



## **Rapport de gestion**

**Pour les périodes de trois et de six mois terminées le 31 août 2009**

## **RAPPORT DE GESTION**

Cette analyse est présentée afin de donner au lecteur un aperçu des changements survenus dans la situation financière consolidée et dans les résultats d'opérations de Neptune Technologies & Bioressources inc. (« Neptune » ou « la Société ») incluant ses filiales Acasti Pharma inc. (« Acasti ») et NeuroBioPharm inc. (« NeuroBioPharm »). Cette analyse explique les variations importantes au niveau des états consolidés des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie pour la période de trois et de six mois terminées le 31 août 2009 comparativement aux périodes correspondantes de l'année précédente.

Cette analyse, finalisée en date du 14 octobre 2009, doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés vérifiés de la Société au 28 février 2009 présentés dans ce rapport annuel. Les états financiers de Neptune ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

Pour toute question concernant les opérations entre apparentés, les obligations contractuelles, les contrôles et procédures de communication de l'information, le contrôle interne à l'égard de l'information financière, les principales conventions comptables et estimations, les prises de position récentes en comptabilité, ainsi que les risques et incertitudes, il y a lieu de se reporter au rapport annuel de la période terminée le 28 février 2009, ainsi qu'aux déclarations d'enregistrement et autres documents publics déposés, disponibles sur le site web de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ou sur EDGAR au [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

### **VUE D'ENSEMBLE**

Suite à la réorganisation des activités effectuée au cours de 2009, la Société compte trois secteurs d'exploitation isolables formant des entités juridiques : le secteur des produits nutraceutiques (Neptune) axé sur la fabrication et la commercialisation de produits nutraceutiques, le secteur des applications cardiovasculaires (Acasti Pharma) axé sur le développement et la commercialisation d'applications pharmaceutiques pour des maladies cardiovasculaires et le secteur des applications neurologiques (NeuroBioPharm) axé sur le développement et la commercialisation d'applications pharmaceutiques pour des maladies neurologiques.

#### **Neptune**

La Société continue d'accroître sa clientèle à l'échelle mondiale par la demande soutenue des clients actuels ainsi que de la demande émanant de nouveaux clients en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Neptune a complété la reprise de ses activités de son usine de Sherbrooke suite à l'augmentation de sa production afin d'atteindre sa pleine capacité annuelle d'environ 90 000 kg comparativement à 60 000 kg représentant une augmentation de 50%. L'intégration de nouveaux équipements dans le processus manufacturier et la finalisation de l'augmentation de la capacité furent également complétés dans les temps prévus, c'est-à-dire vers la fin du premier trimestre se terminant le 31 mai 2009. La reprise graduelle des activités de production qui s'est produite lors du deuxième trimestre a eu un impact sur les résultats comme expliqué dans la section "principales données financières".

Durant la période de reprise des activités de l'usine, l'équipe de ventes et marketing a continué à remplir le carnet de commande et sécuriser des engagements de volumes auprès des distributeurs pour la période restante de l'année 2009. Neptune connaît présentement une demande soutenue de ses commandes auprès de clients potentiels et existants qui se traduit par une augmentation constante du carnet de commande, qui devrait être rempli d'ici le 31 décembre 2009.

Durant cette période de trois mois terminée le 31 août 2009, la compagnie a signé une entente avec Valensa pour la mise en marché de formulations incluant NKO® comme ingrédients actif ayant pour application la santé des articulations et des yeux dans le marché des suppléments naturels. Weifa, une des principales compagnies pharmaceutiques Norvégiennes a lancé NKO®, une première sur le marché Norvégien, dans les pharmacies sous le créneau de la santé pour femmes.

La Société a présenté des opportunités de nouvelles formulations innovatrices lors de la foire annuelle Vitafoods International 2009, ces nouveaux produits pouvant être adaptés au besoin des clients et s'adressant aux marchés des suppléments alimentaires, aliments fonctionnels et aliments thérapeutiques. Neptune a ainsi lancé un nouveau créneau de formulations contenant des phospholipides marins oméga-3 innovateurs contenant des ingrédients bioactifs scientifiquement validés pour des applications santé spécifiques. La Société examine également l'accueil de

l'industrie pour un nouvel extrait de biomasse provenant du programme de recherche et développement de Neptune visant de nouvelles applications neurologiques. La Société présentera également des produits pilotes pour leurs applications au sein des aliments fonctionnels tels que le jus, les barres de fruits, la pâte de fruit et les barres de protéine.

Durant le deuxième trimestre, Neptune a reçu une plainte de Schiff Nutrition Group Inc. (« Schiff »), un ex-distributeur des produits de Neptune, devant le tribunal fédéral de première instance des États-Unis dans l'état de Utah, alléguant que Neptune aurait failli de rencontrer certains plans de livraisons de ses produits. Schiff réclame des dommages d'un montant de 1M\$US de Neptune.

Après une révision minutieuse de cette plainte et après avoir obtenu l'avis d'un avocat, Neptune a enregistré une défense et une réclamation à la plainte de Schiff au début du troisième trimestre devant le tribunal. Neptune contredit toutes les allégations matérielles et la compensation monétaire demandée dans l'action de Schiff, et allègue que Schiff a failli de payer Neptune pour des réceptions de produits que Schiff avait acceptées. Neptune allègue également que Schiff aurait demandé à son sous-traitant de procéder à l'encapsulation du produit de Neptune NKO® en ignorant les objections de Neptune qui signalait que le produit final ne respecterait pas les spécifications de Neptune suite à l'encapsulation.

#### **Acasti Pharma inc. (« Acasti »)**

Le statut des nouveaux produits pharmaceutiques de la compagnie; en vente libre (OTC), aliments médicaux prescrits et médicaments sur ordonnance, est comme suit :

Dans le cadre du programme d'OTC, le développement de produits est maintenant complété. Selon le plan de développement stratégique les négociations avec des partenaires pharmaceutiques pour le développement et la commercialisation du premier produit OTC. Quant au programme pour les aliments médicaux, le développement du produit a également été complété et la compagnie a obtenu avec succès une revue positive de la "Food and Drug Administration" (FDA). La Société a fait des progrès intéressants dans ses négociations pour la commercialisation de son premier aliment médical. Dans le cadre du programme de développement de médicament délivré sur ordonnance, les médicaments sur ordonnances candidats ont été développés, l'étude sur la toxicité, la réponse à dose donnée et les études pré cliniques d'efficacité chez les animaux tels que requis pour fin de soumissions réglementaires. Le document pre-IND a été soumis à la FDA pour commentaires. La compagnie a reçu les premier commentaires pour un "Investigational New Drug" aux États-Unis.

#### **NeuroBioPharm inc. (« NeuroBioPharm »)**

Dans le cadre du programme d'OTC, le développement pilote du premier ingrédient d'OTC a été complété. Des négociations ont été entamées avec des partenaires stratégiques pour évaluer la monothérapie et de certaines combinaisons/formulations pour traitement potentiel. Dans le cadre du programme d'aliments médicaux, un test clinique de phase IV a été lancé pour évaluer l'effet d'aliments médicaux sur la maladie d'Alzheimer en phase initiale. Plus de la moitié des patients ont été recrutés et ont complété leur première visite. L'étude progresse selon les plans. Des études pré cliniques évaluant la toxicité, la pharmacocinétique et le mécanisme d'action du médicament délivré sur ordonnance ont été lancés avec les médicaments délivrés sur ordonnance.

## PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIERS CONSOLIDÉES

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

	POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 AOÛT	
	2009	2008
	(NON VÉRIFIÉE)	(NON VÉRIFIÉE)
	\$	\$
Ventes et contrats de recherche	1 371	2 366
BAIIA <sup>(1)</sup>	(1 634)	157
Perte nette et perte nette étendue	2 112	598
Perte nette par action et perte diluée par action	0.06	0.016
Actif total	17 186	14 656
Fonds de roulement <sup>(2)</sup>	4 594	5 355
Avoir des actionnaires	5 787	8 293
Valeur comptable des actions ordinaires	0.153	0.221
Dette à long terme	7 526	2 297

<sup>(1)</sup> 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 les frais financiers, les amortissements, les impôts, les pertes sur change réalisés pendant l'année financière diminués des gains sur règlement de débetures. 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 et le gain ou perte sur change.

<sup>(2)</sup> Le fonds de roulement est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière à court terme de la Société surtout utilisée par le milieu financier. On obtient le fonds de roulement en retranchant le passif à court terme de l'actif à court terme. 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 sociétés ouvertes.

<sup>(3)</sup> La valeur comptable par action est présentée à titre d'information seulement et s'obtient en divisant la valeur comptable de l'avoir des actionnaires par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice. Elle n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparée à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes.

### CONCILIATION DU BÉNÉFICE CONSOLIDÉ AVANT IMPÔTS INTÉRÊTS ET AMORTISSEMENTS (BAIIA)

Une conciliation de cette information financière non prescrite par les PCGR est présentée dans le tableau ci-dessous. La Société utilise des mesures non prescrites par les PCGR pour évaluer sa performance d'exploitation. La réglementation en matière de valeurs mobilières exige que les entreprises avertissent leurs lecteurs du fait que les mesures des résultats et d'autres mesures présentées selon un autre référentiel que les PCGR n'ont pas de sens normalisé et ne peuvent vraisemblablement pas être comparées à des mesures du même type utilisées par d'autres sociétés. Par conséquent, elles ne doivent pas être examinées de manière isolée. La Société utilise le BAIIA pour mesurer sa performance d'une période à l'autre sans les fluctuations causées par certains ajustements qui pourraient éventuellement fausser l'analyse des tendances de notre performance d'exploitation, et parce qu'elle estime que cette mesure fournit de l'information pertinente sur sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

Neptune obtient une mesure du BAIIA consolidé en ajoutant au bénéfice net (à la perte nette) les frais financiers, les amortissements, les impôts, les pertes sur change réalisées pendant la période diminués des gains sur règlement de débetures. Neptune exclut également dans l'établissement du BAIIA consolidé les effets relatifs aux opérations non monétaires comptabilisées, comme les rémunérations à base d'actions et le gain ou la perte sur change. La Société juge qu'il est utile d'exclure ces éléments, qui sont des charges hors caisse, des éléments qui ne peuvent être influencés par la direction à court terme, ou des éléments sans incidence sur la performance d'exploitation de base. Le fait d'exclure ces éléments ne veut pas dire qu'ils sont nécessairement non récurrents.

## CONCILIATION DES INFORMATIONS FINANCIÈRES

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

	TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 AOÛT,	
	2009 (NON VÉRIFIÉE) \$	2008 (NON VÉRIFIÉE) \$
Perte nette	(2 112)	(597)
<b>Ajouter (déduire) :</b>		
Amortissement	211	180
Frais financiers	193	132
Rémunération reliée aux options sur actions	131	761
(Gain) perte sur change	(57)	(319)
<b>BAIIA</b>	<b>\$ (1 634)</b>	<b>157</b>

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

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

### Pour l'exercice terminant le 28 février 2010

	TOTAL	PREMIER TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE	TROISIÈME TRIMESTRE	QUATRIÈME TRIMESTRE
	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes et contrats de recherche	4 248	2 878	1 371		
BAIIA <sup>(1)</sup>	(1 918)	(284)	(1 634)		
Bénéfice net (perte nette)	(3 519)	(1 407)	(2 112)		
Bénéfice (perte) par action de base et diluée	(0.09)	(0.04)	(0.06)		

Durant le deuxième trimestre de l'année fiscale 2010, Neptune a procédé à la reprise de ses activités de fabrication à son usine de Sherbrooke avec comme objectif une augmentation de sa production afin d'atteindre sa pleine capacité annuelle d'environ 90 000 kg d'ici la fin 2009 comparativement à la production initiale de 60 000 kg, représentant une augmentation de 50%. Durant cette période, Neptune n'a eu qu'une quantité limitée de ventes dû à la faible production de produits finis disponibles à la vente.

### Pour l'exercice terminé le 28 février 2009

	TOTAL	PREMIER TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE	TROISIÈME TRIMESTRE
	\$	\$	\$	\$
Ventes et contrats de recherche	8 589	2 366	2 451	3 772
BAIIA <sup>(1)</sup>	337	157	(708)	888
Bénéfice net (perte nette)	(1 885)	(598)	(1 360)	73
Bénéfice (perte) par action de base et diluée	(0.05)	(0.016)	(0.036)	0.002

Au cours de l'exercice 2009, la Société a changé sa fin d'exercice du 31 mai au 28 février.

### Pour l'exercice terminé le 31 mai 2008

	TOTAL	PREMIER TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE	TROISIÈME TRIMESTRE	QUATRIÈME TRIMESTRE
	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes et contrats de recherche	10 264	2 085	2 169	2 876	3 134
BAIIA <sup>(1)</sup>	1 020	332	70	348	270
Perte nette	(4 784)	(1 051)	(1 564)	(886)	(1 283)
Perte par action de base et diluée	(0.13)	(0.029)	(0.042)	(0.024)	(0.035)

Les pertes nettes trimestrielles comparatives ont été redressées à la suite de l'adoption d'une nouvelle norme comptable relative aux actifs incorporels. Veuillez vous référer à la note 2(a) des états financiers consolidés non vérifiés.

- (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 les frais financiers, les amortissements, les impôts, les pertes sur change réalisés pendant l'année financière diminués des gains sur règlement de débetures. 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 et le gain ou perte sur change.

## INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société compte trois secteurs d'exploitation isolables formant trois entités juridiques distinctes : le premier fabrique et commercialise des produits nutraceutiques (Neptune), le deuxième développe et commercialise des applications pharmaceutiques pour des maladies cardiovasculaires (Acasti Pharma) et le troisième développe et commercialise des applications pharmaceutiques pour des maladies neurologiques (NeuroBioPharm).

### LES TABLEAUX SUIVANTS PRÉSENTENT L'INFORMATION PAR SECTEURS

#### Période de trois mois se terminant le 31 août 2009

(en milliers)

	Nutraceutique \$	Cardiovasculaire \$	Neurologique \$	Total \$
Ventes et ententes de partenariat	1 352	-	19	1 371
BAIIA	(997)	(487)	(150)	(1 634)
Perte nette avant participation sans contrôles	(1 491)	(471)	(150)	(2 112)
Actif total	15 580	1 576	30	17 186
Fonds de roulement	4 037	935	(378)	4 594
Calcul du BAIIA				
Perte nette	(1 491)	(471)	(150)	(2 112)
<b>Ajouter (déduire) :</b>				
Amortissement	210	2	-	212
Frais financiers	192	-	-	192
Rémunération reliée aux options sur actions	131	-	-	131
Perte sur change	(39)	(18)	-	(57)
<b>BAIIA</b>	<b>(997)</b>	<b>(487)</b>	<b>(150)</b>	<b>(1 634)</b>

## COMMENTAIRES SUR LES FLUCTUATIONS IMPORTANTES ENTRE LES PÉRIODES DE TROIS ET DE SIX MOIS TERMINÉES LE 31 août 2009 (NON VÉRIFIÉES) ET LES PÉRIODES DE TROIS ET DE SIX MOIS TERMINÉES LE 31 AOÛT 2008 (NON VÉRIFIÉES)

### Revenus

Les revenus du second trimestre ont diminué pour atteindre 1 371 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2009, ce qui représente une baisse de 42% par rapport au trimestre terminé le 31 août 2008. Les revenus pour la période de six mois terminée le 31 août 2009 ont diminué pour atteindre 4 248 \$, ce qui représente une baisse de 23% par rapport à la même période de l'année précédente. Ces diminutions des revenus de la Société sont principalement attribuables à la quantité limitée de ventes dû à la faible production de produits finis disponibles à la vente durant la période de reprise des activités de fabrication de l'usine tel que décrit dans la section vue d'ensemble. La quasi-totalité du chiffre d'affaires de la Société est tirée du secteur des produits nutraceutiques.

### Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA)

Le BAIIA<sup>(1)</sup> a diminué de 1 791\$ pour le trimestre terminé le 31 août 2009, s'établissant à (1 634) \$ par rapport à 157 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2008. Le BAIIA<sup>(1)</sup> a diminué de 2 954\$ pour la période de six mois terminée le 31 août 2009, s'établissant à (1 917) \$ par rapport à 1 037 \$ pour la période correspondante de l'année précédente. Ces diminutions pour les périodes de trois et six mois sont principalement imputables au support des frais fixes durant la période de reprise des opérations de fabrication et aux frais de recherche et développement pour un montant de 1 114\$ (trois mois) et 1 456\$ (six mois) encourus par Acasti, NeuroBioPharm et Neptune ainsi que le coût relié à l'intégration de nouveaux équipements dans le processus manufacturier pour Neptune. Le secteur des produits nutraceutiques a réalisé un BAIIA de (997)\$ pour la période de trois mois terminée au 31 août 2009 comparativement à 379\$ pour la période correspondante de 2008, une diminution principalement due aux effets de la reprise des activités de fabrication. Ce même secteur a réalisé un BAIIA de (962)\$ pour la période de six mois terminée au 31 août 2009 comparativement à 649\$ pour la période correspondante de 2008, une diminution principalement due aux effets de la fermeture de l'usine.

### Perte nette

La perte nette pour la période de trois mois terminée le 31 août 2009 s'élève à 2 112\$, ou 0,06 \$ par action, comparativement à une perte nette de 598\$, ou 0,016 \$ par action, pour la période de trois mois terminée le 31 août 2008, soit une augmentation de 254% par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La perte nette pour la période de six mois terminée le 31 août 2009 s'élève à 3 519\$, ou 0,09 \$ par action, comparativement à une perte nette de 1 880\$, ou 0,05 \$ par action, pour la période de six mois terminée le 31 août 2008, soit une augmentation de 87% par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable au support des frais fixes durant la période de reprise des opérations de fabrication et aux frais de recherche et développement pour un montant de 1 114\$ (trois mois) et 1 456\$ (six mois) encourus par Acasti, NeuroBioPharm et Neptune ainsi que le coût relié à l'intégration de nouveaux équipements dans le processus manufacturier pour Neptune. Ces éléments défavorables ont été contrebalancés par une diminution de la rémunération reliée aux options sur actions de 630\$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2009 et de 1 813\$ pour la période de six mois terminée le 31 août 2009, comparativement aux périodes correspondantes terminées le 31 août 2008.

## FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE ENTRE LA PÉRIODE DE TROIS ET DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 MAI 2009 (NON VÉRIFIÉE) ET LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MAI 2008 (NON VÉRIFIÉE)

### Activités d'exploitation

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2009, les activités d'exploitation ont engendré une diminution des liquidités pour un montant de 2 281\$, comparativement à une diminution de 789\$ pour la période de trois mois correspondante terminée le 31 août 2008. Au cours de la période de six mois terminée le 31 août 2009, les activités d'exploitation ont engendré une diminution des liquidités pour un montant de 538\$, comparativement à une diminution de 575\$ pour la période de six mois correspondante terminée le 31 août 2008. La variation négative des liquidités provenant des activités d'exploitation entre la période de trois mois terminée le 31 août 2008 et la période de trois mois terminée le 31 août 2009 s'explique essentiellement par la variation négative d'éléments d'actif et de passifs liés

à l'exploitation de (565)\$ attribuable à une baisse des débiteurs et une augmentation des stocks. La variation négative des liquidités provenant des activités d'exploitation entre la période de six mois terminée le 31 août 2008 et la période de six mois terminée le 31 août 2009 s'explique essentiellement par la variation négative d'éléments d'actif et de passifs liés à l'exploitation de 2 301\$ attribuable à une baisse des débiteurs et une augmentation des stocks.

#### **Activités d'investissement**

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2009, les activités d'investissement ont engendré une diminution des liquidités pour un montant de 1 962\$. Au cours de la période de six mois terminée le 31 août 2009, les activités d'investissement ont engendré une diminution des liquidités pour un montant de 2 165\$. La diminution pour la période de trois mois terminée au 31 août 2009 s'explique principalement par des investissements en immobilisations pour un montant de 1 827\$. Ces investissements sont surtout constitués d'investissements pour l'agrandissement de l'usine, qui seront tous financés au moyen de la facilité de financement à long terme (voir la note 8 des états financiers consolidés non vérifiés). La diminution pour la période de six mois terminée au 31 août 2009 s'explique principalement par des investissements en immobilisations pour un montant de 2 993\$. Ces investissements sont surtout constitués d'investissements pour l'agrandissement de l'usine, qui seront tous financés au moyen de la facilité de financement à long terme (voir la note 8 des états financiers consolidés non vérifiés). Afin de financer ces projets, la Société a réduit ses dépôts à terme de 970\$.

#### **Activités de financement**

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2009, les activités de financement ont engendré une augmentation des liquidités pour un montant de 2 038\$. Au cours de la période de six mois terminée le 31 août 2009, les activités de financement ont engendré une augmentation des liquidités pour un montant de 2 773\$. Cette augmentation pour la période de trois mois terminée au 31 août 2009 s'explique principalement par l'augmentation de l'emprunt bancaire de 2 021\$. Cette augmentation pour la période de six mois terminée au 31 août 2009 s'explique principalement par l'augmentation de l'emprunt bancaire de 2 863\$. Comme il est expliqué à la note 8 des états financiers consolidés non vérifiés, la Société a également refinancé sa dette à long terme en 2009. Elle a conclu une convention d'emprunt totalisant 6 500\$, dont une tranche de 3 500\$ a été utilisée au cours de la période de neuf mois terminée le 28 février 2009 et 2863\$ sur le 3 000\$ a été déboursé durant la période terminée le 31 août 2009.

Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, la Société a diminué son encaisse de 2 205\$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2009 et a augmenté son encaisse de 70\$ pour la période de six mois terminée le 31 août 2009.



## SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau suivant explique en détail les variations importantes au bilan entre le 31 août 2009 et le 28 février 2009:

POSTES	AUGMENTATION (DIMINUTION) (en milliers de dollars)	EXPLICATIONS
Encaisse	70	Se reporter à l'état des flux de trésorerie
Dépôts à terme	(970)	Conversion à l'encaisse pour financer les opérations
Débiteurs	(3 248)	Augmentation de la collection des débiteurs
Crédits d'impôts à recevoir	(49)	Réception de la demande de crédit R et D de l'année précédente
Stocks	873	Augmentation des inventaires de matières premières due à la réouverture de l'usine
Immobilisations	2 363	Expansion de l'usine
Actifs incorporels	138	Activités de développements de produits et de brevets
Créditeurs et charges à payer	(515)	Réduction des activités de la société
Débiteure convertible	162	Intérêt et charge d'accroissement
Dette à long terme	2 387	Financement de la deuxième tranche de l'emprunt moins les versements sur la dette

## PRINCIPAUX RATIOS FINANCIERS ANNUELS

	31 août 2009	28 fév 2009	31 août 2008
Ratio de liquidité générale (actif à court terme/passif à court terme) <sup>(1)</sup>	2.19	2,98	2.32
Ratio de solvabilité (capitaux d'emprunts / capitaux propres) <sup>(2)</sup>	1.46	0.63	0.40

\* y compris les débiteures convertibles pour 2009.

(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. Ce ratio 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. Ce ratio 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.

Les ratios financiers de la Société se sont détériorés au cours de la période terminée le 31 août 2009 comparativement à la période terminée le 28 février 2009, surtout en raison du financement deuxième tranche pour financer l'agrandissement de l'usine et l'effet de la fermeture de l'usine sur les résultats d'opération.

## GESTION DU RISQUE FINANCIER

Se reporter à la note 21 des états financiers consolidés vérifiés pour la période terminée le 28 février 2009 pour obtenir de l'information sur la nature et l'ampleur de l'exposition de la Société aux risques découlant des instruments financiers, y compris le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de change et le risque de taux d'intérêt, et sur la façon dont la Société gère ces risques.

## Opérations entre apparentés

Les opérations entre apparentés sont décrites à la note 4 « *Opérations entre apparentés* » des états financiers de la Société au 31 août 2009.

## Modification de conventions comptables

Les modifications de conventions comptables sont décrites à la note 2 « *Modifications de conventions comptables* » des états financiers de la Société au 31 août 2009.

## Événements postérieurs à la date de bilan

Au cours du troisième trimestre, la Société a annoncé le départ de M. Thierry Houillon à titre de vice-président - nutraceutiques. La Société a indiqué que ce départ faisait suite à la volonté de M. Houillon d'établir de nouvelles priorités et de donner suite à de nouvelles opportunités.

## Changements touchant le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours de la période terminée le 31 août 2009, le chef de la direction et le vice-président administration et finances ont cherché à savoir si des changements importants étaient survenus en ce qui a trait au contrôle interne à l'égard de la situation financière conformément au Règlement 52-109. Ils ont individuellement conclu qu'aucun changement n'avait été apporté au cours de l'exercice terminé le 31 août 2009 n'ayant eu une incidence importante ou qui pourrait avoir une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière et sur les contrôles et procédures en matière de communication de l'information de la Société.

## **FACTEURS DE RISQUE**

Les informations contenues dans les états financiers et le rapport de gestion pour la période de trois mois terminée le 31 août 2009 devraient être lues conjointement avec tous les documents publiés de la compagnie en particulier en ce qui concerne la section facteurs de risque de la notice annuelle. Ces informations ne représentent toutefois pas une liste exhaustive des risques à considérer lors d'une décision d'investissement dans la Société.

### **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 ses débiteurs qu'elle juge satisfaisante 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.

### **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 [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et sur le site internet EDGAR à l'adresse [www.sec.gov](http://www.sec.gov)

Au 14 octobre 2009, le nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation s'élevait à 38 172 210 et les actions ordinaires de la Société se transigeaient sur la Bourse de croissance TSX Venture Exchange, sous la cote « NTB » et sur la Bourse américaine NASDAQ sous la cote « NEPT ».

/s/ Henri Harland  
Henri Harland  
Président et chef de la direction

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