



Rapport du premier trimestre se terminant le 31 août 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 / 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 2008 et le 31 août 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 31 août 2008 avec ceux du trimestre équivalent de l'exercice précédent.

Cette analyse, finalisée en date du 8 octobre 2008, doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés de la Société au 31 mai 2008 présentés dans le dernier rapport annuel. Les états financiers de Neptune ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Des renseignements supplémentaires au sujet de la Société de même que son rapport annuel et sa notice annuelle se trouvent sur le site web de SEDAR au www.sedar.com ou sur le site web d'EDGAR au www.sec.gov. 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 de ses produits, le trimestre se terminant le 31 août 2008 a poursuivi sa commercialisation des marchés américain, européen, asiatique et australien. 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. Dans cette démarche, au dernier trimestre de l'exercice 2008, Schiff Nutrition International Inc a introduit notre produit NKO, utilisant sa marque de commerce Schiff R MegaRed TM comme produit permanent dans 385 magasins Costco à travers les Etats-Unis et plus récemment dans la plus grande chaîne de pharmacie aux Etats-Unis qu'est Walgreens.

La Société a maintenu ses recherches cliniques. C'est pourquoi, elle bénéficie à ce jour de résultats scientifiques démontrant les bienfaits de Neptune Huile de Krill (NKO^{MC}) sur différentes conditions humaines, dont celles liées 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. Les recherches cliniques dans le marché des aliments fonctionnels avec les géants alimentaires Nestlé et Yoplait progressent de façon satisfaisante.

La Société a débuté son étude clinique en co-participation avec son partenaire Nestlé au cours de ce trimestre. Les résultats de cette étude clinique devraient être connus d'ici décembre 2009.

La Société a également 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 beaucoup 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.

Au cours du premier trimestre, la Société a transféré une licence exclusive mondiale à sa filiale Acasti Pharma Inc. (Filiale) détenue à 100% par la Société afin de développer et commercialiser de nouveaux produits pharmaceutiques (médicaments en vente libre, aliments médicaux, prescriptions médicales) qui visent le système cardiovasculaire en utilisant la technologie et la propriété intellectuelle de la Compagnie (la « Licence »). Chaque produit sera développé et financé par la Filiale. Il est prévu que les produits développés par la Filiale nécessiteront la réalisation d'études cliniques, l'approbation du U.S. Food and Drug Administration avant que des ventes ne soient permises aux États-Unis et l'approbation d'organismes similaires avant que des ventes ne soient permises dans d'autres pays.

La Société utilise sa Filiale afin de séparer ses activités pharmaceutiques cardiovasculaires des ses activités nutraceutiques ce qui, de l'opinion de la Société permettra à la communauté financière de dissocier les activités d'applications pharmaceutiques cardiovasculaires de la Filiale des activités nutraceutiques de la Compagnie et permettra à la Société et la Filiale d'attirer séparément des compagnies pharmaceutiques et nutritionnelles afin qu'elles puissent faire des alliances stratégiques et des ententes de développement qui sont nécessaires afin de permettre auxdites entreprises de prendre de l'expansion.

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\$ CAD 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\$, tout tel billet, ayant 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 au gré de la Société, en tout temps, soit en argent ou en nature .

Le 21 août 2008, les conseils d'administration de la Société et de la Filiale ont approuvé une offre d'échange qui sera offerte par la Filiale à tous les détenteurs de Billets de la Compagnie d'acquérir les Billets à un prix égal à la valeur desdits Billets, payable en contrepartie de l'émission par la Filiale d'un maximum de 9 380 355 actions de catégorie A de la Filiale et de 9 380 355 Bons de souscription série 2.

L'approbation de l'offre d'échange par les actionnaires de la Société a été obtenue le 25 septembre 2008.

Les activités de la Filiale au 31 août 2008 et pour le trimestre terminé à cette date ne sont pas significatives sur les États Financiers Consolidés de la Société.

Au cours du premier trimestre de l'exercice en cours, la Société a réalisé des ventes de 2,37M\$ comparativement à des ventes de 2,09M\$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2007 une augmentation de près de 13% principalement dû à un effort de prospection soutenu dans les marchés déjà acquis et en particulier sur le marché américain avec son partenaire d'envergure Schiff Nutrition International Inc. N'eût été de la baisse du dollar américain, la Société aurait réalisé 1.9% de plus sur ses ventes américaines représentant un montant d'environ 0.040M\$.

Principales données financières trimestrielles

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

Pour l'exercice en cours

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	2 366	2 366			
BAlIA ⁽¹⁾	157	157			
Perte nette	(599)	(599)			
Perte par action de base et diluée	(0.016)	(0.016)			

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2008

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	10 264	2 085	2 169	2 875	3 135
BAlIA ⁽¹⁾	1 020	332	70	348	270
Perte nette	(4 785)	(1 051)	(1 563)	(886)	(1 285)
Perte par action de base et diluée	(0.13)	(0.029)	(0.042)	(0.024)	(0.035)

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
BAlIA ⁽¹⁾	1 504	303	546	719	(64)
Bénéfice net (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)

La Société a réalisé un BAlIA de 0.157M\$ au cours du trimestre se terminant le 31 août 2008 comparativement à un BAlIA de 0.332M\$ au 31 août 2007, une diminution de 0.175M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par l'augmentation des dépenses de recherche et de développement pour un montant de 0.257M\$. L'augmentation des dépenses de recherche et développement sont principalement attribuables au début de l'étude clinique en co-participation avec Nestlé et aux activités de la Filiale Acasti Pharma qui ont débutées au cours du présent trimestre.

(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 (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 BAlIA les effets relatifs aux opérations non monétaires comptabilisés au surplus d'apport tel que les rémunérations à base d'action.

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2008, la perte nette a diminué de 43% passant de 1.051M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent à 0.599M\$ au cours du présent trimestre. Les facteurs importants de cette réduction résulte en un gain de change de 0.319M\$ par rapport à une perte de change de 0.030M\$ pour le trimestre correspondant de l'année précédente majoritairement dû à une hausse importante de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien entre la période de facturation et la période d'encaissement des débiteurs. La réduction de la perte résulte également d'une réduction de la rémunération reliée aux options sur actions de 0.312M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente. Cette réduction est contrebalancée par une augmentation de 0.257M\$ pour la recherche et développement.

Flux de trésorerie et situation financière

Activités d'exploitation

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2008, les activités d'exploitation ont engendré une diminution des liquidités de 0.789M\$ comparativement à une diminution de 0.794M\$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2007. La diminution des liquidités s'explique essentiellement par les variations d'éléments du fonds de roulement d'un trimestre à l'autre pour un montant de 1.138M\$. La variation d'éléments du fonds de roulement du trimestre se terminant le 31 août 2008 est principalement attribuable à l'augmentation des débiteurs de 0.450M\$, à l'augmentation des crédits d'impôt à recevoir de 0.103M\$, à l'augmentation des stocks de 0.129M\$, à l'augmentation des frais payés d'avance de 0.187M\$, à la diminution des comptes à payer de 0.330M\$ et une augmentation des sommes perçues d'avance de 0.060M\$ par rapport au 31 mai 2008.

Activités d'investissement

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2008, les activités d'investissement ont engendré une augmentation des liquidités de 0.590M\$. Cette augmentation s'explique principalement par l'encaissement d'une partie des dépôts à terme pour un montant de 0.763M\$. Cette augmentation est légèrement réduite par l'augmentation des actifs incorporels pour un montant de 0.124M\$, une augmentation des autres actifs pour un montant de 0.028M\$, et les acquisitions d'immobilisations pour un montant de 0.020M\$.

Activités de financement

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2008, les activités de financement ont engendré une augmentation des liquidités de 0.401M\$. Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation de son emprunt bancaire pour un montant de 0.580M\$ contrebalancé par le remboursement de sa dette à long terme pour un montant de 0.225M\$.

Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, la Société a augmenté son encaisse de 0.202M\$ depuis le 31 mai 2008.

Situation financière

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

Postes	Augmentation (diminution) (en milliers de dollars)	Explications
Encaisse	202	Se reporter à l'état des flux de trésorerie
Placement	(763)	Encaissement d'une partie des dépôts à terme pour l'achat de matière première
Débiteurs	450	Extension de certains termes de crédits
Frais payés d'avance	188	Dépôt sur étude clinique
Actifs incorporels	121	Acquisitions de brevets
Emprunt bancaire	580	Augmentation des besoins de liquidités à court terme
Créditeurs et charges à payer	(330)	Délais de paiement plus rapprochés pour certains fournisseurs
Dette à long terme	(225)	Remboursement de la dette à long terme

Principaux ratios financiers annuels

	31 août 2008	31 mai 2008	31 mai 2007
Ratio de liquidité générale (actif à court terme / passif à court terme) ¹	2.29	3.17	3.32
Ratio de solvabilité (Capitaux d'emprunts / Actifs totaux) ²	0,40	0,43	0,55

La plupart des ratios financiers de la Société se sont légèrement détériorés pour le trimestre se terminant le 31 août 2008 comparativement au 31 mai 2008 dû à une bonne utilisation 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 :

Paiements exigibles pour les périodes (en milliers 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

* Ces montants ne sont pas diminués des frais d'émission qui ont été portés en réduction du capital.

** 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.

Opérations entre apparentés

Les opérations entre apparentés sont décrites à la note 5 « *Opérations entre apparentés* » des états financiers trimestriels de la Société au 31 août 2008.

Modification de conventions comptables

Voir adoption de nouvelles normes comptables à la note 3 « *Adoption de nouvelles normes comptables* » .

Événement postérieur à la date de bilan

Il n'y a eu aucun événement important postérieur à la date du bilan au 31 août 2008 à l'exception de la clôture du financement de 6,5M\$ pour le refinancement de la dette à long terme et l'expansion de l'usine ainsi que l'obtention d'une marge de crédit de 1M\$. Tel que mentionné précédemment, la Filiale a formulée une offre d'échange qui a été approuvée par les actionnaires de la Société le 25 septembre 2008. Pour plus de détail, veuillez vous référer à la section vue d'ensemble du rapport de gestion et au circulaire de sollicitation de procuration de la direction.

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 qu'elle juge satisfaisante de ses débiteurs auprès des assureurs. Cette couverture peut cependant varier selon l'évaluation effectuée par les 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 de contrats de change afin de minimiser ce risque de change. Au 31 août 2008, la Société n'a eu recours à aucun contrat de change.

- 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.

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, 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 octobre 2008, le nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation s'élevait à 37 646 421 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