



Rapport du deuxième trimestre  
se terminant le 30 novembre 2001

# Commentaires et analyse de la direction

La section commentaires et analyse de la direction vise à faciliter la compréhension et l'évaluation des tendances et changements importants liés aux résultats d'exploitation et la situation financière de Neptune Technologies & Bioressources (« la Société »). Les résultats antérieurs peuvent ne pas être indicatifs du rendement futur. La présente analyse doit être lue avec les états financiers de la Société et avec les notes afférentes.

L'historique d'exploitation à partir de laquelle la Société peut procéder à une évaluation de son entreprise et de ses perspectives est limité. Ses perspectives doivent être examinées à la lumière des risques et incertitudes que comporte tout marché nouveau en émergence. Parmi les risques en cause, il y a notamment ceux qui sont liés à la nature progressive et imprévisible de l'entreprise et à la gestion d'une croissance potentiellement élevée. Pour contenir ces risques, la Société doit, entre autres choses : i) continuer de mettre au point et de perfectionner sa plate-forme technologique et ses procédés d'extraction ; ii) poursuivre la validation des bienfaits de ses produits pour les secteurs nutraceutique, cosmétique et pharmaceutique ; iii) élaborer une stratégie commerciale et la mettre en application ; iv) tenir tête à la concurrence et ; v) recruter, retenir, motiver du personnel compétent. Rien ne garantit que la Société sera en mesure de contenir ces risques.

## L'entreprise

Fondée en octobre 1998, Neptune Technologies & Bioressources développe et applique des procédés novateurs performants pour la production de produits naturels et de composants à haute valeur ajoutée à partir de biomasses marines sous-exploitées, telles que le krill, le loup marin, les résidus de poissons et autres biomasses marines. Ces extraits, et particulièrement ceux du krill, sont riches en acides gras polyinsaturés, en phospholipides, en antioxydants et en autres ingrédients bioactifs essentiels et grandement souhaitables qui contribuent à l'amélioration du bien-être humain et au contrôle des maladies. Par la recherche appliquée, les essais cliniques, les alliances stratégiques et les partenariats, la Société entend démontrer la valeur ajoutée par ses produits à diverses applications nutraceutiques, cosmétiques et pharmaceutiques et poursuivre son cheminement stratégique afin de se positionner comme chef de file dans le nouveau domaine de la nutriginomique.

## Revue du 1<sup>er</sup> semestre se terminant le 30 novembre 2001

Au cours du premier semestre, la Société a continué la mise en place de structures administratives et financières indispensables à la poursuite de son plan d'affaires, conformément à ce dernier, les démarches préliminaires à l'industrialisation de son Procédé d'extraction produisant l'huile de krill « Neptune Huile de Krill<sup>MC</sup> » et son concentré de protéines « Neptune Aquatéine<sup>MC</sup> ». Ainsi, l'entreprise a d'une part embauché ses principaux dirigeants et son personnel clé et d'autre part élaboré et planifié son plan d'industrialisation.

La Société a également procédé en juillet dernier, à un premier appel public à l'épargne et a inscrit ses actions ordinaires auprès du CDNX sous le symbole NTB. En effet, la Société a finalisé le 5 juillet la clôture de son premier appel public à l'épargne et à l'émission de 5 000 000 d'unités au prix de 1 \$ l'unité chacune comprenant une action ordinaire et un demi-bon de souscription « C ». Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acheter avant le 28 juin 2002 au prix de 1,50 \$, une action ordinaire du capital action de la société. Le produit net de ce placement a généré une somme de 4 151 901 \$, déduction faite de la rémunération du placeur pour compte de 400 000 \$ et des frais d'émission de 448 099 \$.

## Résultats d'exploitation

La Société n'a généré aucun revenu d'exploitation au cours des premiers semestres se terminant respectivement les 30 novembre 2001 et 2000, elle présente pour chacune de ces période de six mois des pertes par action respectivement de 0,078 \$ et de 0,042 \$.. Les résultats du dernier semestre s'expliquent par le fait que la Société, en collaboration avec des institutions de recherche dont l'Université de Sherbrooke et le Centre de recherche industrielle du Québec (CRIQ) accélère le développement de ses procédés d'extraction de produits à valeur ajoutée à partir du loup marin et des résidus de poisson et travaille activement à l'industrialisation de son procédé relié au krill.

### **Analyse comparative des résultats d'exploitation des trimestres se terminant respectivement les 30 novembre 2001 et 2000.**

La Société a enregistré une perte nette de 598 445 \$ (0,040 \$ par action) au cours du trimestre se terminant le 30 novembre 2001 comparativement à une perte nette de 312 236 \$ (0,031 \$ par action) au cours du même trimestre de l'exercice précédent se terminant le 30 novembre 2000.

Les frais d'exploitation ont, au cours du trimestre terminé le 30 novembre 2001, augmenté de 308 117 \$ par rapport aux frais d'exploitation s'élevant à 327 448 \$ au cours du trimestre de l'exercice précédent se terminant le 30 novembre 2000 et totalisent ainsi 635 565 \$. Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation des frais d'administration et de ceux reliés aux communications auprès des investisseurs.

Les frais d'administration s'élèvent à 289 945 \$ au cours du trimestre terminé le 30 novembre 2001 alors qu'ils s'élevaient à 53 588 \$ au cours du trimestre terminé le 30 novembre 2000. Cette augmentation s'explique principalement par l'accroissement de la charge salariale découlant des nouveaux employés de direction engagés par la Société et ce, tel que prévue à son plan d'affaires.

Les frais de recherche & développement pour le trimestre terminé le 30 novembre 2001 totalisent 306 515 \$ avant déduction des crédits d'impôts de 110 249 \$ comparativement à 263 455 \$ pour le trimestre se terminant le 30 novembre 2000. Ces montants traduisent l'engagement de la Société à poursuivre ses efforts au chapitre du développement scientifique.

**Analyse comparative des six premiers mois de l'exercice financier se terminant les 30 novembre 2001 et 2000.**

Au cours du premier semestre se terminant le 30 novembre 2001, les frais d'exploitation s'élevaient à 1 159 152 \$ alors qu'ils correspondaient à 460 418 \$ pour le semestre se terminant le 30 novembre 2000. Cette augmentation s'explique principalement par l'accroissement des frais d'administration et de ceux reliés aux communications auprès des investisseurs conformément au plan d'affaires de la Société.

Les frais d'administration pour le semestre se terminant le 30 novembre 2001 ont connu comparativement au semestre se terminant le 30 novembre 2000 une augmentation de 509 138 \$ pour atteindre 599 288 \$. Les salaires et bénéfices marginaux d'une part, ainsi que les honoraires professionnels d'autre part, représentent respectivement 248 325 \$ et 174 299 \$ du total des frais d'administration au cours du semestre se terminant le 30 novembre 2001, soit respectivement 41% et 29% du total des frais d'administration de ce semestre. L'augmentation des honoraires professionnels s'explique principalement par les honoraires reliés à la démarche conduisant au premier appel public à l'épargne de la Société.

Les frais de recherche totalisent 494 575 \$ avant déduction de crédit d'impôts de 170 653 \$ pour le semestre se terminant le 30 novembre 2001 comparativement au montant de 351 852 \$ pour le semestre se terminant le 30 novembre 2000. Les salaires au montant de 144 728 \$ et les frais de sous-traitance de 317 062 \$ reliés principalement au développement de notre procédé d'extraction des huiles à partir des biomasses marines, contribuent à plus de 93 % du total des frais de recherche pour le semestre se terminant le 30 novembre 2001.

## Bilan

L'actif total au 30 novembre 2001 s'établissait à 4 342 083 \$ comparativement à 1 320 224 \$ au 31 mai 2001.

La Société affichait au 30 novembre 2001 un fonds de roulement de 2 992 197 \$ constitué principalement de liquidités au montant de 3 030 301 \$, ces dernières s'élevaient à 158 136 \$ au 31 mai 2001.

Les comptes fournisseurs s'établissaient à 584 754 \$ au 30 novembre 2001 comparativement à 1 080 597 \$ au 31 mai 2001. Cette baisse s'explique principalement par le paiement des comptes à payer à même le produit de notre émission d'actions en juillet 2001.

La Société a également procédé au financement de ses crédits d'impôts par un emprunt bancaire au montant de 437 000 \$ en juin 2001.

## Activités d'investissement

Au cours du premier trimestre, la Société a procédé à la clôture de son premier appel public et a débuté ses opérations boursières sur la bourse de CDNX sous le symbole NTB le 11 juillet 2001.

Ce premier appel public à l'épargne représente l'émission de 5 millions d'unités à 1,00 \$ chacune. Chaque unité constituée d'une action ordinaire et ½ bon de souscription permettait l'option d'acquérir une action additionnelle à 1,50 \$ avant le 28 juin 2002.

La clôture de cette émission d'actions a généré un encaissement de 4 151 901 \$, déduction faite des frais de courtage de 400 000 \$ et des frais d'émission de 448 099 \$. Au cours de la période se terminant au 30 novembre 2001, la Société a enregistré des demandes de brevets et cette activité a entraîné des sorties de fonds correspondant au montant de 104 440 \$.

## Concurrence

Nos principaux défis pour les exercices financiers 2002 et 2003 consistent à industrialiser notre procédé d'exploitation de l'huile de krill, commercialiser le produit et générer notre autofinancement, tout en finançant l'avancement de nos projets de recherches sur des applications nutraceutiques, cosmétiques et pharmaceutiques de nos produits et de leurs composantes, poursuivant ainsi notre démarche vers la nutriginomique.

Les industries nutraceutique, pharmaceutique et cosmétique sont très concurrentielles. De nombreuses entreprises exercent des activités semblables à celles de la Société, y compris la recherche et le développement d'applications destinées aux humains. Plus particulièrement, des concurrents en matière de développement de nouveaux produits nutraceutiques mettent l'accent sur des applications cosmétiques et pharmaceutiques qui s'appuient sur les propriétés spécifiques de leur produits. Bon nombre de ces entreprises ont des ressources financières ainsi que des capacités de recherche et développement plus importantes, de même que des organisations de fabrication et de commercialisation plus étendues que la Société. De plus, des établissements d'enseignement, des organismes gouvernementaux et d'autres organismes de recherche effectuent de la recherche dans les mêmes secteurs que la Société. Ces entreprises et autres organisations peuvent également commercialiser des produits, soit par leurs propres moyens, soit par des ententes de collaboration.

La Société s'attend à faire face à une concurrence importante à l'égard des produits nutraceutiques qu'elle prévoit développer. En outre, certaines entreprises biomédicales et biotechnologiques, y compris des grandes sociétés pharmaceutiques, ont annoncé qu'elles effectuaient des travaux dans le domaine thérapeutique à base de nutraceutiques. La Société a connaissance que d'autres entreprises ou institutions se consacrent au développement de

nouvelles thérapies à base de nutraceutiques directement ciblées vers des applications à l'égard desquelles la Société développe ses propres produits nutraceutiques.

Selon son examen de l'industrie, la Société ne connaît aucune autre entreprise qui exploite un procédé d'extraction d'huile de krill. Il existe cependant une entreprise québécoise émergente qui se concentre sur la production du krill lyophilisé en poudre et encapsulé comme supplément alimentaire. La Société s'attend à ce que sa plate-forme technologique relative à l'exploitation du krill intéresse d'autres concurrents importants au fil des ans.

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

(une société en phase de démarrage)

## Résultats intérimaires

(non vérifiés)

	Période de trois mois terminé le 30 novembre		Période de six mois terminé le 30 novembre		Cumulatif du 9 octobre 1998 au 30 novembre 2001
	2001	2000	2001	2000	
	\$	\$	\$	\$	\$
Frais d'exploitation					
Frais de recherche (note 3)	196 266	263 455	323 922	351 852	1 246 033
Frais de commercialisation	44 019	10 405	61 572	18 416	79 763
Frais d'administration (note 4)	289 945	53 588	599 288	90 150	1 153 805
Communications financières	97 503		159 110		188 100
Amortissement des immobilisations	7 832		15 260		24 130
Perte avant revenus d'intérêts	635 565	327 448	1 159 152	460 418	2 691 831
Revenus d'intérêts	37 110	15 212	57 953	31 990	104 205
<b>Perte nette</b>	<b>598 455</b>	<b>312 236</b>	<b>1 101 199</b>	<b>428 428</b>	<b>2 587 626</b>
Perte nette par action non diluée	0.040	0.031	0.078	0.042	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	15 118 791	10 100 000	14 153 060	10 100 000	

## Déficit intérimaire

(non vérifié)

	Période de trois mois terminé le 30 novembre		Période de six mois terminé le 30 novembre	
	2001	2000	2001	2001
	\$	\$	\$	\$
Solde au début	3 013 270	602 210	1 662 427	486 018
Perte nette	598 455	312 236	1 101 199	428 428
Frais d'émission d'actions			848 099	
<b>Solde à la fin</b>	<b>3 611 725</b>	<b>914 446</b>	<b>3 611 725</b>	<b>914 446</b>

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

(une société en phase de démarrage)

## Flux de trésorerie intérimaire

(non vérifié)

	Période de trois mois		Période de six mois		Cumulatif du 9 octobre 1998 au 30 novembre 2001
	terminé le 30 novembre		terminé le 30 novembre		
	2001	2000	2001	2000	
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>					
Perte nette	(598 455)	(312 236)	(1 101 199)	(428 428)	(2 587 626)
Éléments hors caisse					
Amortissement des immobilisations	7 832		15 260		24 130
Variation d'éléments du fonds de roulement	(189 515)	58 602	(793 471)	60 026	(414 406)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<b>(780 138)</b>	<b>(253 634)</b>	<b>(1 879 410)</b>	<b>(368 402)</b>	<b>(2 977 902)</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>					
Immobilisations	(40 724)		(46 728)		(182 621)
Brevets	(17 922)		(104 440)		(169 641)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<b>(58 646)</b>	–	<b>(151 168)</b>	–	<b>(352 262)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>					
Emprunt bancaire			437 000		437 000
Dû à une société contrôlée par un dirigeant et administrateur		(15 510)		(15 510)	116 510
Émission de capital-actions	30 000		5 030 000		6 730 054
Frais d'émission			(848 099)		(923 099)
Frais reportés			283 842		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<b>30 000</b>	<b>(15 510)</b>	<b>4 902 743</b>	<b>(15 510)</b>	<b>6 360 465</b>
<b>Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces</b>					
quasi-espèces	<b>(808 784)</b>	<b>(269 144)</b>	<b>2 872 165</b>	<b>(383 912)</b>	<b>3 030 301</b>
Espèces et quasi-espèces au début	<b>3 839 085</b>	<b>1 408 596</b>	<b>158 136</b>	<b>1 523 364</b>	
Espèces et quasi-espèces à la fin	<b>3 030 301</b>	<b>1 139 452</b>	<b>3 030 301</b>	<b>1 139 452</b>	<b>3 030 301</b>



# Neptune Technologies & Bioressources inc.

(une société en phase de démarrage)

## Bilans intermédiaires

	Non vérifié 30 novembre 2001	Vérfié 31 mai 2001
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
Actif à court terme		
Encaisse	200 301	158 136
Placement temporaire	2 830 000	
Débiteurs	260 921	113 596
Crédits d'impôt à la recherche à recevoir	685 267	559 269
Stock	11 937	
Frais payés d'avance	25 525	13 157
	<b>4 013 951</b>	844 158
Immobilisations	158 491	127 023
Brevets	169 641	65 201
Frais reportés		283 842
	<b>4 342 083</b>	1 320 224
<b>PASSIF</b>		
Passif à court terme		
Emprunt bancaire	437 000	
Comptes fournisseurs et frais courus		
Société contrôlée par un dirigeant et administrateur		99 095
Autres	584 754	981 502
	<b>1 021 754</b>	1 080 597
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
Capital-actions et bons de souscription (note 5)	6 932 054	1 902 054
Déficit	(3 611 725)	(1 662 427)
	<b>3 320 329</b>	239 627
	<b>4 342 083</b>	1 320 224

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

(une société en phase de démarrage)

## Notes complémentaires intérimaires

30 novembre 2001, (non vérifiées)

### 1 - INFORMATIONS FINANCIÈRES INTÉRIMAIRES

Ces états financiers intérimaires ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au 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 intérimaires devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels de la société.

### 2 - OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La société a conclu une convention de services avec un actionnaire (une société contrôlée par un dirigeant et administrateur) qui est renouvelable annuellement. En vertu de cette convention, la société verse des honoraires de services mensuels de 10 000 \$ (10 000 \$ en 2000). Un montant mensuel de 2 000 \$ est retranché pour l'utilisation des locaux de la société par cet actionnaire. Cet actionnaire refacture également des frais engagés pour la société. Au cours de la période, le total de la contrepartie forfaitaire et des frais refacturés représente 24 000 \$ (34 957 \$ en 2000). Les frais de 24 000 \$ se composent de 15 000 \$ en honoraires de gestion, 15 000 \$ en honoraires de recherche et ce montant total diminué d'une somme de 6 000 \$ pour l'utilisation de nos locaux par cet actionnaire. Au 30 novembre 2001, aucun solde n'est dû à cet actionnaire (24 095 \$ au 31 mai 2001), incluant les taxes. Ce montant est présenté aux bilans sous la rubrique comptes fournisseurs et frais courus.

De plus, une convention de services débutant le 1<sup>er</sup> octobre 1999, d'une durée de 40 semaines, se terminant le 6 juillet 2000 avait été conclue avec un autre actionnaire (une autre société contrôlée par un dirigeant et administrateur). Selon cette convention de services, cette société avait droit à des honoraires forfaitaires de 650 \$ par semaine, totalisant 26 000 \$, et, de plus, à 10 % de la plus-value apportée à la société par la conclusion d'alliances stratégiques ou de tout financement identifié et négocié par cette autre société au bénéfice de la société. Au 31 mai 2000, pour le financement et les services obtenus selon la convention de services, la société a émis des actions pour une valeur de 101 000 \$, et reconnaît avoir dû une somme de 75 000 \$ au 31 mai 2001. Ce montant fut présenté aux bilans sous la rubrique comptes fournisseurs et frais courus. Cette convention n'est plus en vigueur.

La société s'est aussi engagée, et ce, à compter du 1<sup>er</sup> juin 2002, par paiements semestriels, à verser 1 % des ventes nettes annuelles, sans limite de durée, à titre de redevance, sans excéder le bénéfice net avant impôts, intérêts et amortissement.

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à leur valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties.

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

(une société en phase de démarrage)

## Notes complémentaires intérimaires

30 novembre 2001, (non vérifiées)

### 3 - INFORMATIONS SUR LES PROJETS DE RECHERCHE EN COURS

La société détient une licence mondiale d'un procédé d'extraction lui permettant d'obtenir des huiles du krill et autres crustacés pour en extraire des concentrés et des ingrédients possédant diverses activités biologiques bénéfiques. La société a conclu avec une université canadienne une entente de recherche pour adapter ce procédé d'extraction au loup marin. Cette université a de plus accordé à la société une option de licence sur les résultats de l'entente de la recherche applicable au loup marin et aux autres mammifères marins.

De plus, la société effectue de la recherche médicale. Les 5 projets qui composent le portefeuille de recherches appliquées sont les projets portant sur les aspects suivants : maladies cardio-vasculaires, maladies néoplasiques, arthrite rhumatoïde, rides faciales et transport transdermique.

Les coûts engagés pour les projets de recherche en cours sont :

	Période de trois mois terminé le 30 novembre		Période de six mois terminé le 30 novembre		Cumulatif du 9 octobre 1998 au 30 novembre 2001
	2001	2000	2001	2000	
	\$	\$	\$	\$	\$
Honoraires de services	15 000	15 000	30 000	30 000	190 000
Salaires et charges sociales	74 905	20 415	144 728	52 725	450 677
Sous-traitance	215 081	215 239	317 062	251 286	1 305 434
Frais généraux et d'études	333		593		30 945
Frais de déplacement et de représentation	1 196	12 801	2 192	17 841	42 711
	<b>306 515</b>	263 455	494 575	351 852	2 019 767
Crédit d'impôt à la recherche	<b>(110 249)</b>		(170 653)		(773 734)
Frais de recherche	<b>196 266</b>	263 455	323 922	351 852	1 246 033

Les crédits d'impôt à la recherche comptabilisés par la société doivent être examinés et approuvés par les autorités fiscales, et il est possible que les montants accordés diffèrent des montants comptabilisés.

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

(une société en phase de démarrage)

## Notes complémentaires intérimaires

30 novembre 2001, (non vérifiées)

### 4 - INFORMATIONS SUR LES FRAIS D'ADMINISTRATION

	Période de trois mois terminé le 30 novembre		Période de six mois terminé le 30 novembre		Cumulatif du
	2001	2000	2001	2000	9 octobre 1998 au 30 novembre 2001
	\$	\$	\$	\$	\$
Royautés					2 500
Salaires et charges sociales	133 755	450	248 325	610	496 856
Conseil d'administration	17 500		35 000		35 000
Représentation et déplacement	22 656		40 462	612	68 909
Loyer	19 363		38 727		72 884
Entretien et réparation	3 435	187	7 766	736	15 576
Assurance	3 978		7 957		13 436
Communication	3 263	1 343	6 892	1 772	14 826
Taxes et permis	4 500	1 831	9 259	1 831	22 742
Fourniture de bureau	8 047	2 148	13 890	3 811	33 440
Honoraires professionnels	47 203	32 629	144 299	50 689	270 606
Honoraires de gestion	15 000	15 000	30 000	30 000	90 000
Frais financiers	11 245		16 711	89	17 030
	<b>289 945</b>	<b>53 588</b>	<b>599 288</b>	<b>90 150</b>	<b>1 153 805</b>

### 5 - CAPITAL-ACTIONS ET BON DE SOUSCRIPTION

Le 5 juillet 2001, la société a procédé à la clôture de son premier appel public à l'épargne pour l'émission de 5 000 000 d'unités au prix de 1 \$ l'unité comprenant chacune une action ordinaire et un demi-bon de souscription « C ». Le produit net de ce placement est de 4 151 901 \$, déduction faite de la rémunération du placeur pour compte de 400 000 \$ et des frais d'émission de 448 099 \$.

Le 4 octobre 2001, la société a obtenu un montant de 30 000 \$ en espèces suite à l'exercice de 30 000 options d'achat d'actions à 1 \$ l'action.

	30 novembre 2001	31 mai 2001
	\$	\$
<b>Émis et payé</b>		
15 130 000 (31-05-2001 : 10 100 000) actions ordinaires	<b>6 928 050</b>	1 898 050
4 050 000 bons de souscription « A »	<b>4 003</b>	4 003
1 000 000 bons de souscription « B »	<b>1</b>	1
2 500 000 (31-05-2001 : 0) bons de souscription « C »		
	<b>4 004</b>	4 004
	<b>6 932 054</b>	1 902 054