



Rapport trimestriel

À NOS ACTIONNAIRES



> TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2003



MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL ET CHEF DE LA DIRECTION

Nstein met tout en oeuvre afin d'atteindre une rentabilité à court terme. Pour ce faire, la Société poursuit son engagement auprès du marché de l'édition électronique et a conclu, durant ce troisième trimestre de 2003, sept nouvelles ententes. À la demande de nos clients, la plupart de ces ententes n'ont pas fait l'objet d'une annonce publique. Notons que Nstein continue à gérer efficacement ses dépenses et a ainsi pu réduire sa perte à 1,9 million \$, pour les neuf premiers mois de la présente année fiscale, comparativement à une perte de 4,2 millions \$ pour la même période en 2002.

Cette augmentation du nombre d'ententes découle directement de la stratégie appliquée par Nstein dans l'acquisition d'une nouvelle clientèle. La majorité des ventes réalisées durant ce trimestre sont attribuables à la livraison de projets pilotes qui seront potentiellement convertis en implantation à grande échelle. Une stratégie qui permettra à notre clientèle de quantifier leur rendement sur investissement et d'ainsi justifier les coûts d'une implantation complète de nos solutions. Notons ainsi qu'à ce jour, Nstein a obtenu un bon succès dans la conversion de projets pilotes en implantations à grande échelle.

De plus, la gestion très serrée de nos dépenses n'a pas entravé le développement de nouveaux produits requis par notre clientèle. À preuve, le nouveau module « Knowledge Base Manager » récemment lancé et qui a déjà généré deux ventes.

Parallèlement au marché de l'édition électronique, Nstein continue à développer des solutions d'affaires afin de résoudre les problèmes critiques d'organismes oeuvrant dans les marchés pharmaceutique, légal, gouvernemental, de la sécurité et de la santé. Nstein a notamment développé des partenariats à long terme avec des intégrateurs et des *leaders* de ces marchés verticaux qui nous permettront d'accélérer la pénétration des produits de Nstein. Ces ententes – signées, planifiées ou en négociation – améliorent significativement notre positionnement pour les ventes des prochains trimestres. La récente signature de telles ententes avec les firmes Context Media et Interdoc Corporation en sont de bons exemples. Ces ententes ayant généré des résultats concrets, tel que le démontre notre vente récente à CMP Media Ltd. (via notre partenariat avec Context Media).

Finalement, Nstein continue à recevoir un appui solide de ses investisseurs, comme en fait foi l'investissement additionnel de 2 millions \$ du Fonds de solidarité des travailleurs du Québec dans la Société et le prêt de 2,25 millions \$ autorisé par la Banque de Montréal et Investissement Québec. Cet appui arrive à un moment opportun puisqu'il permettra à Nstein de tirer profit des circonstances favorables actuelles et ainsi d'atteindre les objectifs corporatifs qu'elle s'est fixés.

Mario Girard

Président du conseil et chef de la direction



ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

La présente analyse doit être lue conjointement avec les états financiers consolidés non vérifiés de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2003. Elle doit de plus être lue parallèlement à l'Analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation présentée dans le rapport annuel 2002 de la Société, incluant la section portant sur les risques et incertitudes.

Résultats d'exploitation

Au cours du troisième trimestre de 2003, Nstein a enregistré une perte de 445 350 \$ ou 0,004 \$ par action comparativement à 1 353 497 \$ ou 0,013 \$ par action pour le trimestre correspondant l'an dernier, soit une amélioration de 67%. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, la perte s'est établie à 1 896 010 \$ comparativement à 4 242 263 \$ pour la même période en 2002, une amélioration de 55%.

Les revenus pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2003 se sont élevés à 307 155 \$ comparativement à 263 768 \$ pour la même période l'an dernier, une augmentation de 16%. Les revenus enregistrés au cours du troisième trimestre de 2003 sont principalement attribuables aux contrats de services d'entretien auprès des clients actuels de la Société ainsi qu'à la livraison du nouveau module « Knowledge Base Manager » à certains de ces clients. Nstein a aussi généré des revenus dans le cadre de projets pilotes visant à démontrer l'efficacité de ses outils auprès d'importants clients.

Les frais d'exploitation, de ventes et d'administration se sont chiffrés à 583 172 \$ au troisième trimestre de 2003 comparativement à 1 102 150 \$ pour la même période en 2002, soit une amélioration de 47%. Quant aux frais de recherche et développement, ils ont totalisé 425 121 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2003, en baisse comparativement à la même période l'an dernier où ils s'étaient élevés à 646 749 \$. La diminution des charges pré-citées résulte d'un programme de réduction des effectifs et des coûts mis de l'avant au quatrième trimestre de l'année 2002. Durant le troisième trimestre, la Société a encaissé des crédits d'impôts remboursables à la recherche et au développement relatifs à l'exercice 2002 pour un montant de 221 125 \$. Puisque ces montants n'avaient pas été comptabilisés au 31 décembre 2002 étant donné l'incertitude relative à leur encaissement, le montant de 221 125 \$ a été inscrit aux résultats du troisième trimestre 2003.

Situation financière et mouvements de trésorerie

Au 30 septembre 2003, l'actif à court terme se chiffrait à 2,1 millions \$ comparativement à 4,6 millions \$ au 31 décembre 2002. Le passif à court terme totalisait 1,1 million \$ à la fin du trimestre alors qu'il était de 1,8 million \$ à la fin de 2002.

Les espèces et quasi-espèces se situaient quant à elles à 1,1 million \$ au 30 septembre 2003 comparativement à 3,3 millions \$ au 31 décembre 2002. La dette à long terme de la Société se chiffrait à 91 858 \$ alors qu'elle totalisait 129 963 \$ au 31 décembre 2002.



ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Durant le troisième trimestre de 2003, Nstein a affecté des flux de trésorerie de 460 586 \$ aux activités d'exploitation, comparativement à 1 332 422 \$ pour le trimestre correspondant de 2002. La perte moins élevée cette année explique cette amélioration.

Les flux de trésorerie affectés au remboursement de la dette au courant de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2003 se sont élevés à 178 846 \$ comparativement à 342 600 \$ pour la même période l'an passé. Au cours de la période, la Société a obtenu un prêt bancaire de 172 011 \$ pour le financement de ses crédits d'impôt en recherche et développement de l'année courante. Des dépôts à terme qui avaient été donnés en garantie de la dette à long terme ont été libérés au courant du trimestre, expliquant ainsi les flux de trésorerie positifs liés aux activités d'investissement au montant de 202 285 \$.

Événements subséquents

Dans le cadre d'un placement privé, la Société a émis, au cours du mois de novembre 2003, 28,6 millions d'actions ordinaires au prix de 0,07 \$ chacune au Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) pour un produit brut de 2 millions \$. Un prêt bancaire de 2,25 millions \$ de la Banque de Montréal a aussi été autorisé. Ce prêt est garanti à 80% par la Financière du Québec. Un montant de 1 million \$ a été encaissé lors de la clôture du financement. Le solde du prêt sera déboursé progressivement en fonction des dépenses de commercialisation engagées d'ici la fin de l'exercice 2004 et conditionnellement à l'atteinte de certains niveaux de vente et de résultats d'exploitation. Des bons de souscription ont aussi été émis au Fonds de solidarité ainsi qu'à la Financière du Québec. Les fonds obtenus permettront à la Société de poursuivre de façon soutenue la commercialisation de ses produits.

Bruno Martel
Directeur des finances

Rapport trimestriel

À NOS ACTIONNAIRES

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'attachent un certain nombre de risques et d'incertitudes qui pourraient 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.

> TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2003



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Bilans consolidés[†]

	Au 30 sept. 2003 \$ (non vérifié)	Au 31 déc. 2002 \$
Actif		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	1 079 376	3 341 078
Dépôts à terme	170 315	372 600
Comptes débiteurs		
Clients	537 697	405 387
Taxes à la consommation à recouvrer et autres	61 060	75 779
Crédits d'impôt à recouvrer	252 500	352 500
Charges payées d'avance	26 451	38 021
	<u>2 127 399</u>	<u>4 585 365</u>
Immobilisations corporelles	<u>523 167</u>	<u>692 157</u>
	<u>2 650 566</u>	<u>5 277 522</u>
Passif		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges	685 356	677 018
Revenus reportés	184 245	250 056
Emprunt bancaire	172 011	-
Partie à court terme de la dette à long terme	86 221	893 600
	<u>1 127 833</u>	<u>1 820 674</u>
Dette à long terme	<u>91 858</u>	<u>129 963</u>
	<u>1 219 691</u>	<u>1 950 637</u>
Capitaux propres		
Capital social	18 445 136	18 445 136
Déficit	<u>(17 014 261)</u>	<u>(15 118 251)</u>
	<u>1 430 875</u>	<u>3 326 885</u>
	<u>2 650 566</u>	<u>5 277 522</u>

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

Approuvé par le Conseil,

Mario Girard
administrateur

Marc Dutil
administrateur



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Résultats consolidés†

	Trois mois terminés les 30 sept.		Neuf mois terminés les 30 sept.	
	2003	2002	2003	2002
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Revenus	307 155	263 768	1 021 526	915 072
Charges				
Frais d'exploitation, de vente et d'administration	583 172	1 102 150	2 018 369	3 443 448
Frais de recherche et de développement	425 121	646 749	1 271 365	1 843 328
Crédits d'impôt à la recherche et au développement	(304 625)	(230 241)	(522 714)	(420 241)
Amortissement des immobilisations corporelles	39 170	56 986	132 545	148 858
Frais financiers, nets	9 667	41 621	17 971	141 942
	752 505	1 617 265	2 917 536	5 157 335
Perte pour la période	445 350	1 353 497	1 896 010	4 242 263
Perte de base et diluée par action	0,004	0,013	0,018	0,043
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	104 267 165	104 267 165	104 267 165	99 651 780

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

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Deficit consolidé†

	Neuf mois terminés les 30 sept.	
	2003	2002
	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Solde au début de la période	(15 118 251)	(10 440 115)
Perte pour la période	(1 896 010)	(4 242 263)
Solde à la fin de la période	(17 014 261)	(14 682 378)

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



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Flux de trésorerie consolidés†

	Trois mois terminés les 30 sept.		Neuf mois terminés les 30 sept.	
	2003	2002	2003	2002
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Perte pour la période	(445 350)	(1 353 497)	(1 896 010)	(4 242 263)
Amortissement des immobilisations corporelles sans incidence sur les espèces et quasi-espèces	39 170	56 986	132 545	148 858
	(406 180)	(1 296 511)	(1 763 465)	(4 093 405)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Comptes débiteurs				
Clients	26 019	(49 477)	(132 310)	28 510
Taxes à la consommation à recouvrer et autres	(6 045)	131 268	14 719	46 416
Crédits d'impôt à recouvrer	(82 500)	174 001	100 000	(15 999)
Charges payées d'avance	(3 358)	(26 779)	11 570	11 286
Comptes créditeurs et charges	(8 330)	(52 538)	8 338	(145 777)
Revenus reportés	19 808	(212 386)	(65 811)	(33 479)
	(54 406)	(35 911)	(63 494)	(109 043)
	(460 586)	(1 332 422)	(1 826 959)	(4 202 448)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Emprunt bancaire	172 011	-	172 011	-
Versements sur la dette à long terme	(178 846)	(342 600)	(845 484)	(1 089 780)
Variation du capital social, déduction faite des frais d'émissions d'actions	-	(146 954)	-	5 628 067
	(6 835)	(489 554)	(673 473)	4 538 287
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Variation des dépôts à terme	202 285	19 734	202 285	176 377
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	(10 420)	(2 294)	(517 312)
Crédits d'impôt relatifs aux immobilisations corporelles	-	-	38 739	-
	202 285	9 314	238 730	(340 935)
Variation nette des espèces et quasi-espèces	(265 136)	(1 812 662)	(2 261 702)	(5 096)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	1 344 512	5 367 413	3 341 078	3 559 847
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	1 079 376	3 554 751	1 079 376	3 554 751
Renseignements supplémentaires				
Intérêts payés	8 409	41 943	47 069	110 917
Intérêts encaissés	(10 012)	(39 763)	(40 149)	(66 315)

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



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

1. Résumé des principales conventions comptables

Les informations financières au 30 septembre 2003 et pour les périodes terminées les 30 septembre 2002 et 2003 ne sont pas vérifiées. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de ces périodes ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

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

2. Informations sectorielles

La Société est structurée selon un seul secteur d'exploitation, soit celui de la vente de licences d'utilisation de logiciels et des services de soutien technique après-vente s'y rattachant. La quasi-totalité des immobilisations corporelles de la Société se situe au Canada. Les conventions comptables qui s'appliquent aux secteurs isolables sont les mêmes que celles décrites dans les principales conventions comptables.

Les revenus par secteur géographique se détaillent comme suit :

	Trois mois terminés les 30 sept.	
	2003	2002
	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)
États-Unis	270 155	254 018
Canada	37 000	9 750
	<u>307 155</u>	<u>263 768</u>
	Neuf mois terminés les 30 sept.	
	2003	2002
	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)
États-Unis	880 893	850 572
Canada	140 633	64 500
	<u>1 021 526</u>	<u>915 072</u>

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



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

3. Comptabilisation des régimes d'intéressement au capital

La Société a choisi de ne pas utiliser la méthode fondée sur la juste valeur pour mesurer la charge de rémunération découlant de l'octroi d'options d'achat d'actions. Selon le chapitre 3870, Rémunérations et autres paiements à base d'actions, la Société doit présenter des informations pro forma relativement à la perte et à la perte par action de base et diluée comme si la méthode de la juste valeur avait été utilisée.

La juste valeur des options a été estimée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options selon les hypothèses suivantes :

Période terminée le 30 septembre 2003

Taux d'intérêt sans risque	3,9 %
Volatilité prévue	75 %
Taux de rendement des actions	zéro
Durée de vie prévue moyenne pondérée	60 mois

Le modèle d'établissement du prix des options de Black-Scholes a été élaboré pour estimer la juste valeur des options négociées qui ne comportent aucune restriction quant à l'acquisition et qui sont entièrement cessibles. En outre, selon les modèles d'établissement du prix des options, il faut tenir compte d'hypothèses très subjectives, dont la volatilité prévue du prix des actions. Puisque les caractéristiques des options d'achat d'actions à l'intention des employés de la Société sont considérablement différentes de celles des options négociées, et puisque des modifications aux hypothèses subjectives peuvent toucher grandement les estimations de la juste valeur, la direction juge que les modèles existants ne constituent pas nécessairement une mesure sûre de la juste valeur des options d'achat d'actions à l'intention des employés.

Si la méthode fondée sur la juste valeur avait été utilisée pour comptabiliser la charge de rémunération liée aux options d'achat d'actions octroyées aux employés, administrateurs et dirigeants, la perte et la perte par action connexe seraient les suivantes :

	Trois mois terminés les 30 sept.	
	2003	2002
	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Perte pro forma pour la période	469 925	1 386 711
Perte de base et diluée pro forma par action	0,005	0,013
	Neuf mois terminés les 30 sept.	
	2003	2002
	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Perte pro forma pour la période	1 958 045	4 334 575
Perte de base et diluée pro forma par action	0,019	0,044



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

4. Événements subséquents

Au cours du mois de novembre 2003, la Société a émis 28 571 429 millions d'actions ordinaires au prix de 0,07 \$ chacune au Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) (le « Fonds ») pour un produit brut de 2 000 000 \$. Dans le cadre de ce placement privé, Nstein a aussi émis au Fonds des bons de souscription lui permettant d'acquérir 2 000 000 d'actions nouvellement émises au prix de 0,10 \$ par action. Ces bons de souscription sont valides pour une période de cinq ans. Dans le cadre de la transaction, 6,7 millions de bons de souscription antérieurement émis en faveur du Fonds ont été annulés. La Société a aussi obtenu un prêt à terme de la Banque de Montréal d'un montant de 2,25 millions \$, garanti à 80% par La Financière du Québec. En contrepartie de la garantie de prêt, la Société a émis des bons de souscription à La Financière du Québec, lui permettant d'acquérir 2 649 429 actions nouvellement émises au prix de 0,13 \$ par action. Ces bons de souscription sont valides pour une période de cinq ans. Un montant de 1 million \$ a été déboursé lors de la clôture du financement. Le solde du prêt servira à financer les dépenses de commercialisation engagées d'ici la fin de l'exercice 2004. Les déboursés sont conditionnels à l'atteinte de certains niveaux de ventes et de résultats d'exploitation pour l'exercice 2004 ainsi que pour les périodes de trois mois terminées le 31 mars 2004 et le 30 juin 2004. Le prêt est remboursable sur une période de 48 mois, débutant en mai 2004 et porte intérêt au taux de base de la Banque de Montréal, majoré de 2,95%. Une hypothèque mobilière de second rang de 2 700 000 \$ grevant la propriété intellectuelle et le brevet de la technologie Nstein ainsi que l'universalité des biens présents et futurs de la Société est donnée en garantie de cet emprunt.

Nstein Technologies Inc.

75, rue Queen, bureau 4400

Montréal (Québec)

H3C 2N6 Canada

Téléphone : (514) 908-5406

Télécopieur : (514) 908-5407

Sans frais : 1 877 678-3461

Courriel : info@nstein.com

www.nstein.com

