

Rapport trimestriel  
à nos actionnaires

1<sup>er</sup> TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2005







Bref, nous estimons que notre démarche dynamique de pénétration des marchés de la sécurité nationale et des renseignements et de l'intelligence corporative continuera à porter ses fruits. Nous constatons également qu'il y a un facteur d'urgence associé à la demande de nouvelles solutions dans le secteur de la sécurité nationale et des renseignements, ce qui pourrait être de bon augure pour Nstein. Nous sommes déterminés à devenir une entreprise de premier plan en matière de gestion de l'information multilingue non structurée à l'échelle internationale et demeurons toujours à l'affût de partenariats et d'acquisitions stratégiques qui accéléreront notre croissance.



**Mario Girard**

Président du conseil et chef de la direction



## Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation

Cette analyse est présentée afin de donner au lecteur un aperçu des changements survenus dans la situation financière de Nstein Technologies inc. (« Nstein » ou la « Société ») durant la période de trois mois terminée le 31 mars 2005. Elle comporte également une comparaison des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie sur la période de trois mois terminée le 31 mars 2005 avec ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Cette analyse doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés vérifiés et les notes afférentes inclus dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004. Les états financiers de Nstein ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). La Société publie ses résultats en dollars canadiens. Tous les montants qui apparaissent dans cette analyse sont exprimés en dollars canadiens sauf indication contraire.

Certains énoncés de la présente analyse sont de nature prospective et reflètent les hypothèses actuelles de la Société concernant des événements futurs. À ces énoncés s'ajoutent des risques et des incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats soient notablement différents de ceux qui sont attendus.

### Vue d'ensemble

Fondée en 2000, Nstein Technologies développe et commercialise des solutions logicielles de pointe qui analysent de grands volumes d'informations non structurées dans la majorité des langues. Basée sur la linguistique informatique, la plateforme de Nstein collige, organise, analyse, compare, partage et traduit des données en temps réel, quelle qu'en soit la source. Les solutions de Nstein transforment un processus décisionnel réactif en un processus proactif – voire prédictif – et elles répondent à des problèmes critiques auxquels font face les entreprises et les organisations. Nstein a développé des solutions sur mesure pour ses clients des domaines de la sécurité nationale et renseignements et de l'édition électronique, ainsi que pour les grandes entreprises et les organismes gouvernementaux.

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

### Principales données financières

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2005	2004
(En dollars canadiens)	\$	\$
Revenus	2 403 603	761 977
BAIIA*	( 373 399)	( 557 556)
Perte	( 832 016)	( 620 994)
Perte de base et diluée par action	0,004	0,005
Actif total	14 591 654	4 784 592
Passif à long terme	2 144 367	699 169

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







## Liquidités et ressources financières

### Espèces et quasi-espèces

Au 31 mars 2005, les espèces et quasi-espèces se chiffraient à 1 916 549 \$ comparativement à 2 751 574 \$ au 31 décembre 2004.

### Flux de trésorerie

#### Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont totalisé 720 139 \$ au premier trimestre 2005 comparativement à 572 243 \$ l'an dernier. La variation positive des éléments hors caisse du fonds de roulement de 236 917 \$ durant le trimestre a été contrebalancée par un montant de 536 012 \$ de revenus dont une partie est encaissable à long terme seulement. Il n'est pas dans l'intention de la Société de généraliser cette pratique de financer des comptes-clients au-delà du cycle d'exploitation.

#### Activités de financement

Les versements sur la dette à long terme ont augmenté, passant de 33 602 \$ en 2004 à 64 783 \$ en 2005, en raison des versements sur les dettes assumées lors des acquisitions d'entreprises.

#### Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 52 105 \$ au premier trimestre 2005, par rapport à 18 124 \$ l'an passé. L'augmentation est principalement due aux frais de regroupement d'entreprises encourus en 2004, dont un montant de 50 000 \$ a été payé durant le trimestre.

## 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	2 822 804	678 437	1 319 134	464 515	360 718
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	8 210	8 210	-	-	-
Utilisation de locaux	2 268 364	288 343	698 831	698 831	582 359
Contrat de recherche	93 333	48 333	45 000	-	-

La dette à long terme de la Société a légèrement diminué au premier trimestre 2005 pour s'établir à 2 144 367 \$ par rapport à 2 258 895 \$ au 31 décembre 2004. La Société est toujours en discussions avec La Financière du Québec concernant la possibilité d'encaisser le solde de 950 000 \$ d'un prêt de 2 250 000 \$ autorisé en novembre 2003.



### Capitaux propres

(Émis et entièrement payé)	9 mai et 31 mars 2005 \$	31 décembre 2004 \$
186 422 292 actions ordinaires (186 402 292 au 31 décembre 2004)	29 534 132	29 532 130

### Bons de souscription et options d'achat d'actions

(Nombre)	9 mai et 31 mars 2005	31 décembre 2004
Bons de souscription	4 530 782	4 530 782
Options d'achat d'actions	9 421 200	9 096 200

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. La Société pourrait malgré tout décider de recourir à un nouveau financement d'ici la fin du présent exercice financier.

### Éventualité

La Société, conjointement avec une institution, fait l'objet d'une poursuite au montant de 885 000 \$. La direction est d'avis que cette poursuite est non fondée et par conséquent, aucune provision n'a été comptabilisée à cet égard.

### Risques et incertitudes

Nstein exerce ses activités dans des secteurs soumis à divers facteurs de risque et 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 des incertitudes décrits ci-après, lesquels font l'objet d'une description plus détaillée dans l'Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004.

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

Ces facteurs de risque et 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.

**Renseignements complémentaires et information continue**

La présente analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation de la Société a été préparée le 9 mai 2005. Des renseignements plus récents sur la Société sont publiés sur le site Web SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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'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.

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





## États financiers consolidés

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Résultats et déficit consolidés <sup>†</sup>	Trois mois terminés les 31 mars	
	2005	2004
	\$ ( non vérifiés )	\$ ( non vérifiés )
<b>Revenus (note 6)</b>	2 403 603	761 977
<b>Coûts des ventes</b>	1 056 999	85 536
	<b>1 346 604</b>	<b>676 441</b>
<b>Charges</b>		
Frais de vente et d'administration	1 342 690	839 241
Frais de recherche et de développement	546 586	500 776
Crédits d'impôt à la recherche et au développement	( 165 989 )	( 125 001 )
Amortissement des immobilisations corporelles	33 124	36 186
Amortissement des actifs incorporels	335 168	3 065
Perte (gain) sur disposition d'immobilisations corporelles	( 3 284 )	18 981
Frais financiers (note 5)	90 325	24 187
	<b>2 178 620</b>	<b>1 297 435</b>
<b>Perte pour la période</b>	<b>832 016</b>	<b>620 994</b>
<b>Déficit au début de la période</b>	<b>( 20 908 096 )</b>	<b>( 17 513 995 )</b>
Ajustement relatif à une modification de convention comptable (note 2)	-	( 198 624 )
<b>Déficit redressé au début de la période</b>	<b>( 20 908 096 )</b>	<b>( 17 712 619 )</b>
<b>Déficit à la fin de la période</b>	<b>( 21 740 112 )</b>	<b>( 18 333 613 )</b>
<b>Perte de base et diluée par action</b>	<b>0,004</b>	<b>0,005</b>
<b>Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation</b>	<b>186 407 011</b>	<b>132 936 067</b>

<sup>†</sup> Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.



## États financiers consolidés

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

### Flux de trésorerie consolidés<sup>†</sup>

Trois mois terminés les 31 mars

	2005 \$	2004 \$
	( non vérifiés )	( non vérifiés )
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Perte pour la période	( 832 016 )	( 620 994 )
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces		
Excédent des ventes de licences financées à long terme et des intérêts afférents sur les encaissements	( 536 012 )	-
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme	( 28 202 )	-
Amortissement des immobilisations corporelles	33 124	36 186
Amortissement des actifs incorporels	335 168	3 065
Amortissement des frais de financement reportés	8 271	7 017
Coût des rémunérations à base d'actions	65 895	9 793
Perte (ou gain) sur disposition d'immobilisations corporelles	( 3 284 )	18 981
	( 957 056 )	( 545 952 )
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs		
Clients	617 821	68 957
Taxes à la consommation à recouvrer et autres	27 888	5 556
Crédits d'impôt remboursables	( 165 989 )	( 125 001 )
Charges payées d'avance	( 25 355 )	( 10 571 )
Comptes créditeurs et charges	( 237 038 )	( 22 400 )
Produits perçus d'avance	19 590	57 168
	236 917	( 26 291 )
	( 720 139 )	( 572 243 )
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Versements sur la dette à long terme	( 64 783 )	( 33 602 )
Variation du capital social, déduction faite des frais d'émission d'actions	2 002	( 30 822 )
	( 62 781 )	( 64 424 )
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'entreprises, déduction faite des espèces et quasi-espèces	( 50 000 )	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	( 8 459 )	( 24 097 )
Acquisition d'actifs incorporels	( 430 )	-
Disposition d'immobilisations corporelles	6 784	5 973
	( 52 105 )	( 18 124 )
<b>Variation nette des espèces et quasi-espèces</b>	<b>835 025</b>	<b>( 654 791 )</b>
<b>Espèces et quasi-espèces au début de la période</b>	<b>2 751 574</b>	<b>3 107 684</b>
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin de la période</b>	<b>1 916 549</b>	<b>2 452 893</b>
Renseignements supplémentaires (note 5)		

<sup>†</sup> 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 31 mars 2005 et pour les périodes terminées les 31 mars 2004 et 2005 ne sont pas vérifiées. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de ces périodes ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

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

### 2. Comptabilisation des régimes d'intéressement au capital

Conformément aux nouvelles normes de l'ICCA concernant le chapitre 3870 « Rémunérations et autres paiements à base d'actions », la Société a appliqué le 1er janvier 2004 les modifications de façon rétroactive, sans retraitement des exercices antérieurs. Une charge de rémunération doit être comptabilisée dans les états financiers pour toutes formes de rémunérations à base d'actions consenties aux administrateurs, aux dirigeants, aux salariés et fournisseurs de services, incluant les options d'achat d'actions, au moyen d'une méthode fondée sur la juste valeur. En conséquence, le déficit et les autres composantes des capitaux propres au 31 décembre 2003 ont été augmentés de 198 624 \$.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2005, la Société a octroyé à ses employés et fournisseurs de services 500 000 options d'achat d'actions. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 43 190 \$. La charge de rémunération pour la période terminée le 31 mars 2005 s'élève à 65 895 \$ et comprend l'amortissement selon la méthode d'acquisition graduelle des octrois depuis le 1er janvier 2002.

La juste valeur des options octroyées au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2005 a été estimée selon la méthode d'établissement du prix des options de Black-Scholes à partir des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	Trois mois terminés le 31 mars 2005
Taux d'intérêt sans risque	2,98 %
Volatilité prévue	80 %
Taux de rendement des actions	néant
Durée de vie prévue	19 mois

### 3. Autres composantes des capitaux propres

Ce poste est constitué en partie de la valeur attribuée aux bons de souscription émis au Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) en novembre 2003 dans le cadre d'un placement privé ainsi que de la valeur attribuée aux bons de souscription émis à la Financière du Québec au même moment dans le cadre d'un financement bancaire. La valeur attribuée à ces bons selon la méthode d'évaluation Black-Scholes s'élève à 350 509 \$. La valeur selon la même méthode des bons de souscription émis dans le cadre de la transaction d'achat de KMtechnologies a aussi été comptabilisée à ce poste pour un montant de 92 245 \$.



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

Le solde de ce poste au montant de 352 170 \$ constitue la contrepartie de la charge relative aux options d'achat d'actions, consenties aux administrateurs, dirigeants, aux salariés et fournisseurs de services, et comptabilisée aux états financiers de la Société.

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

Solde de 556 416 \$ encaissable par trois versements de 185 472 \$ échéant le 31 mars 2007. La portion long terme de 165 068 \$ est constituée d'un encaissement de 185 472 \$ ne portant pas intérêt et actualisé à un taux de 6 %.

Les encaissements annuels en capital au cours des prochains exercices s'établissent à 185 472 \$ en 2005 et 2006 et 165 068 \$ en 2007.

#### 5. Informations additionnelles

##### État des résultats

###### a) Frais financiers

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2005	2004
	\$	\$
	( non vérifiés )	( non vérifiés )
Amortissement des frais de financement reportés	8 271	7 017
Intérêts sur la dette à long terme	46 726	16 185
Intérêts et frais bancaires	18 294	16 373
Revenus d'intérêts	( 12 706 )	( 14 862 )
Perte (gain) de change	29 740	( 525 )
	90 325	24 187

##### État des flux de trésorerie

###### b) Renseignements supplémentaires

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2005	2004
	\$	\$
	( non vérifiés )	( non vérifiés )
Intérêts payés	32 937	23 202
Intérêts encaissés	( 26 837 )	( 2 766 )



## 6. Informations sectorielles

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

Les revenus par secteur géographique se détaillent comme suit :

	<b>Trois mois terminés les 31 mars</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	( non vérifiés )	( non vérifiés )
États-Unis	802 584	442 512
Canada	1 189 793	251 703
Europe	411 226	67 762
	<b>2 403 603</b>	<b>761 977</b>

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

## 7. Éventualité

La Société, conjointement avec une institution, fait l'objet d'une poursuite au montant de 885 000 \$. La direction est d'avis que cette poursuite est non fondée et par conséquent, aucune provision n'a été comptabilisée à cet égard.



Nstein Technologies inc.  
75, rue Queen, bureau 4400  
Montréal (Québec) H3C 2N6, Canada  
Tél. : (514) 908-5406  
Télec. : (514) 908-5407  
Sans frais : 1 877 678-3461  
Courriel : [info@nstein.com](mailto:info@nstein.com)  
**[www.nstein.com](http://www.nstein.com)**