



Rapport du deuxième trimestre se terminant le 30 novembre 2007

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 2007 et le 30 novembre 2007. 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 2007 avec ceux du trimestre équivalent de l'exercice précédent.

Cette analyse, finalisée en date du 8 janvier 2008, doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés de la Société au 31 mai 2007 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

Au niveau du développement de marchés et de la commercialisation, le trimestre se terminant le 30 novembre 2007 a été consacré à la commercialisation auprès des marchés américain, européen et asiatique. Neptune a également déployé des efforts de développement qui se sont concrétisés par des ventes sur le marché australien. Pour se faire, la Société a participé à différents salons d'envergure internationaux afin de promouvoir ses produits et d'accroître sa présence au sein de nouveaux marchés et ainsi favoriser sa croissance. Neptune a également soutenu au cours du présent trimestre son 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 2008, la Société a réalisé des ventes de 2,17M\$ comparativement à des ventes de 1,95M\$ pour le trimestre se terminant le 30 novembre 2006 une augmentation de 11% principalement dû à un effort de prospection soutenu dans les marchés déjà acquis ainsi que le nouveau marché de l'Australie.

Principales données financières trimestrielles

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

Pour l'exercice se terminant le 31 mai 2008

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	4 254	2 085	2 169		
BAIIA ⁽¹⁾	402	332	70		
Perte nette	(2 614)	(1 051)	(1 563)		
Perte par action de base et diluée	(0,071)	(0,029)	(0,042)		

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2007

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	8 126	1 552	1 947	2 889	1 738
BAIIA ⁽¹⁾	1 504	303	546	719	(64)
Perte nette	(2 677)	(286)	(449)	(454)	(1 488)
Perte par action de base et diluée	(0,075)	(0,008)	(0,013)	(0,013)	(0,041)

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
BAIIA ⁽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)

(1) 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 (perte nette) les frais financiers, les amortissements, les impôts, les pertes sur change réalisés pendant l'année financière. 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.

La Société a réalisé un BAIIA de 0,070M\$ au cours du trimestre se terminant le 30 novembre 2007 comparativement à un BAIIA de 0,546M\$ au 30 novembre 2006, une diminution de 0,476M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse du BAIIA est principalement attribuable à la dévaluation du dollars américain. L'impact estimé est d'environ 0,300M\$ sur les ventes et la marge brute. Cette baisse du BAIIA est également attribuable à des charges supplémentaires reliées à la conformité et à la publication de l'information financière ainsi que des dépenses de communication et de relation aux investisseurs pour un montant additionnel d'environ 0,300M\$. Sans l'élément incontrôlable qu'est la dévaluation du dollars américain ajouté aux autres dépenses supplémentaires, le BAIIA du présent trimestre aurait excédé le BAIIA du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au cours du trimestre se terminant le 30 novembre 2007, la Société a enregistré une perte nette de 1,563M\$ comparativement à une perte nette de 0,449M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation de la perte nette de 1,115M\$ est attribuable à plusieurs facteurs : l'augmentation de la perte de change pour un montant de 0,205M\$, l'augmentation de la rémunération reliée aux options sur actions pour un montant de 0,468M\$ ainsi que l'estimation d'environ 0,600M\$ reliée à la dévaluation du dollars américain et aux charges supplémentaires reliées à la conformité et à la publication de l'information financière ainsi que les dépenses de communication et de relation aux investisseurs. Le total de ces dépenses majoritairement incontrôlables se traduisent par une augmentation de la perte nette d'environ 1,270M\$.

La Société a également enregistré des charges non-matérielles de rémunération reliées aux options sur actions de 1,197M\$ pour les salariés et non-salariés. Fait à noter que ces charges élevées sont principalement dues au modèle d'évaluation des options et à la volatilité de l'action de la Société. La dépense supplémentaire par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente est entièrement expliquée par l'octroi de février 2007, mai 2007 et juillet 2007. La dépense reliée à ces trois octrois représente approximativement 0,800M\$ pour des options ayant des prix d'exercices de \$5.50 à \$7.50. Le modèle attribue une valeur plus importante à ces options car le cours de l'action et le prix d'exercice à la date d'évaluation étaient élevés. Le modèle ne tient compte d'aucune façon de la baisse récente des marchés. La dépense reliée à ces options ne peut être réévaluée en fonction des nouvelles conditions de marché, malgré le fait que la valeur au marché des actions de la Société soit d'environ 35% plus bas qu'à la date d'octroi des options rendant celles-ci beaucoup moins attrayantes pour son détenteur.

Flux de trésorerie et situation financière

Activités d'exploitation

Au cours du trimestre se terminant le 30 novembre 2007, les activités d'exploitation ont engendré une augmentation des liquidités de 0,169M\$ comparativement à une diminution de 0,510M\$ pour le trimestre se terminant le 30 novembre 2006. L'augmentation des liquidités s'explique essentiellement par les variations d'éléments du fonds de roulement d'un trimestre à l'autre pour un montant de 0,386M\$ dû à une gestion plus efficiente des ressources de la Société par la direction. La variation d'éléments du fonds de roulement du trimestre se terminant le 30 novembre 2007 est principalement attribuable à la diminution des débiteurs de 0,971M\$, à la diminution des stocks de 0,151M\$ et à la diminution des comptes à payer de 0,725M\$ par rapport au 31 août 2007.

Activités d'investissement

Au cours du trimestre se terminant le 30 novembre 2007, les activités d'investissement ont engendré une diminution des liquidités de 0,421M\$. Cette diminution s'explique principalement par l'augmentation des dépôts à terme pour un montant de 0,266M\$ et par les acquisitions d'immobilisations et d'actifs incorporels, pour un total de 0,154M\$.

Activités de financement

Au cours du trimestre se terminant le 30 novembre 2007, les activités de financement ont engendré une augmentation des liquidités de 0,592M\$. Cette augmentation s'explique principalement par une augmentation de l'emprunt bancaire pour un montant de 0,400M\$ et l'émission de nouvelles actions suite à l'exercice d'options pour un montant de 0,312M\$. La Société a en contrepartie remboursé sa dette à long terme pour un montant de 0,220M\$.

Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, la Société a augmenté son encaisse de 0,340M\$ depuis le 31 août 2007.

Situation financière

Le tableau suivant explique en détail au 30 novembre 2007 et au 31 mai 2007 les variations importantes au bilan :

Postes	Augmentation (diminution) (en milliers de dollars)	Explications
Encaisse	367	Se reporter à l'état des flux de trésorerie
Dépôts à terme	(135)	Encaissement d'une partie des dépôts à terme
Débiteurs	(264)	Encaissement de sommes importantes de clients bénéficiant de long termes de crédit
Stocks	682	Achat de stocks de matières premières afin de sécuriser la production 2007-2008
Somme perçue d'avance	818	Paiements reçus suite à la signature d'alliances stratégiques
Dette à long terme	(449)	Remboursement de la dette à long terme

Principaux ratios financiers annuels

	30 novembre 2007	31 mai 2007	31 mai 2006
Ratio de liquidité générale (actif à court terme / passif à court terme) ¹	3.47	3.32	1.80
Ratio de solvabilité (Capitaux d'emprunts / Capitaux propres) ²	0,58	0,55	1,26

La plupart des ratios financiers de la Société se sont légèrement améliorés pour le trimestre se terminant le 30 novembre 2007 comparativement au 31 mai 2007 en raison de la bonne gestion des liquidités.

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 :

Obligations contractuelles	Paiements exigibles par période (en milliers de dollars)				
	Total	Moins d'un exercice	2 à 3 exercices	4 à 5 exercices	Au-delà de 5 exercices
Dettes à long terme *	3 782	460	1 799	866	657
Emprunts garantis par des investissements dans des contrats de location *	47	13	33	1	-
Divers location exploitation	527	42	172	175	138
Total des obligations contractuelles	4 356	515	2 004	1042	795

* Incluant les frais d'intérêt

Au total des obligations contractuelles s'ajoutent une option d'achat signifiée de 275 000 \$ pour l'acquisition d'une propriété intellectuelle.

Opérations entre apparentés

Les opérations entre apparentés sont décrites à la note 3 « *Opérations entre apparentés* » des états financiers trimestriels de la Société au 30 novembre 2007.

Modification de conventions comptables

Aucune modification de conventions comptables depuis le 31 mai 2007, à l'exception de nouvelles normes comptables expliquées à la note 2 des états financiers consolidés « *Modification de conventions comptables* ».

Événement postérieur à la date de bilan

Il n'y a eu aucun événement important postérieur à la date du bilan au 30 novembre 2007.

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 politique de la Société est d'obtenir une couverture de 90% de ces comptes à recevoir auprès des assureurs à moins de circonstances exceptionnelles. 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. Au 30 novembre 2007, la Société n'a eu recours à aucun contrat 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* ».

- 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. 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.
- 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. 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.

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 <http://www.sedar.com> et sur le site internet EDGAR à l'adresse. <http://www.sec.gov>

Au 8 janvier 2008, le nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation s'élevait à 37 354 921 et les actions ordinaires de la Société se transigeaient sur la Bourse de croissance TSX à Toronto, sous la cote « NTB » et sur la bourse américaine Nasdaq sous la cote « NEPT ».

/s/ Henri Harland
Président et Chef de la direction

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