



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

3^E TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2006

Message du président du conseil et chef de la direction

Les revenus de Nstein ont atteint 2,8 millions \$ durant le troisième trimestre 2006, ce qui constitue le plus haut total depuis la fondation de la Société. Un jalon significatif dont nous sommes fiers, bien sûr. Il s'agit d'une augmentation de 10 % par rapport aux revenus du troisième trimestre 2005, et aussi une hausse de 43 % en comparaison avec les revenus du deuxième trimestre 2006.

Cette croissance s'explique par un marché de l'édition électronique plus actif pour lequel Nstein est extrêmement bien positionnée. Un marché qui, selon les analystes, fait face à une migration des revenus publicitaires de l'imprimé vers les publications numériques avec des budgets pour la publicité en ligne qui atteindront environ 25,9 milliards \$ en 2011¹. Il devient donc urgent pour les éditeurs d'adopter des solutions technologiques, comme celles de Nstein, qui pourront faciliter la transition d'un processus axé sur l'imprimé vers un processus numérique dynamique.

Le marché de l'édition électronique démontre des signes d'effervescence et est, plus que jamais, réceptif aux solutions Nstein ; comme en témoigne la signature récente d'importants contrats avec de grands joueurs de cette industrie.

Des clients réputés

Depuis ses débuts, Nstein a sans cesse consolidé sa position dans l'édition électronique pour ainsi devenir un chef de file dans le domaine. Tout en poursuivant des activités lui permettant d'appliquer sa technologie d'analyse de textes à d'autres domaines, tels que celui des solutions de recherche dédiées aux entreprises, Nstein a réalisé au fil des ans des ventes avec certaines des plus grandes firmes de l'industrie des médias et du divertissement. À cette liste vient tout juste de s'ajouter Corbis. Fondée par Bill Gates, l'entreprise gère un actif de plus de 80 millions d'images et vend les droits d'utilisation de milliers d'entre elles chaque jour. Corbis utilisera les solutions avancées d'analyse de textes de Nstein afin d'améliorer les fonctions de recherche et d'accès à l'information destinées à ses catalogueurs et à ses clients, et de maximiser la rentabilité de ses actifs numériques.

Poursuivant sur sa lancée, Nstein a récemment signé un autre contrat important, cette fois-ci avec Médias Transcontinental, un des plus importants éditeurs de magazines au Canada. Cette entente importante prévoit le déploiement de la solution Ntelligent Content Management Suite (NCM) de Nstein afin de permettre à Médias Transcontinental d'optimiser la génération et la gestion de ses quelque 20 portails d'information.

Une gamme complète d'outils de gestion des contenus numériques

Le besoin du marché de l'édition électronique pour des solutions plus évoluées en gestion de contenu a poussé Nstein à élargir son offre et ainsi mettre en marché la suite NCM. Développée en collaboration avec la société européenne Eurocortex, NCM facilite la gestion et la publication des contenus numériques et enrichit ces derniers par le biais de puissants outils d'analyse sémantique. En plus d'avoir un impact réel sur la réduction des coûts de production des entreprises qui l'utilisent, NCM permet aux éditeurs de générer de nouvelles sources de revenus en facilitant la réutilisation cross-média de leurs contenus numériques.

L'intérêt qu'a suscité la présentation de la solution NCM auprès de plusieurs de nos clients et clients potentiels nous confirme qu'elle ne saurait être plus à propos. Nstein entend saisir cette opportunité et poursuivre de façon intensive la commercialisation de la suite NCM. Nstein continue également à développer ses modules d'indexation automatisée ayant fait la renommée de la Société et lui ayant valu à ce jour de nombreux prix.

¹ Jupiter Research, juillet 2006

Une performance financière saluée

L'augmentation du chiffre d'affaires de 574 % réalisée par Nstein de 2001 à 2005 lui a récemment valu une première nomination au sein du prestigieux palmarès Technology Fast 50 de Deloitte, édition 2006. Fast 50 est un concours annuel mettant à l'honneur l'excellence et l'innovation dont font preuve les 50 sociétés de technologie ayant la croissance la plus rapide au Canada. Soulignons que Nstein s'est également classée au palmarès Technology Fast 500 de Deloitte, édition 2006. Ce palmarès évalue quant à lui la performance financière des entreprises en technologie pour l'ensemble du territoire nord-américain.

Perspectives

Nstein entend poursuivre le développement de la suite NCM et sa commercialisation auprès des entreprises dans le domaine de l'édition électronique (médias et divertissement). Nstein compte également offrir cette même solution novatrice à de grandes entreprises ayant des masses de contenus à gérer et à diffuser de façon plus efficiente auprès de leurs clients et usagers; que ce soit sur leurs sites web, intranets, extranets, ou portails.

Les résultats de ce troisième trimestre sont fort encourageants et confirment la validité des stratégies commerciales et corporatives déployées à ce jour par Nstein. Ils témoignent également du travail sans relâche que mène la Société afin de poursuivre ses objectifs de croissance et de rentabilité.



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 les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2006. Elle comporte également une comparaison des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie sur les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 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.

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. 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. La Société est établie à Montréal (Canada) et elle a des bureaux aux États-Unis et en Europe. Pour de plus amples renseignements : www.nstein.com.

Stratégie

Depuis sa fondation, la Société s'est appliquée à commercialiser des solutions qui accélèrent et améliorent la recherche d'informations multilingues. Elle a d'abord développé des produits spécifiques destinés au marché de l'édition électronique, puis ensuite des solutions pour les organismes gouvernementaux (plus particulièrement pour le monitoring et l'analyse automatisés en sécurité nationale et renseignements). La technologie de Nstein est également utilisée au sein de solutions de recherche et d'accès à l'information dédiées aux entreprises. En 2006, Nstein continuera de concentrer ses efforts sur la consolidation et la croissance de ces secteurs opérants ainsi qu'au développement d'affaires auprès des grands joueurs des technologies de recherche et d'accès à l'information.

Principaux indicateurs de rendement

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

Principales données financières

(En dollars canadiens)	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Revenus	2 814 214	2 550 270	6 828 779	7 622 114
BAlIA*	(535 526)	(638 572)	(2 483 067)	(1 351 275)
Perte	(1 043 755)	(1 196 060)	(4 196 042)	(2 870 479)
Perte par action de base et diluée	(0,033)	(0,064)	(0,176)	(0,154)

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

Résultats d'exploitation

Revenus

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2006, la Société a enregistré des revenus de 2 814 214 \$, soit une augmentation de 10 % par rapport aux revenus de 2 550 270 \$ 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. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les revenus ont totalisé 6 828 779 \$, contre 7 622 114 \$ un an plus tôt, soit une baisse de 10 %. 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. 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. Malgré l'augmentation des revenus, le coût des ventes a diminué de 3 % au cours du troisième trimestre 2006, pour s'établir à 1 319 950 \$ contre 1 360 984 \$ pour la période correspondante se terminant le 30 septembre 2005. 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. Pour les neuf premiers mois de 2006, le coût des ventes s'est établi à 3 843 128 \$, en hausse comparativement à 3 695 582 \$ pour la même période 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 1 591 199 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, par rapport à 1 390 088 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des coûts de 15% résulte principalement des investissements nécessaires pour commercialiser de nouvelles solutions telles que le Ntelligent Enterprise Search propulsé par IBM* OmniFind* ainsi que des efforts déployés pour accélérer la croissance de la Société.

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 543 591 \$ au troisième trimestre 2006, comparativement à 602 770 \$ 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 l'implantation de nos solutions chez de nouveaux clients durant le troisième trimestre 2006, réduisant ainsi légèrement le temps alloué à la recherche et au développement comparativement à la même période l'an passé.

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

Crédits d'impôt

Par suite de son admissibilité au Programme Cité Multimédia Montréal, la Société a droit à un crédit d'impôt remboursable de 40 % sur les salaires admissibles jusqu'à un maximum annuel de 15 000 \$ par employé. La Société bénéficie aussi de crédits d'impôt au titre de la recherche et du développement. Ces crédits d'impôt ont diminué au troisième trimestre 2006 pour atteindre 105 000 \$, contre 165 000 \$ en 2005, conséquence d'une révision à la hausse de l'estimé des crédits d'impôt à recevoir de filiales 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 334 730 \$ au troisième trimestre 2005 à 73 927 \$ au troisième trimestre 2006. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, l'amortissement des actifs incorporels s'est établi à 222 624 \$, comparativement à 1 005 031 \$ il y a un an. Le 31 décembre 2005, la Société avait réduit la valeur de ses actifs incorporels, ce qui explique la baisse de la charge d'amortissement.

Gain et perte de change

La Société a enregistré un gain de change de 6 776 \$ au troisième trimestre 2006, par rapport à une perte de 70 817 \$ au troisième trimestre de 2005. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, le gain de change s'est établi à 128 758 \$, comparativement à une perte de 118 670 \$ pour la même période l'an dernier. 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 en 2006.

Frais financiers

Les frais financiers se sont élevés à 403 853 \$ au troisième trimestre 2006, par rapport à 117 372 \$ au même trimestre de 2005. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, ces frais de sont chiffrés à 1 509 741 \$ comparativement à 293 572 \$ il y a un an. Cette hausse découle majoritairement des frais d'intérêts et de l'amortissement des frais reportés relatifs à la dette par débetures convertibles contractée en octobre 2005.

Perte

Nstein a enregistré une perte de 1 043 755 \$ ou 0,033 \$ par action pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement à une perte de 1 196 060 \$ ou 0,064 \$ par action pour la période précédente correspondante. La hausse des revenus durant le trimestre a été en partie contrebalancée par des frais plus élevés reliés à la commercialisation ainsi que par des frais financiers plus importants. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, la Société a enregistré une perte de 4 196 042 \$ ou 0,176 \$ par action, comparativement à 2 870 479 \$ ou 0,154 \$ par action pour la période correspondante de l'exercice précédent. La perte plus élevée pour cette période résulte principalement des frais d'intérêts relatifs aux débetures convertibles émises au cours du quatrième trimestre de 2005 ainsi que des revenus moindres que l'an dernier.

Principales données financières trimestrielles

(En dollars canadiens)	Quatrième trimestre	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre
	\$	\$	\$	\$
Trimestre terminé le	31 déc. 2005	31 mars 2006	30 juin 2006	30 sept. 2006
Revenus	1 481 773	2 053 392	1 961 173	2 814 214
BAIIA*	(1 780 745)	(807 538)	(1 140 003)	(535 526)
Perte	(3 898 646)	(1 472 878)	(1 679 409)	(1 043 755)
Perte par action de base et diluée	(0,209)	(0,079)	(0,079)	(0,033)

Trimestre terminé le	31 déc. 2004	31 mars 2005	30 juin 2005	30 sept. 2005
Revenus	2 254 635	2 403 603	2 668 241	2 550 270
BAIIA*	(461 226)	(373 399)	(339 304)	(638 572)
Perte	(1 036 239)	(832 016)	(842 403)	(1 196 060)
Perte par action de base et diluée	(0,056)	(0,045)	(0,045)	(0,064)

* 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 septembre 2006, la trésorerie et les équivalents se chiffraient à 4 055 625 \$, 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 donnée 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 963 989 \$ au troisième trimestre de 2006, comparativement à 523 582 \$ pour la même période l'an dernier. Cette hausse s'explique par la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, les comptes clients ayant notamment augmenté en raison de ventes conclues à la fin du troisième trimestre 2006. De plus, la Société avait encaissé des crédits d'impôts plus importants au cours du troisième trimestre l'an dernier comparativement à cette année. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, la Société a utilisé 3 651 827 \$ pour ses activités d'exploitation, comparativement à 2 121 974 \$ en 2005. Cette augmentation s'explique principalement par une perte plus élevée pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2006.

Activités de financement

Les activités de financement ont nécessité des liquidités de 602 930 \$ pour le troisième trimestre de 2006, comparativement à 422 731 \$ pour ce même trimestre en 2005. Les versements sur la dette ont augmenté, résultat des remboursements mensuels de la dette sur les débentures convertibles. Une portion significative de ces versements a pu être effectuée par voie de conversion en actions ordinaires, réduisant l'utilisation de liquidités. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les activités de financement ont généré des liquidités de 8 015 307 \$ comparativement à 505 768 \$ pour la période correspondante de 2005. Cette augmentation est due principalement au financement de 10 000 000 \$ que la Société a complété le 13 juin 2006.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 17 294 \$ pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2006, comparativement à 17 153 \$ pour le même période en 2005. Pour la période de neuf mois se terminant le

30 septembre 2006, les activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 2 236 573 \$ comparativement à 179 257 \$ pour la même période en 2005. Cet écart est principalement dû à l'encaisse affectée de 2 150 927 \$ sujette à une convention de gestion.

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

<i>(En dollars canadiens)</i>	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	3 234 612	2 459 903	363 624	235 388	175 697
Utilisation de locaux	1 797 481	379 928	723 857	693 696	-

La dette à long terme de la Société a diminué de façon notable en 2006 pour s'établir à 3 234 612 \$ par rapport à 5 053 161 \$ au 31 décembre 2005.

Capitaux propres

Au 9 novembre 2006, la Société avait 32 007 968 actions ordinaires, 2 243 870 options d'achat d'actions et 2 188 939 bons de souscription en circulation.

Résumé des principales conventions comptables

Constataion 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 troisième 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'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 2005.

La présente analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation de la Société a été préparée le 9 novembre 2006. Des renseignements additionnels sur la Société sont publiés sur le site Web SEDAR à l'adresse www.sedar.com.



Bruno Martel
Directeur des finances

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 30 septembre 2006 \$ (non vérifiés)	Au 31 décembre 2005 \$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	4 055 625	1 928 718
Encaisse affectée court terme	2 150 927	-
Dépôts à terme	164 600	164 600
Comptes débiteurs	2 405 439	1 612 137
Crédits d'impôt remboursables	862 532	827 849
Travaux en cours	462 148	451 639
Charges payées d'avance	150 589	125 237
Partie à court terme du solde à recevoir sur la vente de licences d'utilisation de logiciels	166 855	178 327
	10 418 715	5 288 507
Solde à recevoir sur la vente de licences d'utilisation de logiciels	-	165 996
Immobilisations corporelles	338 239	370 447
Actifs incorporels	533 905	748 043
Frais de financement reportés	118 887	343 500
Écarts d'acquisition	5 166 876	5 166 876
	16 576 622	12 083 369
Passif		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires	-	248 952
Comptes créditeurs et charges	2 352 220	2 369 679
Produits reportés	522 923	327 151
Partie à court terme de la dette à long terme (note 3)	2 459 903	2 064 542
	5 335 046	5 010 324
Dette à long terme (note 3)	774 709	2 988 619
	6 109 755	7 998 943
Capitaux propres		
Capital social (note 4)	39 668 500	29 534 130
Autres composantes des capitaux propres (note 5)	2 223 059	2 160 640
Surplus d'apport	448 571	66 877
Déficit	(31 873 263)	(27 677 221)
	10 466 867	4 084 426
	16 576 622	12 083 369

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

Approuvé par le Conseil,



Mario Girard, Administrateur



Michel Lavigne, Administrateur

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Résultats et déficit consolidés[†]	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Revenus (note 7)	2 814 214	2 550 270	6 828 779	7 622 114
Coût des ventes	1 319 950	1 360 984	3 843 128	3 695 582
	1 494 264	1 189 286	2 985 651	3 926 532
Charges				
Frais de vente et d'administration	1 591 199	1 390 088	4 192 174	4 182 069
Frais de recherche et de développement	543 591	602 770	1 645 377	1 595 012
Crédits d'impôt à la recherche et au développement	(105 000)	(165 000)	(368 833)	(495 989)
Amortissement des immobilisations corporelles	37 225	34 569	109 368	101 930
Amortissement des actifs incorporels	73 927	334 730	222 624	1 005 031
Perte (gain) à la disposition d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	-	-	-	(3 284)
Perte (gain) de change	(6 776)	70 817	(128 758)	118 670
Frais financiers (note 6a)	403 853	117 372	1 509 741	293 572
	2 538 019	2 385 346	7 181 693	6 797 011
Perte pour la période	1 043 755	1 196 060	4 196 042	2 870 479
Déficit au début de la période	(30 829 508)	(22 582 515)	(27 677 221)	(20 908 096)
Déficit à la fin de la période	(31 873 263)	(23 778 575)	(31 873 263)	(23 778 575)
Perte de base et diluée par action	0,033	0,064	0,176	0,154
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	31 436 986	18 642 229	23 829 950	18 641 729

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

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Flux de trésorerie consolidés[†]	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Perte pour la période	(1 043 755)	(1 196 060)	(4 196 042)	(2 870 479)
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	(2 698)	13 448	177 468	(341 769)
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme	13 245	30 471	194 448	84 172
Perte (gain) de change non réalisée	20 860	-	(78 672)	-
Amortissement des immobilisations corporelles	37 225	34 569	109 368	101 930
Amortissement des actifs incorporels	73 927	334 730	222 624	1 005 031
Amortissement des frais de financement reportés	68 595	8 271	224 613	24 813
Charge de rémunération à base d'actions	111 413	49 067	285 951	195 344
Charge du régime d'achat d'action à l'intention des employés	1 737	-	1 737	-
Perte (gain) à la disposition d'immobilisations corporelles	-	-	-	(3 284)
	(719 451)	(725 504)	(3 058 505)	(1 804 242)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Comptes débiteurs	(644 893)	(39 513)	(793 302)	168 596
Crédits d'impôt remboursables	75 761	402 059	(34 683)	442 964
Travaux en cours	85 193	(417 141)	(10 509)	(928 371)
Charges payées d'avance	39 708	26 119	(25 352)	28 186
Comptes créditeurs et charges	15 801	305 897	74 752	(9 015)
Produits reportés	183 892	(75 769)	195 772	(20 092)
	(244 538)	201 652	(593 322)	(317 732)
	(963 989)	(523 852)	(3 651 827)	(2 121 974)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Variation des emprunts bancaires	(150 000)	(264 704)	(248 952)	378 000
Dette à long terme	-	-	1 300 000	525 000
Versements sur la dette à long terme	(454 667)	(158 027)	(2 223 126)	(399 234)
Frais de financement reportés	-	-	(92 213)	-
Émission d'actions ordinaires, déduction faite des frais d'émission	1 737	-	9 279 598	2 002
	(602 930)	(422 731)	8 015 307	505 768
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Variation de l'encaisse affectée	-	-	(2 150 927)	-
Acquisition d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents	-	-	-	(117 569)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(14 674)	(13 301)	(77 160)	(60 976)
Acquisition d'actifs incorporels	(2 620)	(3 852)	(8 486)	(8 340)
Produit de la disposition d'immobilisations corporelles	-	-	-	7 629
	(17 294)	(17 153)	(2 236 573)	(179 257)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents	(1 584 213)	(963 736)	2 126 907	(1 795 462)
Trésorerie et équivalents au début de la période	5 639 838	1 919 848	1 928 718	2 751 574
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	4 055 625	956 112	4 055 625	956 112
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 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 gestion des contenus, 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 septembre 2006 \$ (non vérifiés)	Au 31 décembre 2005 \$
Emprunts à terme		
- Débentures convertibles garanties, sans intérêt, émises à escompte, remboursables en 19 versements mensuels de 249 387 \$ (223 125 \$US) à compter du 28 février 2006, échéant le 31 août 2007. À compter d'octobre 2006, les remboursements diminueront à 231 573 \$ (207 188 \$US) et le versement final sera de 198 492 \$ (177 590 \$US) en août 2007.*	1 941 101	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	165 426	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	364 101	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	513 247	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	71 437	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	179 300	352 725
	3 234 612	5 053 161
Moins la partie à court terme	2 459 903	2 064 542
	774 709	2 988 619

* Au cours du troisième trimestre, la Société a procédé, à titre de versement en capital et intérêts sur cette dette, à l'émission de 585 360 actions ordinaires pour une valeur de 253 433 \$ et a déboursé un montant de 488 034 \$.

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 neuf mois terminée le 30 septembre 2006 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2005 :

(Émis et entièrement payé)	Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006		Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde d'actions ordinaires au début de la période	18 642 229	29 534 130	18 640 229	29 532 130
Émission d'actions suite à l'exercice d'options d'achat d'actions	-	-	2 000	2 000
Émission d'actions pour le régime d'achat d'actions aux employés*	7 172	3 473	-	-
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	1 415 324	1 053 195	-	-
Actions ordinaires en circulation à la fin de la période	31 829 431	39 668 500	18 642 229	29 534 130

*En août 2006, la Société a mis en place un régime d'achat d'actions à l'intention des employés. Ce régime avait été précédemment approuvé par les actionnaires de la Société le 23 mai 2006 lors de son assemblée générale annuelle et extraordinaire.

Options d'achat d'actions

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2006, la Société a octroyé à ses employés 800 000 options d'achat d'actions. La juste valeur des options octroyées au cours de cette période s'élève à 216 468 \$ 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	4,12%
Volatilité prévue	80 %
Taux de rendement des actions	nil
Durée de vie prévue	5 ans

Note 5 – Autres composantes des capitaux propres

Le tableau suivant résume les autres composantes des capitaux propres :

(En dollars canadiens)	Au 30 septembre 2006 \$ (non vérifiés)	Au 31 décembre 2005 \$
Option de conversion sur une dette à long terme	219 894	436 486
Option d'achat d'actions reliée à un regroupement d'entreprises	108 589	199 902
Options d'achat d'actions accordées à titre de rémunération	799 540	537 130
Bons de souscription	1 095 036	987 122
	2 223 059	2 160 640

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

Note 6 – Informations additionnelles

État des résultats

a) Frais financiers

<i>(En dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Amortissement des frais de financement reportés	68 595	8 271	224 613	24 813
Intérêts sur la dette à long terme	358 919	73 029	1 280 827	184 215
Intérêts et frais bancaires	18 130	41 789	61 181	112 347
Revenus d'intérêts	(41 791)	(5 717)	(56 880)	(27 803)
Total	403 853	117 372	1 509 741	293 572

État des flux de trésorerie

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

<i>(En dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Bons de souscription émis	-	-	200 159	-
Conversion en actions ordinaires de débetures convertibles	253 006	-	1 010 771	-

c) Renseignements supplémentaires

<i>(En dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Intérêts payés	330 734	29 480	1 036 587	91 898
Intérêts encaissés	(22 015)	(15 909)	(35 955)	(56 922)

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 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
États-Unis	855 151	783 517	1 309 199	2 222 305
Canada	1 675 644	1 400 036	4 514 679	3 986 521
Europe	283 419	366 717	1 004 901	1 413 288
Total	2 814 214	2 550 270	6 828 779	7 622 114

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

www.nstein.com