



Rapport trimestriel

À NOS ACTIONNAIRES

> TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2002





Le premier trimestre de l'exercice 2002 aura permis à Nstein de réaliser un bon nombre de projets significatifs pour l'avenir de l'entreprise. Parallèlement à ces initiatives, Nstein a aussi fait des progrès importants dans ses efforts de commercialisation. Dans nos présentes négociations de vente, nous en sommes rendus avec certains clients potentiels à l'étape déterminante de la démonstration de la fiabilité et l'efficacité de notre technologie (proof of concept). Jusqu'à ce jour, Nstein s'est toujours classée bonne première dans le cadre de telles analyses comparatives.

Le processus de vente dans notre secteur d'activité peut s'étendre sur quelques mois. On s'attend à ce que le rythme de nos nouvelles ventes s'accélère graduellement au cours de l'année, puisque nous menons des négociations à un stade de plus en plus avancé avec un nombre croissant de clients potentiels. Notre stratégie de commercialisation s'appuie sur un processus d'identification et de qualification rigoureux des nouveaux clients potentiels.

En mars dernier, nous avons d'ailleurs réalisé une percée commerciale importante, avec la vente d'une licence d'utilisation du logiciel nserver^{mc} à Internet Securities, Inc. (ISI), au coût de 650 000 \$. Cet accord nous a permis de faire notre entrée dans le domaine de l'information électronique destinée aux milieux financiers et d'affaires, un segment de marché renfermant d'excellentes perspectives d'affaires et de croissance. De plus, cette entente procure à Nstein une visibilité internationale de premier plan, puisque ISI dessert, par le biais de 21 bureaux dans le monde, des clients du domaine de l'investissement institutionnel répartis en Amérique Latine, en Europe et en Asie. ISI a son siège social mondial à New York et appartient au groupe Euromoney, basé à Londres.

Pour répondre aux besoins spécifiques de ISI, Nstein intégrera les langues portugaise, russe, turque, tchèque, polonaise et chinoise à sa solution d'indexation automatisée. Le haut degré de flexibilité et d'adaptabilité de notre technologie nous permet de nous positionner comme le premier fournisseur dans l'offre de solutions d'indexation automatisée.

Un appui de taille

Au chapitre des réalisations importantes du dernier trimestre, il faut aussi rappeler cet appui de taille du Fonds de solidarité FTQ, qui a procédé à un investissement de 6 millions \$ dans le capital-actions de Nstein, assorti d'une émission additionnelle de bons de souscription d'une valeur de 4 millions \$. Il s'agit d'un véritable vote de confiance du Fonds à l'endroit du modèle Nstein et de son équipe de direction, et cela, à un moment où le contexte qui prévaut sur les marchés financiers est difficile.

Leadership éclairant

La nomination en janvier dernier de Randy Marcinko au poste de président et chef de l'exploitation de la Société aura été un autre

MOT DU CHEF DE LA DIRECTION

fait marquant du dernier trimestre. S'appuyant sur sa connaissance approfondie du secteur de l'édition électronique, Randy assure, depuis, un leadership éclairant dans nos efforts de développement commercial, ce qui nous permettra d'accélérer notre croissance.

Ces derniers mois, Randy a aussi participé à plusieurs forums du secteur de l'édition électronique et accordé plusieurs entrevues à des publications spécialisées destinées aux joueurs de nos marchés cibles. Ces différentes interventions ont accru de manière importante notre rayonnement dans l'industrie de l'édition électronique, et cela, à une échelle internationale.

Sur la base de ces nouvelles réalisations d'importance du premier trimestre, et en considérant l'ensemble du travail accompli depuis quelques mois, nous croyons que tous les facteurs de succès sont réunis pour permettre à Nstein de réaliser ses objectifs, et cela, au bénéfice de l'ensemble de ses actionnaires.

Mario Girard

Président du conseil et chef de la direction

Rapport trimestriel

À NOS ACTIONNAIRES

Le présent communiqué contient des déclarations de nature prévisionnelle qui sont assujetties à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses. Les résultats et les événements réels peuvent se révéler considérablement différents.

> TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2002



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

Résultats d'exploitation

Au cours du premier trimestre 2002, Nstein a réalisé des revenus de 373 533 \$, comparativement à 201 667 \$ pour la même période l'an dernier. Il s'agit d'une augmentation de 85,2 %. La perte pour les premiers trois mois de 2002 s'est élevée à 1,3 million \$, ou 0,015 \$ par action, comparativement à 1,8 million \$, ou 0,021 \$ par action, pour le trimestre correspondant l'an dernier, soit une diminution de 25,0 %.

Les revenus enregistrés au premier trimestre sont principalement attribuables à la vente d'une licence d'utilisation du logiciel nserver^{MC} à la société Internet Securities, Inc. Nstein a aussi réalisé des revenus pour des services d'installation et d'entretien auprès d'autres clients de la Société.

Au chapitre des charges, Nstein a vu ses frais d'exploitation, de vente et d'administration s'élever à 1,1 million \$ au premier trimestre 2002, demeurant presque inchangés comparativement au même trimestre un an auparavant. Pour leur part, les frais de recherche et développement se sont situés à 584 940 \$, soit en légère baisse par rapport à l'an dernier, alors qu'ils s'étaient chiffrés à 593 525 \$.

Situation financière

Au 31 mars 2002, l'actif à court terme se chiffrait à 10,0 millions \$, comparativement à 5,7 millions \$ un an auparavant. Les espèces et quasi-espèces s'élevaient à 7,8 millions \$ à la fin du premier trimestre 2002, comparativement à 3,6 millions \$ à la fin du même trimestre en 2001. Ces augmentations sont principalement attribuables à l'investissement de 6,0 millions \$ réalisé en mars dernier par le Fonds de solidarité FTQ dans le capital-actions de Nstein, en tenant compte des frais d'émission d'actions. De leur côté, les dépôts à terme à la fin du premier trimestre demeuraient inchangés à 1,0 million \$.

La dette totale de Nstein se situait au 31 mars du présent exercice financier à 2,1 millions \$, comparativement à 2,4 millions \$ douze mois auparavant, soit une diminution de 15,9 %.

Mouvements de trésorerie

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation au premier trimestre 2002 ont atteint 848 562 \$, comparativement à 993 622 \$ pour le trimestre correspondant en 2001, soit une baisse de 14,6 %. Cette diminution s'explique principalement par la réduction de la perte.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont généré des fonds de 5,4 millions \$ au premier trimestre de l'exercice en cours, par rapport à 184 013 au même trimestre l'an passé. Ces fonds ont été générés par l'investissement du Fonds de solidarité FTQ, déduction faite des frais d'émission d'actions.

Les flux de trésorerie consacrés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 279 157 \$ au premier trimestre 2002 et résultent du déménagement de Nstein dans de nouveaux bureaux à la Cité Multimédia. Durant le même trimestre l'an dernier, des fonds de 278 385 \$ avaient été affectés aux activités d'investissement.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Bilans consolidés[†]

	Au 31 mars 2002 \$ (non-vérifié)	Au 31 déc. 2001 \$
Actif		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	7,815,897	3,559,847
Dépôts à terme	1,048,977	1,048,977
Comptes débiteurs		
Clients, montant net	457,284	592,323
Taxes à la consommation à recouvrer et autres	235,663	151,066
Crédits d'impôt à recouvrer	349,104	259,104
Charges payées d'avance	84,394	69,022
	<u>9,991,319</u>	<u>5,680,339</u>
Immobilisations corporelles	<u>643,473</u>	<u>399,101</u>
	<u>10,634,792</u>	<u>6,079,440</u>
Passif		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges		
Sociétés actionnaires	17,127	19,448
Autres	1,375,241	889,490
Revenus reportés	490,452	329,879
Partie à court terme de la dette à long terme	1,407,136	1,440,109
	<u>3,289,956</u>	<u>2,678,926</u>
Dette à long terme	<u>665,280</u>	<u>1,023,560</u>
	<u>3,955,236</u>	<u>3,702,486</u>
Capitaux propres		
Capital social (note 2)	18,445,136	12,817,069
Déficit	(11,765,580)	(10,440,115)
	<u>6,679,556</u>	<u>2,376,954</u>
	<u>10,634,792</u>	<u>6,079,440</u>

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



NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Déficit consolidé[†]

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2002	2001
	\$	\$
	(non vérifié)	(non vérifié)
Solde au début de la période	10 440 115	6 018 878
Perte pour la période	1 325 465	1 767 197
Solde à la fin de la période	11 765 580	7 786 075

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Résultats consolidés[†]

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2002	2001
	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Revenus	373 533	201 667
Charges		
Frais d'exploitation, de vente et d'administration	1 126 277	1 141 031
Frais de recherche et développement	584 940	593 525
Crédits d'impôt à la recherche et au développement	(90 000)	(59 000)
Amortissement des immobilisations corporelles	34 784	256 406
Frais financiers, nets	42 997	36 902
	1 698 998	1 968 864
Perte pour la période	1 325 465	1 767 197
Perte de base et diluée par action	0,015	0,021
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	90 267 165	84 267 165

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

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.**Flux de trésorerie consolidés †**

Trois mois terminés les 31 mars

2002 2001

\$ \$

(non vérifiés) (non vérifiés)

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Perte pour la période	(1 325 465)	(1 767 197)
Amortissement des immobilisations corporelles sans incidence sur les espèces et quasi-espèces	34 784	256 406
	<u>(1 290 681)</u>	<u>(1 510 791)</u>

Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement

Comptes débiteurs		
Clients	135 039	(201 667)
Taxes à la consommation à recouvrer et autres	(84 597)	202 347
Crédits d'impôt à recouvrer	(90 000)	(59 000)
Charges payées d'avance	(15 372)	-
Comptes créditeurs et charges	336 476	575 489
Revenus reportés	160 573	-
	<u>442 119</u>	<u>517 169</u>
	<u>(848 562)</u>	<u>(993 622)</u>

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Dette à long terme contractée	-	485 690
Remboursement de la dette à long terme	(391 253)	(301 677)
Variation du capital social, déduction faite des frais d'émission d'actions	5 775 021	-
	<u>5 383 768</u>	<u>184 013</u>

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Augmentation des dépôts à terme	-	(225 443)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(279 156)	(52 942)
	<u>(279 156)</u>	<u>(278 385)</u>

Variation nette des espèces et quasi-espèces

Espèces et quasi-espèces –	256 050	(1 087 994)
Au début de la période	<u>3 559 847</u>	<u>6 631 765</u>
À la fin de la période	<u>7 815 897</u>	<u>5 543 771</u>

Renseignements supplémentaires

Éléments sans incidence sur les espèces et les quasi-espèces liées aux activités de financement

Frais d'émission d'actions à payer	146 954	-
Intérêts payés	58 139	85 437
Intérêts encaissés	(30 840)	(65 030)



1. Résumé des principales conventions comptables

Informations financières intermédiaires

Les informations financières au 31 mars 2002 et pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2001 et 2002 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.

Régime d'options d'achat d'actions et nouvelle norme comptable

La société a établi un régime d'options d'achat d'actions qui est décrit à la note 9 des états financiers consolidés annuels vérifiés. Selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, aucune charge de rémunération liée à ce régime n'est comptabilisée lorsque des options ou des actions sont émises aux participants au régime. Toute contrepartie reçue des participants au régime lors de l'exercice d'options est créditée au capital social.

En novembre 2001, le Conseil des normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés a émis une nouvelle norme concernant les paiements à base d'actions (ICCA 3870, Rémunérations et autres paiements à base d'actions), qui vise les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2002. La norme s'applique aux attributions consenties à compter de la date d'adoption, de sorte qu'elle ne s'appliquera pas aux modifications et aux règlements d'attributions consenties avant les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2002. Selon cette nouvelle norme, les régimes de rémunération en actions offerts aux salariés devraient être comptabilisés selon une méthode de comptabilisation fondée sur la juste valeur. L'ICCA recommande l'adoption de cette méthode sans toutefois l'imposer. Pour les sociétés qui décident de ne pas adopter cette méthode, l'information pro forma sur les résultats doit être divulguée dans une note aux états financiers (note 4).

Cette nouvelle norme exige également que les entreprises comptabilisent les droits à la plus-value et les attributions similaires réglés en espèces en évaluant, sur une base continue, l'excédent

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

du cours de l'action sur le prix d'exercice de l'option à la date de règlement. Les droits à la plus-value et les attributions similaires réglés au moyen d'instruments de capitaux propres sont évalués selon la méthode de la juste valeur ou d'une manière semblable à celle utilisée pour la comptabilisation des droits à la plus-value et des attributions similaires réglés en espèces.

2. Capital social

Le 5 mars 2002, la société a émis 20 000 000 d'actions ordinaires au Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (« Fonds ») pour une contrepartie en espèces de 6 000 000 \$.

Des frais d'émission d'actions au montant de 371 933 \$ ont été portés en diminution du capital social.

De plus, la société a octroyé 6 666 667 bons de souscription au Fonds permettant à ce dernier d'acquérir 6 666 667 actions ordinaires à 0,60 \$ l'action pour un montant total de 4 000 000 \$. L'exercice des bons de souscription est assujéti à certaines conditions en faveur du Fonds, incluant l'atteinte par la société de certains objectifs financiers reliés à ses revenus et bénéfices. Ces bons de souscription expirent le 5 mars 2007.

3. 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 revenus par secteur géographique se détaillent comme suit:

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2002	2001
	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)
États-Unis	373,533	-
Canada	-	201,667
	<hr/>	<hr/>
	373,533	201,667

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

4. 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.



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

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 31 mars 2002

Taux d'intérêt sans risque	5%
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 :

Période terminée le 31 mars 2002

Perte pro forma pour la période	1,335,455
Perte de base et diluée pro forma par action	0.015

