



**Rapport du troisième trimestre
se terminant le 29 février 2008**

**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 / COMMENTAIRES 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 29 février 2008. 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 29 février 2008 avec ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Cette analyse, finalisée en date du 4 avril 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 ») du Canada. 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 29 février 2008 a été consacré à la commercialisation auprès des marchés américain, européen, asiatique et australien. Pour se faire, la Société a participé à différents salons d'envergure internationaux dont Supplyside West à Las Vegas et Natural Ingredients à Londres 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 troisième trimestre de l'exercice se terminant le 31 mai 2008, la Société a augmenté son volume de quantité vendue de 22% par rapport au trimestre se terminant le 28 février 2007. Cette augmentation n'a pu être reflétée au niveau des ventes en dollar absolu car la Société a souffert de la dévaluation de la devise américaine sur 85% de ses ventes réalisées en cette même devise au cours du présent trimestre. La Société a conséquemment généré des ventes de 2,88M\$ comparativement à des ventes de 2,89M\$ pour le trimestre se terminant le 28 février 2007. La Société a donc maintenu son niveau de ventes en dollars malgré cet élément économique incontrôlable qu'est la baisse du dollar américain résultant en une variation de moins de la moitié de 1% de ses ventes. Cette performance est principalement due 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	7 129	2 085	2 169	2 875	
BAIIA ⁽¹⁾	750	332	70	348	
Perte nette	(3 500)	(1 051)	(1 563)	(886)	
Perte par action de base et diluée	(0,095)	(0,029)	(0,042)	(0,024)	

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 0,348M\$ au cours du trimestre se terminant le 29 février 2008 comparativement à un BAIIA de 0,719M\$ au 28 février 2007, une diminution de 0,371M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse du BAIIA est principalement attribuable à la baisse du dollar américain. L'impact estimé sur le BAIIA est d'environ 0,350M\$. La Société a également procédé avec succès à certaines dépenses de développement sur son procédé d'extraction pour un montant d'environ 0,125M\$ et ce, afin de se conformer à de nouvelles normes internationales. La Société a toujours eu comme politique de se conformer aux normes internationales les plus exigeantes au niveau de ses standards de fabrication et de contrôle de la qualité, ces dépenses ont été enregistrées comme frais de recherche et développement. La Société aurait, au cours du présent trimestre, enregistré un BAIIA supérieur au BAIIA du trimestre correspondant de l'exercice précédent n'eut été de l'élément incontrôlable qu'est la dévaluation du dollar américain et des dépenses liées au développement du procédé.

Au cours du trimestre se terminant le 29 février 2008, la Société a enregistré une perte nette de 0,886M\$ comparativement à une perte nette de 0,454M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation de la perte nette de 0,432M\$ est attribuable à l'impact de la baisse du dollar américain et des dépenses pour l'amélioration du procédé pour un montant total approximatif de 0,475M\$.

La Société a également enregistré des charges non monétaires de rémunération liées aux options sur actions de 0,913M\$ 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. En excluant ces charges non monétaires, la Société aurait réalisé un bénéfice pour le trimestre présent.

Flux de trésorerie et situation financière

Activités d'exploitation

Au cours du trimestre se terminant le 29 février 2008, les activités d'exploitation ont engendré une augmentation des liquidités de 0,029M\$ comparativement à une diminution de 0,377M\$ pour le trimestre se terminant le 28 février 2007. 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 0,153M\$ 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 29 février 2008 est principalement attribuable à l'augmentation des débiteurs de 0,982M\$ et à la diminution des stocks de 0,856M\$ par rapport au 30 novembre 2007.

Activités d'investissement

Au cours du trimestre se terminant le 29 février 2008, les activités d'investissement ont engendré une diminution des liquidités de 0,195M\$. Cette diminution s'explique principalement par les acquisitions d'immobilisations et d'actifs incorporels, pour un total de 0,179M\$.

Activités de financement

Au cours du trimestre se terminant le 29 février 2008, les activités de financement ont engendré une diminution des liquidités de 0,176M\$. Cette diminution s'explique principalement par une diminution de l'emprunt bancaire pour un montant de 0,180M\$ et du remboursement de la dette à long terme pour un montant de 0,149M\$. Cette diminution est réduite par l'émission de nouvelles actions suite à l'exercice d'options pour un montant de 0,153M\$.

Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, la Société a diminué son encaisse de 0,342M\$ depuis le 30 novembre 2007.

Situation financière

Le tableau suivant explique en détail au 29 février 2008 et au 31 mai 2007 les variations importantes au bilan :

Postes	Augmentation (diminution) (en milliers de dollars)	Explications
Encaisse	25	Se reporter à l'état des flux de trésorerie
Dépôts à terme	(120)	Encaissement d'une partie des dépôts à terme
Débiteurs	718	Variation liée à l'augmentation significative des ventes au cours du présent trimestre
Stocks	(174)	Variation liée à l'augmentation des ventes
Immobilisations	(233)	Amortissement des immobilisations
Actifs incorporels	190	Dépenses de brevets et d'accreditation réglementaire
Somme perçue d'avance	818	Paiements reçus suite à la signature d'alliances stratégiques
Dette à long terme	(597)	Remboursement de la dette à long terme

Principaux ratios financiers annuels

	29 février 2008	31 mai 2007	31 mai 2006
Ratio de liquidité générale (actif à court terme / passif à court terme) ¹	3.63	3.32	1.80
Ratio de solvabilité (Capitaux d'emprunts / Capitaux propres) ²	0,55	0,55	1,26

La plupart des ratios financiers de la Société se sont légèrement améliorés pour le trimestre se terminant le 29 février 2008 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 *	3 553	231	1 799	866	657
Emprunts garantis par des investissements dans des contrats de location *	145	36	83	26	-
Divers contrats de location exploitation	506	22	171	175	138
Total des obligations contractuelles	4 204	289	2 053	1067	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 29 février 2008.

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 29 février 2008.

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 coure 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 29 février 2008, 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 3 avril 2008, le nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation s'élevait à 37 423 796 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 Finances