



Rapport du troisième trimestre  
se terminant le 28 février 2006

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## Résultats consolidés intermédiaires

(non vérifiés)

	Période de trois mois terminée le 28 février		Période de neuf mois terminée le 28 février	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
<b>Ventes</b>	<b>1 822 548</b>	1 292 461	5 089 341	3 606 291
Coût des ventes et charges d'exploitation (avant amortissement)	<b>1 544 575</b>	1 139 038	4 223 504	3 165 002
Frais de recherche	<b>76 606</b>	37 042	204 981	115 685
Frais financiers	<b>282 273</b>	247 963	879 173	749 938
Amortissements	<b>250 260</b>	244 135	786 622	730 830
	<b>2 153 714</b>	1 668 178	6 094 280	4 761 455
Perte avant autres produits (charges)	<b>(331 166)</b>	(375 717)	(1 004 939)	(1 155 164)
Revenus d'intérêts	<b>280</b>	260	692	665
Perte de change	<b>(30 793)</b>	30 844	(127 603)	(80 987)
Gain sur règlement de dettes	<b>1 400 000</b>		1 400 000	
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>1 038 321</b>	(344 613)	268 150	(1 235 486)
Bénéfice (perte) par action de base et diluée	<b>0,032</b>	(0,013)	0,009	(0,049)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<b>32 419 020</b>	25 594 805	28 889 419	25 418 016

## Neptune Technologies & Bioressources inc.

### Déficit consolidé intermédiaire Surplus d'apport consolidé intermédiaire

(non vérifiés)

### Déficit consolidé intermédiaire (non vérifié)

	Période de trois mois terminée le 28 février		Période de neuf mois terminée le 28 février	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Solde au début	(14 752 608)	(13 105 725)	(13 982 437)	(12 194 383)
Bénéfice net (perte nette)	1 038 321	(344 613)	268 150	(1 235 486)
Frais d'émission d'actions	(421 457)		(421 457)	(20 469)
Solde à la fin	(14 135 744)	(13 450 338)	(14 135 744)	(13 450 338)

### Surplus d'apport consolidé intermédiaire (non vérifié)

	Période de trois mois terminée le 28 février		Période de neuf mois terminée le 28 février	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Solde au début	472 270	309 491	345 387	187 754
Bons de souscription échus				62 049
Rémunération à base d'action - salariés	64 378		179 498	52 369
Rémunération à base d'action - non salariés	19 754		31 517	7 319
Solde à la fin	556 402	309 491	556 402	309 491

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## Flux de trésorerie consolidés intermédiaires

(non vérifié)

	Période de trois mois terminée le 28 février		Période de neuf mois terminée le 28 février	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net (perte nette)	1 038 321	(344 613)	268 150	(1 235 486)
Éléments hors caisse				
Amortissement des immobilisations	250 260	244 135	786 622	730 830
Amortissement des frais de financement reportés	35 737	6 280	50 735	18 839
Frais financiers	119 495	157 145	499 565	477 669
Rémunération à base d'actions - salariés	64 378		179 498	59 688
Rémunération à base d'actions - non-salariés	19 754		31 517	
Gain sur règlement de dettes	(400 000)		(400 000)	
Variation d'éléments du fonds de roulement	(86 546)	(238 572)	(771 456)	(448 918)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	1 041 399	(175 625)	644 631	(397 378)
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Immobilisations	(11 451)	(8 305)	(16 544)	(10 320)
Actifs incorporels	(17 738)	(22 858)	(70 739)	(52 202)
Autres éléments d'actif			(10 977)	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(29 189)	(31 163)	(98 260)	(62 522)
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Emprunt bancaire	500 000		500 000	
Remboursements de la dette à long terme	(19 120)	(29 844)	(96 502)	(97 923)
Remboursement d'une débeture	(1 350 137)		(1 350 137)	
Émission de capital-actions	698 719		1 267 700	370 839
Émission de bons de souscription				340 092
Frais d'émission d'actions	(421 457)		(421 457)	(15 280)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(591 995)	(29 844)	(100 396)	597 728
<b>Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces</b>				
quasi-espèces	420 215	(236 632)	445 975	137 828
Espèces et quasi-espèces au début	207 710	327 820	181 950	(46 640)
Espèces et quasi-espèces à la fin	627 925	91 188	627 925	91 188

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## Bilans consolidés intermédiaires

	Non vérifié 28 février 2006	Vérifié 31 mai 2005
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
Actif à court terme		
Encaisse	193 775	181 950
Placements à court terme, intérêt 3,35 % à 3,775 %	434 150	
Comptes clients	1 770 012	1 154 379
Crédits d'impôt à la recherche à recevoir	115 628	61 198
Stocks	1 104 007	813 642
Frais payés d'avance	67 835	62 673
	<b>3 685 407</b>	<b>2 273 842</b>
Immobilisations	3 487 243	3 881 552
Actifs incorporels	620 653	553 833
Autres éléments d'actifs	241 461	588 118
	<b>8 034 764</b>	<b>7 297 345</b>
<b>PASSIF</b>		
Passif à court terme		
Emprunt bancaire (note 3)	500 000	
Comptes fournisseurs et frais courus		
Société contrôlée par un dirigeant et administrateur	35 588	73 494
Autres	940 798	996 945
Versements sur la dette à long terme	550 071	841 917
	<b>2 026 457</b>	<b>1 912 356</b>
<b>DETTE À LONG TERME</b> (note 4)	<b>3 153 420</b>	<b>2 868 780</b>
<b>COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES</b> (note 5)		5 156 430
	<b>5 179 877</b>	<b>9 937 566</b>
<b>CAPITAUX PROPRES (NÉGATIFS)</b>		
Capital-actions et bons de souscription (note 6)	16 434 229	10 996 829
Surplus d'apport	556 402	345 387
Déficit	(14 135 744)	(13 982 437)
	<b>2 854 887</b>	<b>(2 640 221)</b>
	<b>8 034 764</b>	<b>7 297 345</b>

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## Notes complémentaires intermédiaires

28 février 2006 (non vérifiées)

### **1 - INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES**

Ces états financiers consolidés intermédiaires au 28 février 2006 ne sont pas vérifiés. Ils ont été dressés par la Société conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada pour les rapports financiers intermédiaires et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers consolidés annuels de la Société. Ces états financiers consolidés intermédiaires devraient être lus en parallèle avec les plus récents états financiers consolidés annuels vérifiés et les notes complémentaires figurant dans le rapport annuel 2005 de la Société.

### **2 - OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

La Société s'est engagée auprès d'un actionnaire (une société contrôlée par un dirigeant et administrateur), et ce, à compter du 1er juin 2002, à verser semestriellement 1 % des ventes nettes annuelles, sans limite de durée, à titre de redevance. Le montant versé ne pourra excéder le bénéfice net avant impôts, intérêts et amortissement. Au cours de la période, le total de ces redevances représente 17 452 \$ (11 844 \$ en 2005). Au 28 février 2006, le solde dû à cet actionnaire est de 35 588 \$ (73 494 \$ au 31 mai 2005). Ce montant est présenté au bilan sous la rubrique comptes fournisseurs et frais courus.

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.

### **3 - EMPRUNT BANCAIRE**

La société dispose d'une marge de crédit d'opération autorisée de 500 000 \$ et d'une facilité d'escompte de créances pour un montant de 500 000 \$ au taux préférentiel majoré de 2,10 % (7,35 % au 28 février 2006). L'emprunt bancaire est garanti par une hypothèque mobilière de premier rang sur l'universalité des créances, des crédits d'impôts, des comptes à recevoir et des inventaires au montant de 1 000 000 \$. L'emprunt bancaire est renouvelable le 15 novembre 2006.

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## Notes complémentaires intermédiaires

28 février 2006 (non vérifiées)

### 4 - DETTE À LONG TERME

	28 février 2006	31 mai 2005
	\$	\$
Emprunt hypothécaire, montant nominal de 1 200 000 \$, garanti par l'équipement de transformation et de laboratoire, dont le coût non amorti est de 2 744 821 \$ en 2006, taux préférentiel majoré de 6,75 % (14,00 % au 28 février 2006 et 12,5 % au 31 mai 2005), remboursable par versements en capital mensuels de 26 650 \$ avec moratoire jusqu'en août 2006, échéant en mars 2010	1 120 000	1 140 000
Emprunt hypothécaire, montant nominal de 980 000 \$ moins la valeur nette des bons de souscription « E », garanti par l'universalité des biens, taux variable hebdomadaire déterminé par le prêteur plus 5,00 % (11,75 % au 28 février 2006 et 7 % au 31 mai 2005), remboursable par 60 versements en capital mensuels de 16 333 \$ avec moratoire jusqu'en août 2006, échéant en août 2011	957 641	951 726
Emprunt hypothécaire, montant nominal de 1 500 000 \$, moins la valeur nette des actions émises, garanti par l'universalité des biens, taux variable hebdomadaire déterminé par le prêteur plus 3,00 % (9,75 % au 28 février 2006 et 8 % au 31 mai 2005), remboursable par 60 versements en capital mensuels de 25 000 \$ avec moratoire jusqu'en août 2006, échéant en août 2011	1 439 241	1 420 810
Emprunt, non garanti, 9 %, remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 993 \$, échu en septembre 2005		3 900
Emprunt, non garanti, sans intérêt, échu	70 000	70 000
Obligations relatives aux biens loués, taux d'intérêts variant de 0,00 % à 15,46 %, remboursables par versements mensuels de 7 235 \$, échéant à différentes dates jusqu'en août 2010	116 609	124 261
	<b>3 703 491</b>	<b>3 710 697</b>
Versement exigible à court terme	550 071	841 917
	<b>3 153 420</b>	<b>2 868 780</b>

### 5 - COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES

	28 février 2006	31 mai 2005
	\$	\$
Débeture convertible non garantie (nominale de 2 195 342 \$, intérêt 15 %)		2 250 226
Débeture convertible garantie (nominale de 1 261 780 \$, intérêt composé 15 %)		1 668 704
Débeture convertible non garantie (nominale de 1 000 000 \$, intérêt 15 %)		1 237 500
		<b>5 156 430</b>

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## Notes complémentaires intermédiaires

28 février 2006 (non vérifiées)

### 6 - CAPITAL-ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

	28 février 2006	31 mai 2005
	\$	\$
<b>Émis et payé</b>		
32 938 789 actions ordinaires (31-05-2005 : 25 594 805)	16 325 479	10 656 737
750 000 bons de souscription « H »	75 000	302 592
225 000 bons de souscription « I »	33 750	37 500
	108 750	340 092
	16 434 229	10 996 829

Au cours de la période, les changements relatifs aux actions émises de la société ont été les suivants:

	Nombre d'actions	Contrepartie \$
<b>Actions ordinaires</b>		
Solde au 30 novembre 2005	27 870 727	11 453 310
Émission suite à la conversion de débetures	3 800 000	3 881 512
Émission contre espèces	600 000	600 000
Émission contre règlement de créances	288 187	288 188
Émission suite à l'exercice d'options d'achat d'actions	354 875	92 469
Émission suite à l'exercice de bons de souscription « I »	25 000	10 000
Solde au 28 février 2006	32 938 789	16 325 479

Au cours de la période, 25 000 bons de souscription « I » ont été exercés à raison de 25 000 actions avec une contrepartie en espèce de 6 250 \$ et une contrepartie non monétaire de 3 750 \$ représentant la valeur attribuée lors de l'émission des bons de souscription « I » le 13 juillet 2004.

Au cours de la période, 354 875 options d'achat d'actions ont été exercés à raison de 354 875 actions avec une contrepartie en espèce de 92 469 \$.



# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## Notes complémentaires intermédiaires

28 février 2006 (non vérifiées)

### 7 - RÉGIME D'INTÉRESSEMENT AU CAPITAL

Les activités de la période à l'intérieur du Régime sont détaillées dans le tableau suivant :

	28 février 2006		31 mai 2005	
	Nombres d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombres d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$
Options en cours, début de la période	3 975 000	0,26	2 280 000	0,88
Attribuées	696 000	1,04	1 129 000	0,25
Excercées	(354 875)	0,26		
Annulées	(371 250)	0,32	(483 000)	0,80
Révision du prix d'exercice				
Ancien prix			(1 920 000)	0,85
Nouveau prix			1 920 000	0,25
Options en cours, à la fin de la période	3 944 875	0,39	2 926 000	0,25
Options pouvant être exercées à la fin de la période	1 040 875	0,25	1 430 000	0,25

28 février 2006					
Options en cours			Options exerçables		
Prix d'exercice moyen pondéré \$	Durée de vie contractuelle moyenne pondérée à courir	Nombre d'options en cours au 28-02-2006	Nombre d'options pouvant être exercées au 28-02-2006	Prix d'exercice moyen pondéré \$	
0,25	2,98	3 233 875	1 040 875	0,25	
0,75	4,74	20 000			
0,80	4,77	25 000			
1,00	2,81	216 000			
1,15	4,89	450 000			
0,39	3,75	3 944 875	1 040 875	0,25	

Le 8 décembre 2005, la Société a octroyé 30 000 options d'achat d'actions à des non-salariés à un prix d'exercice de 0,80 \$ l'action. La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

- i) Juste valeur des actions ordinaires de 0,88 \$
- ii) Taux d'intérêt sans risque de 3,89 %
- iii) Durée estimative de cinq ans
- iv) Volatilité prévue de 119 %

La juste valeur des options octroyées est 0,7409 \$ l'action.

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## Notes complémentaires intermédiaires

28 février 2006 (non vérifiées)

### 7 - RÉGIME D'INTÉRESSEMENT AU CAPITAL (suite)

Le 20 décembre 2005, la Société a octroyé 216 000 options d'achat d'actions à des non-salariés à un prix d'exercice de 1,15 \$ l'action. La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

- i) Juste valeur des actions ordinaires de 1,15 \$
- ii) Taux d'intérêt sans risque de 3,84 %
- iii) Durée estimative de trois ans
- iv) Volatilité prévue de 118 %

La juste valeur des options octroyées est 0,8172 \$ l'action.

Le 19 janvier 2006, la Société a octroyé 450 000 options d'achat d'actions à des salariés à un prix d'exercice de 1,00 \$ l'action. La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

- i) Juste valeur des actions ordinaires de 0,94 \$
- ii) Taux d'intérêt sans risque de 3,86 %
- iii) Durée estimative de quatre ans
- iv) Volatilité prévue de 118 %

La juste valeur des options octroyées est 0,7265 \$ l'action.

Au cours de la période terminée le 28 février 2006, un montant de 64 378 \$ (nil en 2005) qui représente les droits acquis au cours de la période pour les salariés a été passé en charge à titre de rémunération. Un montant de 19 754 \$ (nil en 2005) qui représente les droits acquis au cours de la période pour les non-salariés a été passé en charge.

### 8 - INSTRUMENTS FINANCIERS

La société a conclu un contrat de change pour protéger les flux de trésorerie futurs libellés en devises américaines. Au terme de ce contrat, la société doit vendre pour un montant de 100 000 \$ de devises pour des dollars canadiens au taux de 1,15 échéant le 31 mai 2006.