



NEPTUNE
technologies & bioressources

Rapport du deuxième trimestre se terminant le 30 novembre 2006

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

COMMENTAIRE ET ANALYSE DE LA DIRECTION

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

Cette analyse est présentée afin de donner au lecteur un aperçu des changements survenus dans la situation financière de Neptune Technologies & Bioressources Inc. (« Neptune » ou « la Société ») entre le 31 mai 2006 et le 30 novembre 2006. Elle comporte également une comparaison des résultats d'exploitation, des flux de trésorerie et de la situation financière pour la période de trois (3) mois terminée le 30 novembre 2006 avec ceux du trimestre équivalent de l'exercice précédent.

Cette analyse, finalisée en date du 15 janvier 2007, doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés de la Société au 31 mai 2006 présentés dans le dernier rapport annuel. Les états financiers de Neptune ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR »). La Société publie ses résultats financiers en dollars canadiens. Tous les montants qui apparaissent dans cette analyse de la direction sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

VUE D'ENSEMBLE

Le trimestre se terminant le 30 novembre 2006 a été consacré à la commercialisation de ses produits en Amérique du Nord et en Asie. Neptune a également déployé des efforts de développement sur le marché européen et australien. Pour se faire, la Société a participé à différents salons afin de promouvoir ses produits et d'accroître sa présence au sein de nouveaux marchés et ainsi favoriser sa croissance. Neptune poursuit également sa nouvelle approche commerciale qui vise la formation d'alliances stratégiques avec des partenaires potentiels dans les marchés du nutraceutique, des aliments fonctionnels et médicaux ainsi que dans le marché biopharmaceutique.

La Société capitalise sur les résultats de ses recherches cliniques et ainsi bénéficie à ce jour de résultats scientifiques démontrant les bienfaits de Neptune Huile de Krill (NKO^{MC}) sur différentes conditions humaines, dont celles reliées au cancer de la peau, au syndrome prémenstruel, au cholestérol élevé, au problème d'inflammation et au désordre du déficit d'attention et de l'hyperactivité.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice se terminant le 31 mai 2007, la Société a réalisé des ventes de 1,95M\$ comparativement à des ventes de 1,35M\$ pour le trimestre se terminant le 30 novembre 2005 une augmentation de 44%. La Société a également en date du 24 novembre 2006 complétée un financement de l'ordre de 4,5M\$ en émettant 1,5M d'actions du trésor à 3\$ l'action. Ce financement permettra à la Société d'accélérer ses initiatives au niveau des alliances stratégiques potentiels dans le domaine du cardiovasculaire et d'initier de nouvelles études cliniques dans les domaines du cognitif et de l'inflammation. Les fonds seront également utilisés afin d'augmenter les efforts de commercialisations de marketing et de développement des affaires ainsi que la gestion du fond de roulement.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Pour l'exercice se terminant le 31 mai 2007

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	3 499	1 552	1 947		
BAlIA ⁽¹⁾	849	303	546		
Perte nette	735	286	449		
Perte par action de base et diluée	0.021	0.008	0.013		

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2006

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	6 912	1 683	1 354	1 745	2 130
BAlIA ⁽¹⁾	1 049	342	245	235	227
Bénéfice net (perte nette)	(886)	(390)	(453)	665	(708)
Bénéfice (perte) par action de base et diluée	(0.029)	(0.015)	(0.018)	0.021	(0.023)

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2005

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	4 838	1 117	1 171	1 176	1 374
BAlIA ⁽¹⁾	401	151	119	117	14
Perte nette	1 768	388	503	344	533
Perte par action de base et diluée	0.069	0.015	0.020	0.013	0.021

⁽¹⁾ Le BAlIA (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 BAlIA en ajoutant au bénéfice net les frais financiers, les amortissements, les impôts, les pertes sur change réalisés pendant l'année financière. Neptune exclut également dans l'établissement du BAlIA les effets relatifs aux opérations non monétaires comptabilisés au surplus d'apport concernant les rémunérations reliées aux options sur actions.

La société a réalisé un BAIIA de 0.546M\$ au cours du trimestre se terminant le 30 novembre 2006 comparativement à un BAIIA de 0.245M\$ au 30 novembre 2005, une augmentation de 123% par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La Société a également enregistré des charges non-monnaïres de rémunération reliées aux options sur actions de 0.730M\$ pour les salariés et non-salariés pour le trimestre se terminant le 30 novembre 2006 pour un total pour les six premiers mois de l'année en cours de 1.064M\$. Fait à noter que ces charges non-monnaïres découlent principalement de l'octroi de nouvelles options et de la performance reliée à l'augmentation de la valeur de l'action de la Société. En excluant ces charges non-monnaïres, la Société aurait réalisé un bénéfice de 0.329M\$ pour les premiers six mois de l'année en cours.

FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

Activités d'exploitation

Au cours du trimestre se terminant le 30 novembre 2006, les activités d'exploitation ont engendré une diminution des liquidités de 0.510M\$ comparativement à une diminution de 0.439M\$ pour le trimestre se terminant le 30 novembre 2005. La diminution de 0.510M\$ s'explique principalement par les variations d'éléments du fonds de roulement d'un trimestre à l'autre. La variation d'éléments du fonds de roulement du trimestre se terminant le 30 novembre 2006 est principalement attribuable à l'augmentation des débiteurs de 0.447M\$, à l'augmentation des stocks de 0.728M\$ et à l'augmentation des comptes à payer de 0.257M\$ par rapport au 31 août 2006.

Activités d'investissement

Au cours du trimestre se terminant le 30 novembre 2006, les activités d'investissement ont engendré une diminution des liquidités de 4.374M\$. Cette diminution s'explique principalement par l'augmentation des dépôts à terme pour un montant de 3.550M\$ suite au financement et à l'acquisition de l'usine au montant de 1.255M\$ moins la balance de vente octroyé au vendeur sous forme d'emprunt hypothécaire de 0.400M\$.

Activités de financement

Au cours du trimestre se terminant le 30 novembre 2006, les activités de financement ont engendré une augmentation des liquidités de 4.639M\$. Cette augmentation s'explique principalement par le placement privé de novembre 2006 pour un montant total de 4.500M\$ et l'obtention du financement pour l'acquisition de l'usine pour un montant total de 0.855M\$. La Société a néanmoins dû déboursier 0.344M\$ en frais d'émission d'actions et 0.212M\$ en paiements pour le remboursement de la dette à long terme. Finalement, la Société a remboursé sa marge de crédit pour un montant de 0.110M\$.

Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, la Société a diminué son encaisse de 0.245M\$ depuis le 31 août 2006.

Situation financière

Le tableau suivant explique en détail au 30 novembre 2006 et au 31 mai 2006 les variations importantes au bilan :

Postes	Augmentation (diminution) (en milliers de dollars)	Explications
Encaisse	(831)	Se reporter à l'état des flux de trésorerie
Placement	3 550	Placement d'une partie des fonds du financement
Débiteurs	797	Augmentation des ventes et extension de certains termes de crédits
Stocks	1 237	Augmentation des stocks de matières premières et de NKO™ afin de sécuriser l'augmentation prévue des ventes et de la production
Immobilisations	1 006	Acquisition de l'usine
Comptes fournisseurs	128	Meilleure gestion des comptes payable
Dette à long terme	1 043	Financement de l'acquisition de l'usine

PRINCIPAUX RATIOS FINANCIERS ANNUELS

	30 novembre 2006	31 mai 2006	31 mai 2005
Ratio de liquidité générale (actif à court terme / passif à court terme)	3.40	1.80	1.19
Ratio de solvabilité (Capitaux d'emprunts / Capitaux propres)	0.63	1.26	1.47

La plupart des ratios financiers de la Société se sont améliorés pour le trimestre se terminant le 30 novembre 2006 comparativement au 31 mai 2006 en raison de la performance réelle globale de l'entreprise et de l'émission de capitaux propres.

Les obligations contractuelles de la Société, incluant les paiements exigibles au cours des cinq prochains exercices et les suivants, sont présentées dans le tableau suivant :

(en milliers de dollars)

Obligations contractuelles	Paiements exigibles par période				
	Total	Moins d'un exercice	2 à 3 exercices	4 à 5 exercices	Au-delà de 5 exercices
Dettes à long terme ⁽¹⁾	4 654	983	1 855	1 149	667
Obligations relatives à des biens loués ⁽²⁾	72	34	33	5	-
Divers contrats de location exploitation	1 013	134	291	281	307
Total des obligations contractuelles	5 739	1 151	2 179	1 435	974

(1) Ce montant n'est pas diminué de la valeur attribuée aux bons de souscriptions et actions émises.

(2) Incluant les frais d'intérêt

Opérations entre apparentés

Les opérations entre apparentés sont décrites à la note 2 « *Opérations entre apparentés* » des états financiers trimestriels de la Société au 30 novembre 2006.

Modification de conventions comptables

Aucune modification de conventions comptables depuis le 31 mai 2006.

Événement postérieur à la date de bilan

Il n'y a eu aucun événement important postérieur à la date du bilan au 30 novembre 2006

FACTEURS DE RISQUE

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 majorité des comptes à recevoir de la Société sont garantis à 90% par des 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 d'instruments financiers afin de minimiser le 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 et les changements 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 <http://www.sedar.com>.

Au 29 janvier 2007, le nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation s'élevait à 36 272 289 et les actions ordinaires de la Société se transigeaient sur la Bourse de croissance TSX à Toronto, sous la cote « NTB ».

/s/ Henri Harland
Président et Chef de la direction

/s/ André Godin
Vice-président, Administration et Finance