



## **Rapport de gestion**

**Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2009**

## **RAPPORT DE GESTION**

Cette analyse est présentée afin de donner au lecteur un aperçu des changements survenus dans la situation financière consolidée et dans les résultats d'opérations de Neptune Technologies & Bioressources inc. (« Neptune » ou « la Société ») incluant ses filiales Acasti Pharma inc. (« Acasti ») et NeuroBioPharm inc. (« NeuroBioPharm »). Cette analyse explique les variations importantes au niveau des états consolidés des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2009 comparativement à la période de trois mois de l'année précédente.

Cette analyse, finalisée en date du 8 juillet 2009, doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés vérifiés de la Société au 28 février 2009 présentés dans ce rapport annuel. Les états financiers de Neptune ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

Pour toute question concernant les opérations entre apparentés, les obligations contractuelles, les contrôles et procédures de communication de l'information, le contrôle interne à l'égard de l'information financière, les principales conventions comptables et estimations, les prises de position récentes en comptabilité, ainsi que les risques et incertitudes, il y a lieu de se reporter au rapport annuel de la période terminée le 28 février 2009, ainsi qu'aux déclarations d'enregistrement et autres documents publics déposés, disponibles sur le site web de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ou sur EDGAR au [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

### **VUE D'ENSEMBLE**

Suite à la réorganisation des activités effectuée au cours de 2009, la Société compte trois secteurs d'exploitation isolables formant des entités juridiques : le secteur des produits nutraceutiques (Neptune) axé sur la fabrication et la commercialisation de produits nutraceutiques, le secteur des applications cardiovasculaires (Acasti Pharma) axé sur le développement et la commercialisation d'applications pharmaceutiques pour des maladies cardiovasculaires et le secteur des applications neurologiques (NeuroBioPharm) axé sur le développement et la commercialisation d'applications pharmaceutiques pour des maladies neurologiques.

### **Neptune**

La Société continue d'accroître sa clientèle à l'échelle mondiale par la demande soutenue des clients actuels ainsi que de la demande émanant de nouveaux clients en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Neptune a complété son plan d'expansion de son usine et travaille présentement à l'augmentation de sa production afin d'atteindre sa pleine capacité vers la fin du mois d'août 2009. Pour faire cette expansion, l'usine a du cessé sa production à la mi-avril 2009 pour une période de sept semaines. En raison de l'arrêt de l'usine, il n'y a eu aucune production pendant cette période ce qui a occasionné une petite diminution des ventes pour le trimestre ainsi qu'une diminution de la marge brute.

Durant cette période de trois mois terminée le 31 mai 2009, la compagnie a signé une entente avec Bayer HealthCare LLC pour la commercialisation aux États-Unis d'un produit spécialisé de Neptune. Neptune a également conclu une nouvelle entente de distribution avec Inno-Vite, un chef de file canadien de produits novateurs en santé se concentrant sur des ingrédients cliniquement prouvés. Inno-vite a lancé Neptune huile de krill – NKO® sous la marque de commerce Inno-Krill™ dans les magasins d'aliments naturels à travers le Canada. La compagnie prévoit conclure des accords avec des distributeurs additionnels afin de renforcer sa position sur le marché canadien. Vital Health Foods, un leader dans le marché de l'Afrique du Sud distribue NatrodaleNKO®. Présentment, Natrodale se positionne comme étant la principale marque de commerce d'aliment naturel de l'Afrique du Sud. Weifa, une des principales compagnies pharmaceutiques Norvégiennes à lancé NKO®, une première sur le marché Norvégien, dans les pharmacies sous le créneau de la santé pour femmes.

La Société a présenté des opportunités de nouvelles formulations innovatrices lors de la foire annuelle Vitafoods International 2009, ces nouveaux produits peuvent être adaptés au besoin des clients et s'adressent aux marchés des suppléments alimentaires, aliments fonctionnels et aliments thérapeutiques. Neptune a donc lancé un nouveau créneau de formulations contenant des phospholipides marins oméga-3 innovateurs contenant des ingrédients bioactifs scientifiquement validés pour des applications santé spécifiques. La Société examine également la réception de l'industrie pour un nouvel extrait de biomasse provenant du programme de recherche et développement de Neptune visant de nouvelles applications en santé vasculaire validées pour la santé. La Société présentera également des produits pilotes pour leurs applications au sein des aliments fonctionnels tels que le jus, les barres de fruits, la pâte de fruit et les barres de protéine.

### **Acasti Pharma inc. (« Acasti »)**

Le statut des nouveaux produits pharmaceutiques de la compagnie; en vente libre (OTC), aliments médicaux prescrits et médicaments sur ordonnance, est comme suit :

Dans le cadre du programme d'OTC, le développement de produits est maintenant complété. Selon le plan du développement stratégique les négociations avec des partenaires éventuels pour ce développement sont en cours afin d'évaluer une monothérapie et deux formulations. Quant au programme pour les aliments médicaux, le développement du produit a également été complété et la compagnie a obtenu avec succès une revue positive de la "Food and Drug Administration" (FDA) pour des opportunités de produits alimentaires médicaux. La Société discute avec des partenaires potentiels afin d'évaluer des formulations adaptées aux besoins du marché. Dans le cadre du programme de développement d'un médicament délivré sur ordonnance, le développement du produit, sous les bonnes pratiques de laboratoire (BPL), a maintenant été complété. La Société a initialement reçu des lignes directives de la FDA pour une nouvelle drogue d'investigation aux États Unis. La FDA a approuvé le programme de développement et les protocoles détaillés sont en préparation afin de les soumettre. La Société poursuit son étude pré clinique sur la toxicité, la réponse à dose donnée et les études pré cliniques d'efficacité chez les animaux tels que requis pour fin de soumissions réglementaires. Les études progressent selon les échéanciers et les budgets.

### **NeuroBioPharm inc. (« NeuroBioPharm »)**

Dans le cadre du programme d'OTC, le développement pilote du premier ingrédient d'OTC a été complété. Des négociations ont été entamées avec des partenaires stratégiques pour évaluer la monothérapie et de certaines combinaisons/formulations pour traitement potentiel. Dans le cadre du programme d'aliments médicaux, un test clinique de phase IV a été lancé pour évaluer l'effet d'aliments médicaux sur la maladie d'Alzheimer en phase initiale. Un partenaire stratégique a été transféré de Neptune. Des études pré cliniques évaluant la toxicité, la pharmacocinétique et le mécanisme d'action d'un médicament délivré sur ordonnance ont été lancées avec ces médicaments délivrés sur ordonnance.

## **PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIERS CONSOLIDÉES**

(en milliers de dollars, sauf les données par action)

	POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MAI	
	2009 (NON VÉRIFIÉE)	2008 (NON VÉRIFIÉE)
	\$	\$
Ventes et contrats de recherche	2 878	3 134
BAIIA <sup>(1)</sup>	(284)	270
Perte nette et perte nette étendue	1 407	1 283
Perte nette par action et perte diluée par action	0.04	0.03
Actif total	17 689	14 357
Fonds de roulement <sup>(2)</sup>	5 783	6 247
Avoir des actionnaires	7 727	8 095
Valeur comptable des actions ordinaires	0.205	0.218
Dette à long terme	5 819	2 524

<sup>(1)</sup> Le BAIIA (Bénéfice Avant Impôt Intérêt et Amortissement) est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance financière surtout utilisée par le milieu financier. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques. Neptune obtient une mesure du BAIIA en ajoutant au bénéfice net les frais financiers, les amortissements, les impôts, les pertes sur change réalisés pendant l'année financière diminués des gains sur règlement de débetures. Neptune exclut également dans l'établissement du BAIIA les effets relatifs aux opérations non monétaires comptabilisés au surplus d'apport tel que les rémunérations à base d'action et le gain ou perte sur change.

<sup>(2)</sup> Le fonds de roulement est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière à court terme de la Société surtout utilisée par le milieu financier. On obtient le fonds de roulement en retranchant le passif à court terme de l'actif à court terme. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes.

<sup>(3)</sup> La valeur comptable par action est présentée à titre d'information seulement et s'obtient en divisant la valeur comptable de l'actif des actionnaires par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice. Elle n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparée à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes.

## CONCILIATION DU BÉNÉFICE CONSOLIDÉ AVANT IMPÔTS INTÉRÊTS ET AMORTISSEMENTS (BAIIA)

Une conciliation de cette information financière non prescrite par les PCGR est présentée dans le tableau ci-dessous. La Société utilise des mesures non prescrites par les PCGR pour évaluer sa performance d'exploitation. La réglementation en matière de valeurs mobilières exige que les entreprises avertissent leurs lecteurs du fait que les mesures des résultats et d'autres mesures présentées selon un autre référentiel que les PCGR n'ont pas de sens normalisé et ne peuvent vraisemblablement pas être comparées à des mesures du même type utilisées par d'autres sociétés. Par conséquent, elles ne doivent pas être examinées de manière isolée. La Société utilise le BAIIA pour mesurer sa performance d'une période à l'autre sans les fluctuations causées par certains ajustements qui pourraient éventuellement fausser l'analyse des tendances de notre performance d'exploitation, et parce qu'elle estime que cette mesure fournit de l'information pertinente sur sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

Neptune obtient une mesure du BAIIA consolidé en ajoutant au bénéfice net (à la perte nette) les frais financiers, les amortissements, les impôts, les pertes sur change réalisées pendant la période diminués des gains sur règlement de débetures. Neptune exclut également dans l'établissement du BAIIA consolidé les effets relatifs aux opérations non monétaires comptabilisées, comme les rémunérations à base d'actions et le gain ou la perte sur change. La Société juge qu'il est utile d'exclure ces éléments, qui sont des charges hors caisse, des éléments qui ne peuvent être influencés par la direction à court terme, ou des éléments sans incidence sur la performance d'exploitation de base. Le fait d'exclure ces éléments ne veut pas dire qu'ils sont nécessairement non récurrents.

## CONCILIATION DES INFORMATIONS FINANCIÈRES

(en milliers de dollars, sauf les données par action)

	TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MAI,	
	2009 (NON VÉRIFIÉE) \$	2008 (NON VÉRIFIÉE) \$
Perte nette	(1 407)	(1 283)
<b>Ajouter (déduire) :</b>		
Amortissement	136	154
Frais financiers	175	77
Rémunération reliée aux options sur actions	125	1 308
(Gain) perte sur change	687	14
BAIIA	\$ (284)	270

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

(en milliers de dollars, sauf les données par action)

### Pour l'exercice terminant le 28 février 2010

	TOTAL	PREMIER TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE	TROISIÈME TRIMESTRE	QUATRIÈME TRIMESTRE
	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes et contrats de recherche	2 878	2 878			
BAIIA <sup>(1)</sup>	(284)	(284)			
Bénéfice net (perte nette)	(1 407)	(1 407)			
Bénéfice (perte) par action de base et diluée	(0.04)	(0.04)			

Durant le premier trimestre de l'année fiscale 2010, la production à l'usine de la compagnie fut arrêtée pendant une période de sept semaines afin de compléter les travaux d'expansion. Pendant cette fermeture, la production a cessé ce qui a eu comme conséquence de limiter les ventes de ce trimestre.

**Pour l'exercice terminé le 28 février 2009**

	TOTAL	PREMIER TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE	TROISIÈME TRIMESTRE
	\$	\$	\$	\$
Ventes et contrats de recherche	8 589	2 366	2 451	3 772
BAIIA <sup>(1)</sup>	337	157	(708)	888
Bénéfice net (perte nette)	(1 885)	(598)	(1 360)	73
Bénéfice (perte) par action de base et diluée	(0.05)	(0.016)	(0.036)	0.002

Au cours de l'exercice 2009, la Société a changé sa fin d'exercice du 31 mai au 28 février.

**Pour l'exercice terminé le 31 mai 2008**

	TOTAL	PREMIER TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE	TROISIÈME TRIMESTRE	QUATRIÈME TRIMESTRE
	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes et contrats de recherche	10 264	2 085	2 169	2 876	3 134
BAIIA <sup>(1)</sup>	1 020	332	70	348	270
Perte nette	(4 784)	(1 051)	(1 564)	(886)	(1 283)
Perte par action de base et diluée	(0.13)	(0.029)	(0.042)	(0.024)	(0.035)

Les pertes nettes trimestrielles comparatives ont été redressées à la suite de l'adoption d'une nouvelle norme comptable relative aux actifs incorporels. Veuillez vous référer à la note 2(a) des états financiers consolidés non vérifiés.

- <sup>(1)</sup> Le BAIIA (Bénéfice Avant Impôt Intérêt et Amortissement) est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance financière surtout utilisée par le milieu financier. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques. Neptune obtient une mesure du BAIIA en ajoutant au bénéfice net les frais financiers, les amortissements, les impôts, les pertes sur change réalisés pendant l'année financière diminués des gains sur règlement de débetures. Neptune exclut également dans l'établissement du BAIIA les effets relatifs aux opérations non monétaires comptabilisés au surplus d'apport tel que les rémunérations à base d'action et le gain ou perte sur change.

## INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société compte trois secteurs d'exploitation isolables formant trois entités juridiques distinctes : le premier fabrique et commercialise des produits nutraceutiques (Neptune), le deuxième développe et commercialise des applications pharmaceutiques pour des maladies cardiovasculaires (Acasti Pharma) et le troisième développe et commercialise des applications pharmaceutiques pour des maladies neurologiques (NeuroBioPharm).

### LES TABLEAUX SUIVANTS PRÉSENTENT L'INFORMATION PAR SECTEURS

#### Période de trois mois se terminant le 31 mai 2009

(en milliers)

	Nutraceutique	Cardiovasculaire	Neurologique	Total
	\$	\$	\$	\$
Ventes et ententes de partenariats	2 859	-	19	2 878
BAIIA	36	(278)	(42)	(284)
Perte nette avant participation sans contrôles	(1 063)	(302)	(42)	(1 407)
Actif total	15 918	1 771	-	17 689
Fonds de roulement	4 139	1 644	-	5 783
Calcul du BAIIA				
Perte nette	(1 063)	(302)	(42)	(1 407)
<b>Ajouter (déduire) :</b>				
Amortissement	134	2	-	136
Frais financiers	175	-	-	175
Rémunération reliée aux options sur actions	125	-	-	125
Perte sur change	665	22	-	687
BAIIA	36	(278)	(42)	(284)

Toutes les activités de la période de trois mois terminée le 31 mai 2008 sont liées au secteur nutraceutique.

## COMMENTAIRES SUR LES FLUCTUATIONS IMPORTANTES ENTRE LES PÉRIODES DE TROIS ET DE TROIS MOIS TERMINÉES LE 31 mai 2009 (NON VÉRIFIÉES) ET LES PÉRIODES DE TROIS ET DE TROIS MOIS TERMINÉES LE 31 MAI 2008 (NON VÉRIFIÉES)

### Revenus

Les revenus du premier trimestre ont diminué pour atteindre 2,878 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2009, ce qui représente une baisse de 8% par rapport au trimestre terminé le 31 mai 2008. Cette diminution des revenus de la Société est principalement attribuable à l'expansion de l'usine comme décrit dans la section vue d'ensemble. Au 31 mai 2009, la Société avait reçu de ces distributeurs des bons de commande totalisant plus de 5M\$. La Société a l'intention de combler ces bons de commandes dans les prochains mois et s'attend à ce que l'usine soit à sa pleine capacité en août 2009. La quasi-totalité du chiffre d'affaires de la Société est tirée du secteur des produits nutraceutiques.

### Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA)

Le BAIIA<sup>(1)</sup> a diminué de 0,554 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2009, s'établissant à (0,284) M\$ par rapport à 0,270 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2008, soit une diminution de 205% par rapport au trimestre correspondant de 2008. Cette diminution pour la période de trois mois est principalement imputable aux frais de recherche et développement encourus par Acasti et NeuroBioPharm et une diminution de la marge brute attribuée à l'expansion de l'usine. Le secteur des produits nutraceutiques a réalisé un BAIIA de 0,036 M\$ en 2009 comparativement à 0,270 M\$ en 2008 pour une diminution de 87% principalement due au fait de la fermeture de l'usine.

### Perte nette

La perte nette pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2009 s'élève à 1,407 M\$, ou 0,04 \$ par action, comparativement à une perte nette de 1,283 M\$, ou 0,03 \$ par action, pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2008, soit une augmentation de 10% par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces résultats sont attribuables à la diminution de la marge brute attribuée à l'expansion de l'usine. La Société a également réalisé une perte de change pour un montant total de 0,687 M\$ comparativement à une perte sur change de 0,014 M\$ pour la période correspondante de l'année précédente surtout en raison d'un affaiblissement du dollar américain par rapport au dollar canadien. Ces éléments défavorables ont été contrebalancés par une diminution de la rémunération liée aux options sur actions de 1,183M\$ en 2009.

## FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE ENTRE LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MAI 2009 (NON VÉRIFIÉE) ET LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MAI 2008 (NON VÉRIFIÉE)

### Activités d'exploitation

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2009, les activités d'exploitation ont engendré une augmentation des liquidités pour un montant de 1,742 M\$, comparativement à une augmentation de 0,213 M\$ pour la période de trois mois correspondante terminée le 31 mai 2008. La variation positive des liquidités provenant des activités d'exploitation entre la période de trois mois terminée le 31 mai 2008 et la période de trois mois terminée le 31 mai 2009 s'explique essentiellement par les changements nets des éléments d'actif et passif liés à l'exploitation de 2,866 M\$ principalement due à la diminution des débiteurs, des stocks et des crédits d'impôt de recherche et développement.

### Activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2009, les activités d'investissement ont engendré une diminution des liquidités pour un montant de 0,203 M\$. Cette diminution s'explique principalement par des investissements en immobilisations pour un montant de 1,167 M\$. Ces investissements sont surtout constitués d'investissements pour l'agrandissement de l'usine, qui seront tous financés au moyen de la facilité de financement à long terme (voir la note 8 des états financiers consolidés non vérifiés). Afin de financer ces projets ainsi que d'autres projets, la Société a diminué ses dépôts à terme de 0,984 M\$.

### Activités de financement

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2009, les activités de financement ont engendré une augmentation des liquidités pour un montant de 0,735 M\$. Cette augmentation s'explique principalement par la

deuxième tranche de l'emprunt bancaire de 0,841 M\$. Comme il est expliqué à la note 8 des états financiers consolidés non vérifiés, la Société a également refinancé sa dette à long terme en 2009. Elle a conclu une convention d'emprunt totalisant 6,5 M\$, dont une tranche de 3,5 M\$ a été utilisée au cours de la période de neuf mois terminée le 28 février 2009 et 0,841M \$ sur le 3,0 M\$ a été déboursé durant la période terminée le 31 mai 2009.

Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, la Société a augmenté son encaisse de 2,274 M\$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2009.

## SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau suivant explique en détail les variations importantes au bilan entre le 31 mai 2009 et le 28 février 2009:

POSTES	AUGMENTATION (DIMINUTION) (en milliers de dollars)	EXPLICATIONS
Encaisse	2 274	Se reporter à l'état des flux de trésorerie
Dépôts à terme	(984)	Conversion à l'encaisse pour financer les opérations
Débiteurs	(2 111)	Augmentation de la collection des débiteurs
Crédits d'impôts à recevoir	(183)	Réception de la demande de crédit R et D de l'année précédente
Stocks	(949)	Diminution des inventaires de NKO <sup>®</sup> due à la fermeture de L'usine
Immobilisations	1 518	Expansion de l'usine
Actifs incorporels	27	Activités de développements de produits et de brevets
Créditeurs et charges à payer	79	Augmentation des activités de la société
Débtenture convertible	95	Intérêt et charge d'accroissement
Dette à long terme	688	Financement de la deuxième tranche de l'emprunt

## PRINCIPAUX RATIOS FINANCIERS ANNUELS

	31 mai 2009	28 février 2009	31 mai 2008
Ratio de liquidité générale (actif à court terme/passif à court terme) <sup>(1)</sup>	2.40	2,98	3,17
Ratio de solvabilité (capitaux d'emprunts / capitaux propres) <sup>(2)</sup>	0.84	0,63	0.43

\* y compris les débtentures convertibles pour 2009.

(1) Le ratio de liquidité générale est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance financière surtout utilisée par le milieu financier. Ce ratio n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.

(2) Le ratio de solvabilité est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance financière surtout utilisée par le milieu financier. Ce ratio n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.

Les ratios financiers de la Société se sont détériorés au cours de la période terminée le 31 mai 2009 comparativement à la période terminée le 28 février 2009, surtout en raison du financement deuxième tranche pour financer l'agrandissement de l'usine et l'effet de la fermeture de l'usine sur les résultats d'opération.

## GESTION DU RISQUE FINANCIER

Se reporter à la note 21 des états financiers consolidés vérifiés pour la période terminée le 28 février 2009 pour obtenir de l'information sur la nature et l'ampleur de l'exposition de la Société aux risques découlant des instruments financiers, y compris le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de change et le risque de taux d'intérêt, et sur la façon dont la Société gère ces risques.

## Opérations entre apparentés

Les opérations entre apparentés sont décrites à la note 4 « *Opérations entre apparentés* » des états financiers de la Société au 31 mai 2009.



### **Modification de conventions comptables**

Les modifications de conventions comptables sont décrites à la note 2 « *Modifications de conventions comptables* » des états financiers de la Société au 31 mai 2009.

### **Événements postérieurs à la date de bilan**

Il n'y a aucun événement postérieur à la date du bilan.

### **Changements touchant le contrôle interne à l'égard de l'information financière**

Au cours de la période terminée le 31 mai 2009, le chef de la direction et le vice-président administration et finances ont cherché à savoir si des changements importants étaient survenus en ce qui a trait au contrôle interne à l'égard de la situation financière conformément au Règlement 52-109. Ils ont individuellement conclu qu'aucun changement n'avait été apporté au cours de l'exercice terminé le 31 mai 2009 n'ayant eu une incidence importante ou qui pourrait avoir une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière et sur les contrôles et procédures en matière de communication de l'information de la Société.

### **FACTEURS DE RISQUE**

Les informations contenues dans les états financiers et le rapport de gestion pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2009 devraient être lues conjointement avec tous les documents publiés de la compagnie en particulier en ce qui concerne la section facteurs de risque de la notice annuelle. Ces informations ne représentent toutefois pas une liste exhaustive des risques à considérer lors d'une décision d'investissement dans la Société.

#### **Risques financiers**

La direction entend continuer à gérer de façon prudente les risques relatifs aux exportations, à la gestion des devises, aux taux d'intérêts et aux prix des marchandises vendues.

La politique de la Société est d'obtenir une couverture de ses débiteurs qu'elle juge satisfaisante auprès des assureurs. Cette couverture peut cependant varier selon l'évaluation effectuée par les assureurs. La majorité des ventes à l'exportation sont réalisées en devises américaines. Les risques que la Société court en ce qui a trait au taux de change se limitent principalement pour l'instant à la variation du dollar américain. Malgré le fait que les achats de matières premières soient effectués en devise américaine, la direction peut avoir recours à l'utilisation de contrats de change afin de minimiser ce risque de change.

#### **Responsabilité de produits**

La Société souscrit annuellement à une police d'assurance-responsabilité de produits de 5 M\$ pour couvrir la responsabilité civile liée à ses produits. La Société maintient également un processus d'assurance-qualité avec le certificat « PGQ » de l'Agence canadienne d'inspection des aliments (« ACIA »). La Société a obtenu l'accréditation par Santé Canada de « *Bonnes pratiques de fabrication* ».

#### **Déclarations prospectives**

La présente analyse par la direction contient des informations prospectives. Les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes, et peuvent faire en sorte que les résultats réels futurs de la Société diffèrent sensiblement de ceux qui sont prévus. Ces risques comprennent, notamment, l'évolution de la demande pour les produits de la Société, les variations saisonnières des commandes des clients, les variations des coûts des matières premières ainsi que leur disponibilité, le temps nécessaire à la réalisation d'importantes transactions stratégiques et les changements éventuels dans la conjoncture économique au Canada, aux États-Unis et en Europe, incluant les variations des taux de change et d'intérêts.

La Société s'est basée sur les informations disponibles pour formuler les déclarations prospectives au moment où elle a rédigé cette analyse. L'inclusion de ces informations ne devrait pas être considérée comme une déclaration par la Société selon laquelle les résultats prévus sont atteints.

### **Renseignements supplémentaires**

Des informations plus récentes et des renseignements supplémentaires sur la Société peuvent être consultés sur le site Internet SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et sur le site internet EDGAR à l'adresse [www.sec.gov](http://www.sec.gov)

Au 8 juillet 2009, le nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation s'élevait à 37 735 710 et les actions ordinaires de la Société se transigeaient sur la Bourse de croissance TSX Venture Exchange, sous la cote « NTB » et sur la Bourse américaine NASDAQ sous la cote « NEPT ».

*/s/ Henri Harland*

Henri Harland  
Président et chef de la direction

*/s/ André Godin*

André Godin  
Vice-président, Administration et finances