



**Rapport du premier trimestre
se terminant le 31 août 2008**

États financiers

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Bilans consolidés

31 août et 31 mai 2008	Non vérifié		Vérifié	
	31 août 2008		31 mai 2008	
ACTIF				
Actif à court terme				
Trésorerie	747 877	\$	545 596	\$
Dépôts à terme (entre 3,55% et 4,20%)	1 403 578		2 166 699	
Débiteurs	4 976 908		4 527 287	
Crédits d'impôt à recevoir	367 369		264 803	
Stocks (note 4)	1 511 999		1 383 176	
Frais payés d'avance	412 605		224 878	
	9 420 336		9 112 439	
Immobilisations	3 933 753		4 050 095	
Actifs incorporels	1 219 295		1 098 658	
Autre élément d'actif	82 815		95 977	
	14 656 199	\$	14 357 169	\$
PASSIF				
Passif à court terme				
Emprunt bancaire	580 000	\$	-	\$
Créditeurs et charges à payer				
Billets à payer (note 11)	9 380		-	
Société contrôlée par un dirigeant et administrateur	11 834		59 728	
Autres	1 539 660		1 821 469	
Sommes perçues d'avance (note 6)	939 160		-	
Tranche à court terme de la dette à long terme	985 627		984 018	
	4 065 661		2 865 215	
Sommes perçues d'avance (note 6)	-		873 260	
Dette à long terme (note 8)	2 297 360		2 524 023	
	6 363 021		6 262 498	
CAPITAUX PROPRES				
Capital-actions et bons de souscription (note 9)	25 002 309		24 902 594	
Surplus d'apport	7 132 191		6 425 114	
Déficit	(23 841 322)		(23 233 037)	
	8 293 178		8 094 671	
	14 656 199	\$	14 357 169	\$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés

Neptune Technologies & Bioressources inc.

États consolidés du déficit

(Non vérifiés)

Périodes arrêtées les 31 août 2008 et 2007

	2008		2007
		(3 mois)	
Solde au début	(23 233 037)	\$	(18 448 233) \$
Perte nette	(598 905)		(1 051 367)
Dividende (note 11)	(9 380)		-
Solde à la fin	(23 841 322)	\$	(19 499 600) \$

États consolidés du surplus d'apport

(Non vérifiés)

Périodes arrêtées les 31 août 2008 et 2007

	2008		2007
		(3 mois)	
Solde au début	6 425 114	\$	2 974 533 \$
Options exercées	(54 152)		(155 169)
Rémunération reliée aux options sur actions	761 229		1 073 513
Solde à la fin	7 132 191	\$	3 892 877 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés

Neptune Technologies & Bioressources inc.
Etats consolidés des résultats et du résultat étendu
(Non vérifiés)

Périodes arrêtées les 31 août 2008 et 2007

	2008	2007
	(3 mois)	
Ventes et entente de partenariat et collaboration	2 365 623 \$	2 085 336 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation (excluant l'amortissement et la rémunération reliée aux options sur actions)	1 854 836	1 673 837
Rémunération reliée aux options sur actions	761 229	1 073 513
Frais de recherche et de développement	361 560	104 685
Frais financiers	132 021	133 886
Amortissement	181 581	145 685
	3 291 227	3 131 606
Perte avant les éléments ci-dessous	(925 604)	(1 046 270)
Revenus d'intérêts	7 337	25 109
Gain (perte) de change	319 362	(30 206)
Perte nette et perte nette étendue	(598 905) \$	(1 051 367) \$
Perte par action de base et diluée	(0,016) \$	(0,029) \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	37 564 110	36 870 922

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés

Neptune Technologies & Bioressources inc.
États consolidés des flux de trésorerie
(Non vérifiés)

Périodes arrêtées les 31 août 2008 et 2007

	2008	2007
	(3 mois)	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte nette	(598 905) \$	(1 051 367) \$
Éléments hors caisse		
Amortissement des immobilisations	136 656	142 757
Amortissement des actifs incorporels	3 525	2 928
Amortissement autre élément d'actif	41 400	-
Rémunération reliée aux options sur actions	761 229	1 073 513
Perte de change non réalisée sur les sommes perçues d'avance	5 900	-
Variations d'éléments d'actif et de passif liés à l'exploitation (note 7)	(1 138 440)	(961 735)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(788 635)	(793 904)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	(20 314)	(40 864)
Acquisition d'actifs incorporels	(124 162)	(24 039)
Diminution des dépôts à terme	763 121	477 680
Augmentation d'autre élément d'actif	(28 238)	(75 881)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	590 407	336 896
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Augmentation (diminution) de l'emprunt bancaire	580 000	(210 000)
Remboursements de la dette à long terme	(225 054)	(223 969)
Sommes perçues d'avance	-	718 350
Émission de capital-actions sur exercices d'options	45 563	199 937
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	400 509	484 318
Augmentation nette de la trésorerie	202 281	27 310
Trésorerie, au début	545 596	659 354
Trésorerie, à la fin	747 877 \$	686 664 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

Périodes arrêtées les 31 août 2008 et 2007

1 - MODE DE PRÉSENTATION

Ces états financiers intermédiaires consolidés comprennent les comptes de Neptune Technologies & Bioressources inc. (la "Société") et ceux de sa filiale à part entière Acasti Pharma inc. laquelle a débuté ses opérations en août 2008. Les états financiers intermédiaires consolidés ci-joints n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs et reflètent les ajustements normaux et récurrents qui sont, selon Neptune Technologies & Bioressources inc., considérés nécessaires pour une présentation fiable. Les états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Ces états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés n'incluent cependant pas l'ensemble de la divulgation requise par les principes comptables généralement reconnus et, par conséquent, doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés et les notes incluses dans le dernier rapport annuel de la Société. Les états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés ont été préparés selon les conventions comptables présentées dans le dernier rapport annuel de la Société.

2 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

À l'exception des nouvelles normes comptables décrites à la note 3 ci-dessous, la Société a utilisé les mêmes conventions comptables que celles qui sont décrites aux notes 3 et 4 afférentes aux états financiers consolidés vérifiés paraissant dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice terminé le 31 mai 2008 pour dresser ses états financiers consolidés intermédiaires.

3 - ADOPTION DE NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Le 1er juin 2008, la Société a adopté les nouvelles normes comptables du chapitre 1535, *Informations à fournir concernant le capital*, du chapitre 3031, *Stocks*, du chapitre 3862 *Instruments financiers - informations à fournir* et du chapitre 3863 *Instruments financiers - présentation* du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). L'adoption de ces chapitres n'a eu aucune incidence sur les résultats financiers de la Société.

Le chapitre 1535, *Informations à fournir concernant le capital*, du Manuel de l'ICCA établit des normes qui obligent l'entité à fournir des informations à la fois qualitatives et quantitatives propres à permettre aux utilisateurs de ses états financiers d'évaluer ses objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital. La nouvelle norme porte sur les informations à fournir uniquement et n'a eu aucune incidence sur les résultats financiers de la Société. Se reporter à la note 12.

Le chapitre 3862, *Instruments financiers - informations à fournir* et le chapitre 3863, *Instruments financiers - présentation* du Manuel de l'ICCA traitent de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et des dérivés non financiers. Se reporter à la note 13.

Le Chapitre 3031, *Stocks* du Manuel de l'ICCA qui remplace le chapitre 3030 portant le même titre. Le nouveau chapitre établit des directives sur la détermination du coût et sa comptabilisation ultérieure en charges, y compris toute dépréciation jusqu'à la valeur nette de réalisation. Il traite également des méthodes de détermination du coût utilisées pour imputer les coûts aux stocks. Les changements présentés au chapitre 3031 touchent notamment les éléments suivants :

- Certains coûts, tel que les coûts de stockage et les frais généraux et administratifs qui ne contribuent pas à amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent, sont précisément exclus du coût des stocks et sont passés en charges dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés;
- La reprise des montants de dépréciation à la valeur nette de réalisation en présence d'une augmentation subséquente de la valeur des stocks est maintenant requise;
- L'évaluation des stocks au plus faible du coût et du coût de remplacement n'est plus permise.

L'application de cette nouvelle norme n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires. Se référer à la note 4

4 - STOCKS

	31 août 2008	31 mai 2008
Matières premières	1 092 010 \$	1 053 851 \$
Produits finis	419 989	329 325
	1 511 999 \$	1 383 176 \$

Le total des stocks passés en charges au coût des marchandises vendues pour la période de trois mois arrêtée le 31 août 2008 est de 1 187 641 \$. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen par projet incluant les coûts directs et les frais généraux de production fixes et variables (coût moyen mensuel). Chaque projet correspond à un mois de production. Aucune provision d'obsolescence ou désuétude n'a été prise durant la période arrêtée le 31 août 2008.

5 - 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 une somme représentant 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 de trois mois arrêtée les 31 août 2008, le total de ces redevances représente 23 256 \$ (20 853 \$ en 2007). Au 31 août 2008, le solde dû à cet actionnaire en vertu de cet engagement est de 11 834 \$ (59 728 \$ au 31 mai 2008). Ce montant est présenté au bilan sous la rubrique créditeurs et charges à payer.

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.

6 - ENTENTES DE PARTENARIATS ET COLLABORATIONS

Au cours du 1er trimestre de 2008, la Société a encaissé un premier montant de 773 400 \$ (500 000 Euro) d'une série de montants prévus aux termes d'une entente de partenariat conclue en juin 2007. Cette somme est inscrite au titre de somme perçue d'avance. Comme le prévoit l'entente, la Société s'engage à développer un programme de recherche clinique et de développement de produits incorporant Neptune huile de krill dans une matrice alimentaire. Le présent montant est uniquement remboursable si les parties n'atteignent pas certains jalons de développement d'ici juin 2009 lesquels précèdent la mise en marché des produits. Le montant sera ensuite porté contre les redevances gagnées selon les conditions de l'entente.

Au cours du 2e trimestre de 2008, la Société a encaissé un montant initial de 99 860 \$ d'une entente totale de 299 860 \$. Un montant supplémentaire d'étape de 100 000 \$ e à recevoir au 31 août 2008 et un montant final d'étape de 100 000\$ sera perçu à la fin de l'entente. L'entente de collaboration qui a été reformulée au cours du 1er trimestre de 2009 est un projet de recherche clinique signée en mai 2007 qui a débuté en juin 2008 et s'échelonne sur une durée estimative de 15 mois. Un montant initial de 99 860 \$ fut inscrit au titre de somme perçue d'avance. Comme le prévoit l'entente, la Société s'engage à exécuter un projet de recherche clinique sur l'évaluation des effets de Neptune huile de krill et de concentrés de phospholipides Neptune sur certaines conditions humaines. L'entente prévoit une période d'exclusivité sur les droits concernant l'utilisation des résultats de l'étude clinique.

Au cours de la période de trois mois arrêtée le 31 août 2008, un montant de 40 000 \$ relativement à la deuxième entente de partenariat et collaboration a été reconnu aux résultats au titre de produit sur la base de la durée estimative de la recherche clinique.

7 - INFORMATIONS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation:

	Périodes arrêtées de 3 mois	
	2008	les 31 août, 2007
Débiteurs	(449 621) \$	(707 023) \$
Crédits d'impôt à recevoir	(102 566)	(37 846)
Stocks	(128 823)	(832 904)
Frais payés d'avance	(187 727)	(10 673)
Créditeurs et charges à payer	(329 703)	626 711
Sommes perçues d'avance	60 000	-
	(1 138 440) \$	(961 735) \$

8 - DETTE À LONG TERME

	31 août 2008	31 mai 2008
Emprunt hypothécaire, montant nominal de 1 200 000 \$, garanti par l'équipement de transformation et de laboratoire, dont le coût non amorti est de 1 948 702 \$ au 31 août 2008, taux préférentiel majoré de 6,75 % (taux de 11,50 % aux 31 août et 31 mai 2008), remboursable par versements mensuels en capital de 26 650 \$, échéant en février 2010	480 400 \$	560 350 \$
Emprunt hypothécaire, solde en capital de 588 001 \$, garanti par l'universalité des biens, taux variable hebdomadaire déterminé par le prêteur plus 5 % (taux effectif de 12,06 % aux 31 août et 31 mai 2008), remboursable par versements mensuels en capital de 16 333 \$, échéant en septembre 2011	580 616	628 352
Emprunt hypothécaire, solde en capital de 900 000 \$, taux variable hebdomadaire déterminé par le prêteur plus 3 % (taux effectif de 10,59 % aux 31 août et 31 mai 2008), remboursable par versements mensuels en capital de 25 000 \$, échéant en septembre 2011	881 419	951 479
Emprunt hypothécaire, garanti par l'usine, taux fixe de 7,77 %, échéant en octobre 2016, remboursable en versements mensuels de 8 058 \$. Solde à renégocier dans 9 ans	795 648	804 137
Emprunt hypothécaire de deuxième rang représentant une balance de vente suite à l'acquisition de l'usine, montant nominal de 399 750 \$, garanti par l'usine, taux fixe de 10,25%, remboursable sur 5 ans en versements mensuels de 8 501 \$	275 750	294 027
Obligations relatives aux biens loués, taux d'intérêt variant de 6,17 % à 15,46 %, remboursables par versements mensuels moyens de 4 301 \$ (4 333 \$ au 31 mai 2008), échéant à différentes dates jusqu'en 2013	139 045	139 587
Contribution remboursable en vertu d'un programme de subvention fédérale destiné aux PME, sans garanti et intérêt, remboursable en 8 versements semestriels consécutifs 2 ans après la fin du projet	77 609	77 609
Contribution remboursable en vertu d'un programme de subvention fédérale destiné aux PME, sans garanti et intérêt, remboursable en 8 versements semestriels consécutifs 2 ans après la fin du projet	52 500	52 500
	3 282 987	3 508 041
Tranche à court terme de la dette à long terme	985 627	984 018
	2 297 360 \$	2 524 023 \$

En vertu des emprunts hypothécaires, la Société est assujettie à certaines restrictions en ce qui concerne le maintien de ratios.

9 - CAPITAL-ACTIONS et BONS DE SOUSCRIPTION

	31 août 2008	31 mai 2008
Émis et payé		
37 646 422 actions ordinaires (37 481 797 actions en mai 2008)	24 939 484 \$	24 839 769 \$
31 618 bons de souscription	62 825	62 825
	25 002 309 \$	24 902 594 \$

	Nombre d'actions	Contrepartie
Actions ordinaires		
Solde au 31 mai 2006	34 292 290	17 002 009 \$
Émission dans le cadre d'un placement privé	1 500 000	4 500 000
Émission suite à l'exercice d'options sur actions	881 875	1 313 757
Émission suite à l'exercice de bons de souscription	55 382	303 881
Solde au 31 mai 2007	36 729 547	23 119 647
Émission suite à l'exercice d'options sur actions	752 250	1 720 122
Solde au 31 mai 2008	37 481 797	24 839 769
Émission suite à l'exercice d'options sur actions	164 625	99 715
Solde au 31 août 2008	37 646 422	24 939 484 \$

10 - RÉGIME D'INTÉRESSEMENT AU CAPITAL

La Société a instauré un régime d'intéressement au capital à l'intention des administrateurs, dirigeants, employés et consultants de la Société.

Les activités à l'intérieur du régime sont détaillées dans le tableau suivant :

	31 août 2008		31 mai 2008	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$
Options en cours, au début de l'exercice	4 468 437	2,92	4 970 000	2,58
Attribuées	961 000	2,50	520 000	6,59
Exercées	(164 625)	0,28	(752 250)	0,90
Annulées	(10 000)	5,50	(269 313)	5,99
Options en cours, à la fin de la période de 3 mois arrêtée le 31 août 2008	5 254 812	2,92	4 468 437	2,92
Options pouvant être exercées à la fin de la période de 3 mois, arrêtée le 31 août 2008	3 569 975	2,73	3 055 888	2,49

	31 août 2008				
	Options en cours			Options exerçables	
	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Durée de vie contractuelle moyenne pondérée à courir	Nombre d'options en cours	Nombre d'options pouvant être exercées	Prix d'exercice moyen pondéré \$
0,25	0,25	1,55	1 351 125	1 176 875	0,25
1,00	1,00	2,34	458 000	458 000	1,00
2,50 à 3,00	2,56	2,88	1 796 500	822 750	2,62
3,50 à 4,00	3,80	2,82	100 000	40 000	3,50
4,25	4,25	3,37	20 000	9 000	4,25
5,50 à 5,75	5,59	2,39	965 000	635 000	5,60
7,25 à 7,50	7,30	1,70	564 187	428 350	7,29
	2,89	2,28	5 254 812	3 569 975	2,73

11 - BILLETS À PAYER

Le 17 juillet 2008, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende à ses actionnaires. Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,00025 \$ par action sur les actions ordinaires en circulation de la Société pour paiement aux actionnaires inscrits au registre à la date de clôture des registres, soit le 28 juillet 2008. Le dividende a été payé le 11 août 2008 par l'émission d'un total de 9 380 355 billets transférables et non-convertibles, chaque billet ayant une valeur de 0,001 \$. Chaque billet à une maturité de deux ans suite à la date de leur émission, portant intérêts à compter de la première date d'anniversaire de la date de leur émission à un taux de dix pourcent (10%) par année et étant rachetable, en tout temps, soit en argent ou en nature .

12 - INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à disposer de liquidités suffisantes lui permettant de développer ses technologies et commercialiser ses produits, de financer ses activités de recherche et de développement, ses frais généraux et administratifs, ceux reliés à la protection de sa propriété intellectuelle, ses dépenses en immobilisations et de rencontrer ses obligations reliées au remboursement de sa dette. La Société n'est soumise à aucune exigence imposée par des autorités de réglementation concernant son capital.

Depuis sa création, la Société a financé ses besoins en liquidités principalement grâce à une émission publique d'actions ordinaires, des placements privés avec ou sans bons de souscription et via l'émission de débiteures convertibles. La Société optimise ses liquidités par des sources non dilutives telles que les crédits d'impôt à la recherche, les subventions, les revenus d'intérêts, ainsi que des revenus découlant d'ententes de partenariats et collaborations stratégiques.

La Société définit le capital de sorte à ce qu'il englobe le total des capitaux propres et des débiteures convertibles.

La politique de la Société est de maintenir au minimum son niveau de dette. Au 31 août 2008, la Société était en cours de négociation avec une institution financière d'envergure afin de renégocier les prêts existants pour réduire ses charges d'intérêts et augmenter la capacité de son usine pour satisfaire à la demande croissante pour ses produits (Pour plus d'information se référer au rapport de gestion). Au 31 août 2008, la Société disposait d'une marge de crédit d'opération et une facilité d'escompte de créances pour un total de 1 000 000 \$, un montant de 420 000 \$ était à la disposition de la Société.

Au 31 août 2008, la trésorerie s'élève à 747 877 \$, les dépôts à terme s'élevaient à 1 403 578 \$ et les crédits d'impôt à la recherche à recevoir, à 367 369 \$, soit une somme totale de 2 518 824 \$. La Société nécessitera du financement supplémentaire au cours des douze prochains mois pour financer toutes les activités de recherches cliniques que sa filiale pharmaceutique Acasti Pharma inc. propose d'entreprendre. La Société peut toutefois poursuivre un programme de recherche et développement moins ambitieux sans financement supplémentaire.

13 - INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de crédit

Le risque de crédit fait référence au risque que survienne une perte imprévue si un client ou une contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations contractuelles, et il résulte essentiellement des comptes clients de la Société. Celle-ci peut également être exposée au risque de crédit en raison de sa trésorerie, risque qu'elle gère en ne traitant qu'avec des institutions financières canadiennes de renom. La valeur comptable des actifs financiers de la Société qui sont présentés aux bilans consolidés représentent le montant du risque de crédit de la Société à la date du bilan, y compris les comptes clients. Ce montant, comptes clients compris, fluctue tout au long de l'exercice. Il est possible que la moyenne des comptes clients et du montant du risque de crédit de la Société pour une période intermédiaire en dépasse le solde à la date du bilan.

Le risque de crédit inhérent aux comptes clients de la Société est concentré puisqu'elle réalise la majeure partie de ses ventes auprès d'un petit groupe de distributeurs. Au 31 août 2008, l'ensemble de ses comptes clients étaient exigibles auprès de 22 débiteurs. La plupart des ventes sont assorties de modalités exigeant leur règlement dans les délais normaux propres à nos secteurs d'activités. Trois clients (deux au 31 mai 2008) représentent 65 % (43 % au 31 mai 2008) du total des comptes clients inclus dans les débiteurs.

La plupart des clients de la Société sont des distributeurs pour un territoire déterminé et sont des entreprises privées. Le profil et la solvabilité des clients de la Société varient énormément d'un client à l'autre. Si la situation financière d'un client se détériore, nous pourrions être obligés de limiter ou de rompre nos activités avec celui-ci, d'assumer un risque de crédit plus important à l'égard des achats futurs de ce client ou de comptabiliser des créances irrécouvrables à son égard. Ces changements risquent d'avoir un effet défavorable important sur nos activités, nos résultats d'exploitation, notre situation financière et nos flux de trésorerie.

L'octroi de crédit aux clients est un exercice hautement subjectif et repose sur une évaluation de la situation financière de chaque client et de son dossier de paiement. La Société a instauré divers contrôles afin d'atténuer le risque de crédit, incluant une analyse de crédit auprès d'assureurs qui recommandent des limites de crédit et des modalités de paiement que la direction des finances de la Société examine et approuve. La direction des finances passe régulièrement en revue les montants maximums que les assureurs acceptent d'assurer pour chacun de nos clients. Un processus d'examen similaire aux clients réguliers est employé à l'égard des nouveaux clients. La Société a également établi des procédures de contrôles afin de demander des approbations de la haute direction, lorsqu'un client a utilisé la totalité du crédit qui lui a été accordé par les assureurs et qu'il demande l'envoi de marchandises. À l'occasion et lorsque les circonstances le justifient, la Société et ses clients concluent des opérations qui sont réglées par anticipation.

Même si les contrôles et procédés qu'emploie la Société en matière de crédit atténuent le risque de crédit, ils ne peuvent pas l'éliminer complètement et rien ne garantit qu'ils demeureront efficaces ou que les pertes sur créances de la Société continueront d'être peu élevées.

Sauf dans des circonstances exceptionnelles, les clients ne fournissent pas de garantie en échange du crédit qu'ils obtiennent. Les débiteurs exigibles auprès des clients sont couverts par une assurance, le total assuré se situe habituellement à 100 % du montant de la facturation, à l'exception de certains clients qui font l'objet d'ententes spécifiques. Les renseignements obtenus auprès de la société d'assurance sont le principal élément pris en compte dans le processus d'établissement des limites de crédit.

La Société ramène un compte client à sa valeur de réalisation prévue dès qu'elle détermine qu'elle ne pourra en recouvrer le plein montant et impute une telle réduction de valeur à ses résultats sauf si une provision pour créances douteuses a été constituée dans des exercices antérieurs, auquel cas le montant de dépréciation est porté en réduction de cette provision. La Société revoit le montant de cette provision en s'appuyant sur une évaluation, par client, de la recouvrabilité des comptes clients à chaque date de bilan, tenant compte à cette fin des montants en souffrance et de toute information suggérant qu'un client éprouve des problèmes de liquidité ou que la poursuite de ses activités est menacée.

Au 31 août 2008, le classement chronologique des comptes clients était le suivant :

Non en souffrance	3 578 645	\$
En souffrance depuis 0 à 30 jours	468 183	
En souffrance depuis 31 jours à 120 jours	357 626	
En souffrance depuis 121 à 180 jours	98 148	
Comptes clients	4 502 602	
Moins provision pour créances douteuses	-	
	4 502 602	\$

Risque de change

La Société est exposée au risque de change en raison des débiteurs, d'un dépôt à terme et des créditeurs libellés en euro et en dollars américains. Au 31 août 2008, les débiteurs libellés en euro représentent 107 719 € (155 438 € au 31 mai 2008) et ceux en dollars américains représentent 3 928 130 \$ US (3 934 824 \$ US au 31 mai 2008), le dépôt à terme libellé en dollars américains représente 612 357 \$ US (750 000 \$ US au 31 mai 2008), les créditeurs libellés en dollars américains totalisent 77 011 \$ US (88 909 \$ US au 31 mai 2008).

Environ 96 % des produits de la Société sont libellés en dollars américains. Une part négligeable des achats est libellée en devises étrangères. Il existe un risque financier en raison des fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain. Au cours de la période de trois mois arrêtee le 31 août 2008, la Société a utilisé des instruments financiers dérivés pour réduire son exposition au risque de change. Des fluctuations relatives aux taux de change pourraient causer des fluctuations imprévues des résultats d'exploitation de la Société.

Les taux de conversion suivants sont ceux de la période de 3 mois arrêtee le 31 août 2008 :

	Taux moyen de la période de trois mois	Taux à la date du bilan
US en Cdn	1,0279	1,0620

Compte tenu des positions en devises de la Société indiquées ci-dessus durant la période arrêtee le 31 août 2008, et en supposant que toutes les autres variables sont demeurées inchangées, toute variation des taux de change présentés dans le tableau précédent à la suite d'un renforcement de 5 pourcent de la devise locale aurait diminué le bénéfice net comme suit :

	US
Diminution du bénéfice net	(113 550) \$

Un recul hypothétique de la devise locale de 5 pourcent, durant la période de 3 mois arrêtee le 31 août 2008, aurait eu une incidence équivalente, mais contraire, sur le montant en devise étrangère ci-dessus, en supposant que toutes les autres variables sont demeurées les mêmes.

La Société conclue des contrats de change à terme pour acheter ou vendre des montants de devises dans l'avenir à des taux de change prédéterminés. Ces contrats de change à terme visent à protéger la Société du risque des fluctuations futures de taux de change. La juste valeur de ces instruments financiers dérivés a été établie selon les prix obtenus de l'institution financière de la Société pour des instruments financiers identiques ou similaires. Aucun contrat de change n'est en cours au 31 août 2008.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt est la suivante :

Trésorerie	Taux d'intérêt fixe à court terme
Dépôt à terme	Taux d'intérêt fixe à court terme
Emprunt bancaire	Taux d'intérêt variable à court terme
Dettes à long terme	Taux d'intérêt variable et taux d'intérêt fixe

Le risque que la Société subisse une perte par suite d'une baisse de la juste valeur de ses dépôts à terme est limité puisque, malgré le fait qu'ils soient disponibles à la vente, ces dépôts à termes comportent des échéances à court terme et sont généralement détenus jusqu'à l'échéance.

Une hausse hypothétique de 0,5 point de pourcentage des taux d'intérêt au cours de la période de 3 mois arrêtee le 31 août 2008 aurait réduit le bénéfice net de 11 583 \$. Une baisse hypothétique de 0,5 point de pourcentage aurait eu un effet contraire mais équivalent.

La capacité de la Société d'obtenir des rendements équivalents pour les sommes à court terme réinvesties dépendra de la variation des taux d'intérêt fixes à court terme offerts sur le marché.

Juste valeur des instruments financiers

La valeur comptable des instruments financiers à court terme de la Société correspond approximativement à la juste valeur de ces éléments en raison de leur échéance rapprochée. Les dépôts à terme, souscrits auprès d'une institution financière canadienne disposant d'une cote de crédit élevée, viennent à échéance le 30 novembre 2008 et portent intérêt entre 3,55 % et 4,20 %.

La juste valeur des emprunts hypothécaires à taux variable est équivalente à la valeur comptable étant donné que les emprunts portent intérêt à un taux qui varie en fonction du taux du marché. La juste valeur des emprunts hypothécaires à taux fixe correspond approximativement à la valeur comptable du fait que les taux et conditions correspondent à ceux qui prévalent sur le marché.

La juste valeur des emprunts garantis, non garantis et des obligations relatives aux biens loués est déterminée en actualisant les flux monétaires futurs aux taux dont la Société pourrait actuellement se prévaloir pour des emprunts comportant des conditions et des échéances similaires. La juste valeur est équivalente à la valeur comptable.

Les contributions remboursables du programme de subvention fédérale ne portent pas intérêt. La juste valeur est non établie, car les termes et conditions équivalents sont difficilement identifiables sur le marché.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité désigne le risque que la Société ne puisse s'acquitter de ses obligations financières à leurs échéances. La Société gère le risque de liquidité par le biais de sa structure financière et de son levier financier, tel qu'indiqué à la note 12. Elle gère également le risque de liquidité en assurant la surveillance continue du flux de trésorerie actuel et éventuel. Le comité de vérification ainsi que le conseil d'administration examinent et approuvent les budgets d'exploitation de la Société, et examinent les principales transactions effectuées en dehors des activités normales.

Les passifs financiers qui exposent potentiellement la Société à un risque de liquidité consistent en des sommes perçues d'avance sur un contrat de partenariat et collaboration, tel qu'indiqué à la note 6. Un de ces passifs financiers à une échéance court terme si la Société ne rencontre pas certains jalons de développement. En ce qui concerne les crédettes, l'échéance est à court terme. La direction considère que ce risque est faible, ses obligations financières pouvant être honorées par l'utilisation de la marge de crédit nouvellement renégociée.

Paiements exigibles pour les périodes (en millier de dollars) :

	Total	Moins d'un exercice	2 à 3 exercices	4 à 5 exercices	Au-delà de 5 exercices
Obligations contractuelles					
Dettes à long terme *	3 157	706	1 554	301	596
Emprunts garantis par des investissements dans des contrats de location **	157	40	91	26	-
Divers location exploitation	511	73	195	192	51
Total des obligations contractuelles	3 825	819	1 840	519	647

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

** 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. La Société s'est engagée auprès d'un centre de recherche contractuel pour une recherche clinique pour un montant total de 750 000 \$ duquel un solde de 300 000 \$ sera déboursé d'ici décembre 2009.

14 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

La Société a négocié un financement bancaire de 6,50M\$ servant d'une part au refinancement de sa dette à long terme existante pour un montant de 3,50M\$ à des conditions plus avantageuses (économie de plus de 2,5% en intérêt) et d'autre part un montant de 3,00M\$ pour financer l'augmentation de la productivité et de la production actuelle avec comme objectif d'atteindre au minimum 100 000kg annuellement (67% d'augmentation de la capacité actuelle) et ultimement 120 000 kg annuellement (100% d'augmentation de la capacité actuelle). Le financement fut signé dans les semaines suivant la fin du présent trimestre. La Société a également négocié avec succès une marge de crédit de 1M\$ pouvant atteindre 2M\$ selon les besoins financiers futurs afin de permettre de supporter son expansion. Les ententes de financement prévoient le maintien de certains ratios financiers. La filiale de la Société a procédé à une offre d'échange qui fut envoyée aux actionnaires de la Société au début de septembre 2008 et qui était conditionnelle à l'approbation des actionnaires lors de l'assemblée tenue le 25 septembre 2008. L'approbation par les actionnaires fut obtenue à cette date.

15 - INFORMATIONS SECTORIELLES

Informations descriptives sur les secteurs isolables

La Société compte deux secteurs d'activités isolables : le premier secteur étant de transformer et commercialiser ses produits nutraceutiques et le second de développer des produits pour applications médicales.

Le secteur d'exploitation relatif au développement d'applications médicales à été mis en exploitation en août 2008 via la filiale à part entière Acasti Pharma inc. Au 31 août 2008, les résultats financiers d'Acasti Pharma inc. ne rencontrent pas les critères quantitatifs de présentation de l'information financière sectorielle prescrits par le Chapitre 1701, *Informations sectorielles* du Manuel de l'ICCA.

Information d'ordre géographique

Tous les actifs de la Société et de sa filiale (Acasti Pharma inc.) sont situés au Canada.

Les ventes de la Société selon la région de domiciliation du client se répartissent comme suit :

	Périodes arrêtées de 3 mois les 31 août,	
	2008	2007
Canada	47 315 \$	29 560 \$
États-Unis	1 886 239	1 138 055
Europe	362 544	452 113
Asie / Océanie	29 525	465 608
	2 325 623 \$	2 085 336 \$

Les ventes ci-dessus excluent les revenus d'une entente de partenariat et collaboration.

Informations sur les principaux clients

Au cours de la période de 3 mois arrêtée le 31 août 2008, la Société a réalisé des ventes s'élevant à 1 112 637 \$ auprès d'un client (714 860 \$ proviennent de deux clients en 2007).

16 - CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de les rendre conformes au mode de présentation adopté pour la période courante.