



Rapport de gestion

pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2010

États financiers consolidés

(non vérifiés)

pour les périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009



Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation

Commentaires et analyse de la direction

Période de trois mois terminée le 31 mai 2010

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 consolidée et des 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 mois terminée le 31 mai 2010 ainsi que pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2009.

Cette analyse, finalisée en date du 7 juillet 2010, doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés de la Société au 31 mai 2010. 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 2010, ainsi qu'aux déclarations d'enregistrement et autres documents publics déposés, disponibles sur le site web de SEDAR au www.sedar.com ou sur EDGAR au www.sec.gov.

Tous les montants dans ce document, à l'exception des montants par action et à moins d'indication contraire, sont exprimés en milliers de dollars Canadien.

VUE D'ENSEMBLE

Suite à la réorganisation des activités effectuée au cours de 2009, 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 produits pharmaceutiques pour des applications cardiovasculaires (Acasti Pharma) et le troisième développe et commercialise des produits pharmaceutiques pour des applications neurologiques (NeuroBioPharm).

NEPTUNE

La Société continue d'accroître sa clientèle à l'échelle mondiale par la demande soutenue des clients actuels ainsi que par la demande émanant de nouveaux clients en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Au cours du premier trimestre, Neptune a conclu des ententes de distributions étendant ainsi son territoire de vente. Vitamin Express et Panakea, deux nouveaux clients situés en Europe, distribuent Neptune huile de krill - NKO[®] (« NKO[®] ») sous leurs propres marque, soient respectivement, Antartic Krill Oil en Autriche et Easy PMS, de même que Cardio Vasc, en Pologne. De plus, Lux Nutrition, distribuant NKO[®] au Canada et en Chine sous la marque Krill Oil, est un autre ajout à la clientèle de Neptune.

Au début du mois de mars, Neptune a tenu à mettre l'accent sur le fait que ses produits à base de krill présentent des niveaux de BPC inférieurs aux limites de détection les plus strictes suite à la poursuite déposée en Californie contre plusieurs compagnies fabricant et distribuant des huiles de poisson. De plus, NKO[®] a reçu le prix du Meilleur Produit de l'année 2010 lors du 11^e Congrès de Nutrition & Santé en Belgique de même que le titre de Produit du Mois par le site web NutraNews de Nutrafiles.

La Société a présenté des opportunités de nouvelles formulations innovatrices lors de la foire annuelle Vitafoods International 2010, 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.

La Société a également maintenu ses activités de recherche clinique. Par conséquent, Neptune est en mesure de tirer parti des résultats scientifiques démontrant les bienfaits sur la santé, découlant en particulier de la composition exclusive de Neptune huile de krill - NKO[®] (NKO[®]) sur certaines affections courantes chez les humains, dont entre autres le syndrome prémenstruel, le cholestérol élevé, l'inflammation, l'arthrose et le trouble du déficit de l'attention avec hyperactivité. Également, les recherches cliniques dans le marché des aliments fonctionnels et/ou médicaux avec les géants alimentaires Yoplait et Nestlé progressent et devraient se conclure, au plus tard, au courant du 4^e trimestre de l'exercice en cours.

L'actuelle capacité de production annuelle de Neptune est de 100 000 kg de NKO[®]. Des améliorations aux équipements de fabrication et à l'usine sont présentement en cours dans le but de répondre à la demande accrue pour les produits de Neptune. Ces améliorations devraient résulter en une capacité de production annuelle de 120 000 à 130 000 kg de NKO[®]. Cette augmentation de capacité devraient se poursuivre jusqu'à la fin du 2^e trimestre de 2011, n'a pas requis et ne devrait pas requérir d'interruption de la production, en plus de représenter un investissement marginal financé par les flux de trésorerie provenant des opérations. Le projet d'une usine industrielle additionnelle suit son cours dans le but de débiter le projet au cours de l'année calendrier 2012.

Le 4 mai 2010, Neptune a conclu une entente avec un syndicat d'agent, menée par Paradigm Capital Inc. et avec Dundee Securities Corporation, afin de procéder à un financement jusqu'à concurrence de 15 000 \$. Toutefois, considérant les conditions de marché difficiles et la performance du cours de l'action, Neptune a décidé ne pas procéder avec le financement et de se retirer de l'entente afin d'éviter une trop grande dilution de l'avoir des actionnaires.

Au cours du 1^{er} trimestre, 1 068 000 bons de souscription Débenture de Neptune et 1 086 400 Options d'achat Débentures ont été exercés, représentant une somme perçue totale de 1 607 \$.

Le 26 mai 2010, le Conseil d'Administration de la Société a approuvé un Régime de Droits des actionnaires (« RDA »). Veuillez consulter la section Événements postérieurs à la date du bilan du présent rapport de la direction pour plus d'information.

LES FILIALES

Acasti Pharma inc. (« Acasti »)

L'état d'avancement de la compagnie et de ses produits de prescription (médicament), de produits en vente libre (« OTC »), de « medical foods » de la compagnie va comme suit:

Durant le 1^{er} trimestre de 2011, la compagnie a continué de faire des progrès significatifs dans ses programmes scientifiques tant en recherche qu'en développement de produits et a atteint plusieurs importants jalons créant de la valeur autour de ses produits de prescription (médicament), produits en vente libre (« OTC »), et de « medical foods ». Acasti a négocié avec un partenaire international majeur qui ne peut être divulgué et qui va commercialiser un produit en vente libre (« OTC ») aux États-Unis, au Canada et au Brésil. Le produit est présentement au stade final de son développement et son lancement dans le marché est prévu en 2011. De plus, Acasti est en négociation avec des partenaires pharmaceutiques potentiels afin de concéder des droits pour le développement et la commercialisation de produits de prescription (médicament), de produits en vente libre (« OTC »), et de « medical foods ».

Les Pr Ruth McPherson, MD, PhD et William Harris PhD ont joint les Pr Steven Nissen (« Cleveland Clinic »), Pr Thomas G. Hartman (« Rutgers University Center ») et Dr Magdy M. Abdel-Malik (Quaestio Global Partners) sur le Conseil Scientifique d'Acasti. Dr Harris est un expert des acides gras Omega-3 reconnu internationalement et il détient un Doctorat en Biochimie Nutritionnelle. Il est également professeur de recherche (« Departments of Internal Medicine, University of South Dakota »), et scientifique senior et directeur du « Cardiovascular Health Research Center (Sandford Research/USD Sioux Falls) ». Dr Harris a publié plus de 180 articles scientifiques sur les Omega-3, dont son travail révolutionnaire initiateur de l'Indexe Omega-3 en tant que facteur de risque cardiovasculaire. Il est également un co-auteur de « Fish Consumption, Fish Oil, Omega-3 Fatty Acids and Cardiovascular Disease » en 2002 dans le journal « Circulation » établissant ainsi un point de repère scientifique auprès de « America Hearth

Association ». Dr McPherson est professeure (Département de Médecine et Biochimie, Université d'Ottawa), directeur de recherche (Division de cardiologie) et directeur du Laboratoire de génomique de l'athérosclérose à l'Institut de cardiologie de l'Université d'Ottawa. Elle est co-auteure de l'actuel guide de la Société canadienne de cardiologie pour le diagnostic et le traitement de la dyslipidémie et la prévention des maladies cardiovasculaire, et est membre de plusieurs conseils éditoriaux et comités de directives en pratique clinique.

Acasti a reçu des lignes directrices positives du « Center for Drug Evaluation and Research » et de Santé Canada au cours d'une rencontre consultative concernant une pré-demande d'essais clinique puisqu'Acasti se dirige vers des essais cliniques de phase II. Acasti se dirige également vers une production conforme aux Bonnes pratiques de fabrication (« BPF ») afin de se conformer aux normes de développement pharmaceutiques.

Acasti a participé, en tant que commanditaire et paneliste, à la « 7th Annual Alliance Management Congress » et à « 2nd Annual Combination Drug Therapies Conference », tous deux organisés par le « Cambridge Healthtech Institute » (« CHI ») et le « BioPharmaceutical Strategy Series » les 13 et 14 avril à Philadelphie. Acasti a présenté son positionnement unique dans le domaine des maladies cardio-métabolique et son plan d'action pour la réussite de collaboration avec l'industrie pharmaceutique mondiale ainsi que sa stratégie d'implémentation. Les plus récents résultats obtenus et présentés au public à des rencontres scientifiques positionne Acasti afin qu'elle augmente sa part du marché pharmaceutique pour les applications cardiovasculaires. Acasti s'efforce de générer des revenus à court-terme tout en poursuivant le développement pharmaceutique de son médicament en candidature (CaPre™).

Acasti a également annoncé publiquement ses progrès significatifs d'études précliniques à des conférences de prestige international. Ses résultats précliniques furent présentés à San Francisco au conseil « Arteriosclerosis, Thrombosis and Vascular Biology (ATVB) 2010 », une session scientifique organisée par l'Association américaine du cœur (American Heart Association). Les résultats de l'étude intitulée « CaPre™, an Omega-3: Phospholipid, Managing Dyslipidemia in Three Murine Phenotypes » furent présentés par le D^r Steven J. Adelman, Ph.D., FAHA, Directeur général et fondateur de Vascular Strategies LLC. Cette étude fut réalisée avec la collaboration du professeur Daniel Rader de l'école de médecine de l'Université de la Pennsylvanie pour évaluer le mécanisme d'action du produit de prescription développé par Acasti (Omega-3 phospholipid « CaPre™ ») candidat pour le traitement de la dyslipidémie dans les troubles cardio-métaboliques. Il fut démontré que CaPre™ est efficace pour la modulation bénéfique du profile lipidique chez des animaux sains et dans des modèles animaux exhibant des taux élevés de cholestérol et des problèmes d'obésité et de diabète. CaPre™ a réduit significativement les triglycérides de 60%, le mauvais cholestérol (LDL) de 28%, tout en augmentant le bon cholestérol (HDL) de 25%.

NeuroBioPharm inc. (« NeuroBioPharm » ou « NBP »)

Les études précliniques exploratoires pour l'évaluation du potentiel des produits potentiels de NBP furent complétées. Les effets des produits sur le développement neurologique et sur les fonctions cognitives furent comparés avec des produits de références de l'industrie ; les résultats sont encourageants et indicatifs d'une activité neurobiologique sur les lobes frontaux et temporaux.

L'étude clinique pour l'évaluation de l'effet du « medical foods » de NBP pour les stades précoces de la maladie d'Alzheimer est en cours et est presque complétée. L'étude se déroule dans divers centres à travers plusieurs provinces canadiennes. Du côté des produits de prescription, les études précliniques pour évaluer l'innocuité, la pharmacocinétique et le mécanisme d'action ont été préparées et sont prêtes à être débutées. NBP fut aussi active à développer ses produits de vente libre (« OTC ») appelé NKPL72 et NKPL43. La compagnie est à valider le passage à l'échelle industrielle de ces produits. Finalement, NBP déploie toujours ses efforts afin de conclure un contrat de licence ou une alliance avec droit de premier refus pour une monothérapie de type OTC et/ou pour un traitement combiné à dose fixe avec au moins un partenaire majeur de l'industrie.

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

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

	Période de trois mois terminée le 31 mai	
	2010 (non vérifiée) \$	2009 (non vérifiée) \$
Ventes et contrats de recherche	4 162	2 878
BAIIA ¹	676	(284)
Bénéfice (perte) nette	476	(1 407)
Bénéfice (perte) nette par action et diluée par action	0,01	(0,04)
Actif total	19 592	17 689
Fonds de roulement ²	6 174	5 783
Avoir des actionnaires	9 222	7 727
Valeur comptable des actions ordinaires ³	0,252	0,205
Dettes à long terme	6 028	6 514

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 comparable 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 de change réalisées pendant l'année financière. Neptune exclut également les effets relatifs aux opérations non monétaires telles que la rémunération à base d'action et le gain sur dilution dans le calcul de son BAIIA.

² 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 comparable à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes.

³ La valeur comptable par action est présentée à titre d'information seulement et s'obtient en divisant la valeur comptable de l'actif 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 comparable à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes.

CONCILIATION DU BÉNÉFICE 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 de change réalisées pendant l'exercice. Neptune exclut également dans l'établissement du BAIIA consolidé les effets relatifs aux opérations non monétaires comptabilisées, comme la rémunération à base d'actions et le gain sur dilution. 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) (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	Période de trois mois terminée le 31 mai	
	2010 (non vérifiée) \$	2009 (non vérifiée) \$
Perte nette	476	(1 407)
Ajouter (déduire) :		
Amortissement	201	136
Frais financiers	115	175
Rémunération liée aux options sur actions	114	125
(Gain) perte de change	42	687
Gain sur dilution	(272)	0
BAIIA	676	284

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

Exercice se terminant le 28 février 2011

	Total \$	Premier trimestre \$	Deuxième trimestre ¹ \$	Troisième trimestre \$	Quatrième trimestre \$
Ventes et contrats de recherche	4 162	4 162			
BAIIA ²	676	676			
Bénéfice net	476	476			
Bénéfice net par action de base et dilué	0,01	0,01			

Exercice terminé le 28 février 2010

	Total \$	Premier trimestre \$	Deuxième trimestre ¹ \$	Troisième trimestre \$	Quatrième trimestre \$
Ventes et contrats de recherche	12 664	2 878	1 371	3 758	4 657
BAIIA ²	(1 190)	(284)	(1 634)	440	288
Bénéfice net (perte nette)	(1 535)	(1 407)	(2 112)	2 023	(39)
Bénéfice (perte) par action de base	(0.041)	(0.037)	(0.056)	0.053	(0.001)
Bénéfice (perte) par action dilué(e)	(0.044)	(0.037)	(0.056)	0.050	(0.001)

¹ Impact de la fermeture de l'usine du premier trimestre durant le deuxième trimestre de 2010.

² 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 comparable 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 de change réalisées pendant l'année financière. Neptune exclut également les effets relatifs aux opérations non monétaires telles que la rémunération à base d'action et le gain sur dilution dans le calcul de son BAIIA.

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).

Pour le 1^{er} trimestre terminé au 31 mai 2010, tous les revenus ont été générés par le secteur nutraceutique à l'exception d'un revenu négligeable de recherche dans NeuroBioPharm. La continuité des opérations du groupe consolidé est présentement supportée par les revenus de Neptune. Les opérations d'Acasti et de NeuroBioPharm se limitent pour l'instant au développement de produits OTC, aliments médicaux prescrits et ingrédients pharmaceutiques actifs ainsi que des études précliniques.

À ce moment, NKO[®] est l'unique produit vendu par Neptune dans le secteur nutraceutique. NKO[®] génère présentement une marge brute de 40% à 50% dépendamment des marchés et pays où le produit est vendu. Pour Acasti et NeuroBioPharm, plusieurs produits ont été développés mais aucun n'est présentement commercialisé. Acasti et NeuroBioPharm ont adopté la même stratégie que Neptune, c'est-à-dire générer des revenus à court terme, soit spécifiquement par la mise en marché de produits OTC et d'aliments médicaux. Il est présentement impossible d'évaluer une date de lancement d'un des produits d'Acasti ou de NeuroBioPharm puisque les négociations avec des partenaires potentiels ne peuvent être divulguées à ce moment.

Les flux de trésorerie consolidés sont expliqués dans la section suivante à l'exception de ceux décrits ci-bas. Les flux de trésorerie consolidés sont consistants avec ceux du secteur nutraceutique. Pour le secteur cardiovasculaire, les activités d'exploitation ont généré une diminution des liquidités pour un montant de 140 \$ reliée principalement à la perte d'opération ainsi qu'à la variation d'éléments d'actif et de passif liés à l'exploitation. Les activités d'investissements ont engendré une diminution des liquidités pour un montant de 3 \$ principalement reliée à l'investissement dans l'achat de nouveaux équipements. Les activités de financement ont engendré une augmentation des liquidités de 1 \$ reliée à l'émission d'actions suite à l'exercice de bons de souscription. Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, Acasti a diminué sa trésorerie de 273 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2010.

Le tableau suivant présente l'information par secteur

Période de trois mois terminée le 31 mai 2010

	Nutraceutique	Cardiovasculaire	Neurologique	Total
(En milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Ventes et contrats de recherche	4 145	-	17	4 162
BAIIA	1 084	(338)	(70)	676
Bénéfice (perte) net(te)	886	(340)	(70)	476
Actif total	18 726	709	157	19 592
Fonds de roulement	5 789	257	128	6 174
Détail calcul BAIIA				
Bénéfice (perte) net(te)	886	(340)	(70)	476
Ajouter (soustraire)				
Amortissement	199	2	-	201
Frais financiers	115	-	-	115
Rémunération liée aux options sur actions	114	-	-	114
Perte de change	42	-	-	42
Gain sur dilution	(272)	-	-	(272)
BAIIA	1 084	(338)	(70)	676

COMMENTAIRES SUR LES FLUCTUATIONS IMPORTANTES ENTRE LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 31 MAI 2010 ET 2009

Chiffre d'affaires

Les produits d'exploitation du premier trimestre ont continué de progresser pour atteindre 4 162 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2010, ce qui représente une hausse de 45% par rapport à 2 878 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2009. Cette progression des produits d'exploitation de la Société est principalement attribuable à la pénétration dynamique du marché américain, européen et asiatique/australien en raison de la notoriété croissante du NKO®

La quasi-totalité des produits d'exploitation de la Société est tirée du secteur des produits nutraceutiques.

Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA)

Le BAIIA a augmenté de 960 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2010, s'établissant à 676 \$ par rapport à (284) \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2009, Cette augmentation de la période est principalement imputable à une performance accrue de la production par rapport au trimestre correspondant.

Bénéfice (perte) net(te)

La Société a réalisé un bénéfice net consolidé pour le trimestre terminé le 31 mai 2010, de 476 \$ ou 0,01 \$ par action, comparativement à une perte nette de 1 407 \$ ou 0,04 \$ par action pour le trimestre terminé le 31 mai 2009. Ces résultats sont principalement attribuable à une augmentation du chiffre d'affaire considérable parallèlement à une augmentation marginale du coût des ventes et des charges d'exploitation, 2 971 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2010 comparativement à 2 838 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation relativement faible du coût des ventes et charges d'exploitation de 133 \$, comparativement à l'augmentation du chiffre d'affaire de 1 284 \$, est principalement attribuable, tel que mentionné plus haut, à une performance accrue de la production. Les autres facteurs explicatifs de ces résultats sont une perte de change réduite, 42 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2010, comparativement à 687 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ainsi qu'à un gain sur dilution de 272 \$ et à une réduction des frais financiers, une différence de 60 \$ entre les premiers trimestres de 2010 et 2009. Ces éléments favorables ont été contrebalancés par l'augmentation des frais de recherche et développement de 178 \$ principalement attribuable aux deux filiales, Acasti et NeuroBioPharm, ainsi qu'une dépense d'amortissement supplémentaire, 201 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2010, comparativement à 136 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, laquelle est reliée à l'investissement réalisé par Neptune dans son usine de production.

FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE ENTRE LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 31 MAI 2010 ET 2009.

Activités d'exploitation

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2010, les activités d'exploitation ont engendré une augmentation des liquidités pour un montant de 2 \$ comparativement à une augmentation de 2 126 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2009. La variation des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2010 par rapport à la période de trois mois terminée le 31 mai 2009 est principalement attribuable une variation d'éléments d'actifs et de passifs liées à l'exploitation plus grande au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2009, laquelle est attribuable à une diminution plus importante des débiteurs pour cette période ainsi qu'à une diminution des stocks par opposition à une augmentation des stocks au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2010.

Activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2010, les activités d'investissement ont engendré une diminution des liquidités pour un montant de 205 \$. Cette diminution s'explique principalement par des investissements en immobilisations pour un montant de 198 \$. Ces investissements sont surtout constitués d'améliorations apportées aux équipements de production.

Activités de financement

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2010, les activités de financement ont engendré une augmentation des liquidités pour un montant de 1 318 \$. Cette augmentation s'explique principalement par l'émission de 1 068 000 actions faisant suite à l'exercice de bons de souscription Débentures pour un montant de 1 335 \$ et à l'exercice de 1 086 400 Options d'achat Débentures pour un montant de 272 \$.

Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, la Société a augmenté sa trésorerie de 1 060 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2010.

Au 31 mai 2010, les liquidités de la Société, comprenant la trésorerie et les placements à court terme, s'élevaient à 3 155 \$.

Également, au 31 mai 2010, la Société avait une marge de crédit autorisée et non utilisée de 1 000 \$ ainsi qu'une ligne de crédit additionnelle de 200 \$ pour des contrats de change, sur laquelle 10 \$ était disponible.

La Société est d'avis que sa trésorerie et ses placements à court terme disponibles, ses revenus d'intérêts prévus, ses collaborations de recherche et ses contrats de licence, ses crédits d'impôt à la recherche ainsi que son accès aux marchés financiers sont autant de sources qui devraient suffire à financer ses activités et à assurer ses besoins en capital pour l'exercice en cours. Cependant, considérant les incertitudes inhérentes au processus d'approbation réglementaire, aux résultats des essais cliniques, à la commercialisation des produits nutraceutiques et à la capacité de la Société d'obtenir d'autres licences, ententes de partenariat et/ou autres ententes, la Société pourrait avoir besoin de financement additionnel pour soutenir ses activités futures.

SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau suivant explique en détail les variations importantes au bilan entre le 31 mai 2010 et le 28 février 2010:

Postes	Augmentation (diminution) (en milliers de dollars)	Explications
Encaisse	1 060	Se reporter à l'état des flux de trésorerie
Débiteurs	(181)	Amélioration des termes de crédit
Stocks	(1 169)	Variation reliée à l'augmentation des inventaires de matières premières et à une augmentation de la production
Créditeurs et charges à payer	427	Amélioration des termes de crédit des fournisseurs
Débiteure convertible	21	Accroissement de la débenture et dépense d'intérêt
Dette à long terme	(269)	Remboursement

PRINCIPAUX RATIOS FINANCIERS

	31 mai 2010	28 février 2010	31 mai 2009
Ratio de liquidité générale (actif à court terme / passif à court terme) ¹	2,33	2,05	2,40
Ratio de solvabilité (capitaux d'emprunts / capitaux propres) ²	0,61	0,78	0,84

* Y compris les débentures convertibles pour 2009 et 2010.

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 comparable 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 comparable à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.

Le ratio de liquidité générale de la Société s'est amélioré au cours de la période terminée le 31 mai 2010 comparativement aux périodes terminées le 28 février 2010, surtout en raison de l'augmentation des actifs à court terme. Le ratio de solvabilité de la Société s'est amélioré durant le trimestre terminé au 31 mai 2010 comparativement à la période terminée le 28 février 2010 principalement dû à la diminution et à l'augmentation des capitaux d'emprunts et des capitaux propres respectivement.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La Société s'est engagée auprès d'une société contrôlée par un dirigeant et administrateur (qui est également un actionnaire de la Société) à payer semestriellement une somme représentant 1% des revenus, sans limite de durée, à titre de redevances. Le montant versé annuellement ne pourra excéder le bénéfice net avant impôts, intérêts et amortissement de la Société. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2010, le total de ces redevances, incluses dans les charges d'exploitation, représente 41 \$ (29 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2009). Au 31 mai 2010, le solde dû à cette société en vertu de cet engagement est de 178 \$ (175 \$ au 28 février 2010). Ce montant est présenté au bilan sous la rubrique « créiteurs et charges à payer ».

Ces transactions sont calculées à la valeur de l'échange qui est le montant de la contrepartie déterminée et acceptée par les parties concernées.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Nouvelles conventions comptables

Présentation des gains et pertes non réalisés sur variation des cours du change

La Société a retraité l'état des flux de trésorerie de la période de trois mois terminée le 31 mai 2009 afin de présenter l'effet qu'ont eu les gains et pertes non réalisés sur variation des cours de change, tel qu'il est requis par le chapitre 1540, *États des flux de trésorerie*, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA »). Cette correction a eu pour effet d'augmenter les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (perte de change sur trésorerie) de 344 \$ et de présenter une perte de change sur trésorerie détenue en devises étrangères d'un montant de 344 \$.

Prises de position récentes

Normes internationales d'information financière

En février 2008, le Conseil des normes comptables (le « CNC ») a confirmé que les PCGR du Canada, tels qu'ils sont appliqués par les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, seront entièrement remplacés par les IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). La date de basculement vise les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. La Société sera donc tenue d'établir ses états financiers intermédiaires et annuels de 2012 selon les IFRS, avec les chiffres correspondants pour la période précédente. La Société passera à ces nouvelles normes selon le calendrier établi dans le cadre de ces nouvelles règles. La Société a procédé à une analyse initiale de haut niveau des postes comptables importants qui seront touchés par la transition aux IFRS, mais la Société n'a pas encore procédé à une analyse détaillée de l'incidence que ces nouvelles normes auront sur ses états financiers.

UTILISATION D'ESTIMATIONS

La préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont un effet sur les montants déclarés des éléments d'actifs et de passifs, sur la présentation des éléments d'actifs et de passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants déclarés des produits et des charges durant la période visée. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations. Les éléments importants des états financiers qui exigent l'utilisation d'estimations incluent la durée de vie des éléments d'actif aux fins du calcul de l'amortissement et de l'évaluation de la valeur de réalisation nette des actifs corporels et incorporels, l'évaluation des crédits d'impôt à la recherche et au développement à recevoir, l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers et l'estimation de la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées et la probabilité de récupération des impôts sur les bénéfices futurs. Par conséquent, les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE BILAN

Le 17 juin 2010, la Compagnie a annoncé l'annulation de l'entente de financement par placement privé qu'elle avait auparavant annoncée, le 4 mai 2010.

Le 22 juin 2010, la Compagnie a tenu une assemblée extraordinaire et annuelle des actionnaires (l'« Assemblée »). Lors de l'Assemblée, une majorité des actionnaires a approuvé, entre autres, une modification du Régime d'option

d'achat d'actions de la compagnie et a adopté le Régime de Droits des Actionnaires (« RDA »), lesquels avaient déjà été précédemment approuvés par le Conseil d'Administration de la Compagnie.

- i. Le régime d'option d'achat d'actions de la compagnie permet maintenant à la Compagnie d'octroyer un nombre d'option d'achat d'actions ne dépassant pas 15% du nombre d'actions émises et en circulation à la date de l'Assemblée. À la date de l'Assemblée il y avait 40 172 744 actions ordinaires de la Compagnie émises et en circulation.
- ii. Le Conseil d'Administration de la Compagnie a déterminé que la mise en place du RDA était dans le meilleur intérêt des actionnaires de la Compagnie, afin de s'allouer plus de temps pour considérer une éventuelle offre d'achat significative, sans pression supplémentaire ou induite, et ainsi permettre au Conseil d'Administration, le cas échéant, de proposer d'autres alternatives dans le but de maximiser la valeur pour les actionnaires et afin de s'attribuer du temps additionnel afin que des offres concurrentes puissent être soumises. L'émission des droits en vertu du RDA requérait le consentement de la majorité des actionnaires, lequel a été obtenu lors de l'Assemblée.

Le RDA permet aux détenteurs d'actions ordinaires d'acheter de la Compagnie, pour chaque action détenue, un nombre d'actions ordinaires correspondant au double du prix du marché à la date où un événement déclencheur se produit, à un prix par action ordinaire équivalent à la moitié du prix du marché à la date d'un tel événement déclencheur. Tel que décrit dans le RDA, un événement déclencheur consiste en l'acquisition par une personne ou un groupe de personnes (l'« Acquéreur ») de 20 % ou plus des actions ordinaires de la Compagnie en circulation par le billet d'une transaction n'étant pas considérée comme une offre d'achat autorisée. Advenant un événement déclencheur, les droits détenus par l'Acquéreur seraient dès lors nuls et non avenue.

Les droits selon le RDA ne sont pas déclenchés par l'achat d'actions fait en vertu d'une offre d'achat autorisée. Une offre d'achat autorisée doit être ouverte pour au moins 60 jours et proposée à tous les actionnaires sous la forme d'un prospectus d'offre publique d'achat préparé en conformité avec la Loi sur les valeurs mobilières. L'offre d'achat autorisée doit également respecter les conditions stipulées dans la convention signée avec Computershare Services Inc., registraire et agent de transfert de la Compagnie, afin de mettre le RDA en place.

Le Conseil d'Administration conserve la discrétion de terminer le régime avant l'expiration de sa durée initiale, soit trois ans, ainsi que la discrétion de suspendre les effets dilutifs advenant un événement déclencheur. Une copie du RDA est disponible sur SEDAR et EDGAR sous les chroniques de la Compagnie.

CHANGEMENTS TOUCHANT LE CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours de la période terminée le 31 mai 2010, 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 la période de trois mois terminée le 31 mai 2010 n'ayant eu 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 mai 2010 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.

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.

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 accordée 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 demeurent 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 situant 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 consolidés 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.

Risque de change

La Société est exposée au risque financier découlant de la fluctuation des taux de change étrangers et du degré de volatilité de ces taux. Le risque de taux de change étranger est limité à la partie des transactions d'affaires de la Société libellées en devises autres que le dollar canadien. De temps en temps, la Société utilise 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. Une part négligeable, à l'exception des achats de matières premières, est libellée en devises étrangères. Il existe un risque financier en raison des fluctuations de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien. La Société conclut des contrats de change à terme et d'options 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 fixer le risque des fluctuations futures de taux de change.

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. 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 ces dépôts à terme comportent des échéances à court terme et sont généralement détenus jusqu'à l'échéance. Une hausse hypothétique de 0,5% des taux d'intérêt au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2010 aurait réduit le bénéfice net de 27 \$. Une baisse hypothétique de 0,5% 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.

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. 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.

Risques financiers

Jusqu'à ce que toutes ses entités soient autosuffisantes, le succès de la Société dépend de sa capacité à financer le développement de ses filiales et de sa capacité à mettre en marché des produits, à obtenir les autorisations réglementaires nécessaires et à opérer de manière profitable dans le futur. Ces facteurs sont eux-mêmes dépendants de la capacité de la Société à générer des fonds suffisants par l'exploitation et à mener à bien ses activités de financement. Il est présentement impossible d'évaluer le résultat des activités futures de recherche et de développement, ainsi que la capacité de la Société et de ses filiales de les financer jusqu'à leur échéance.

La direction entend continuer à gérer de façon prudente les risques relatifs aux exportations, à la gestion des devises, aux taux d'intérêt et aux prix des marchandises vendues.

Responsabilité de produits

La Société souscrit annuellement à une police d'assurance-responsabilité de produits de 5 000 \$ 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 de 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 et sur le site internet EDGAR à l'adresse www.sec.gov.

Au 7 juillet 2010, le nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation s'élevait à 40 172 744 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 ». La Société a également 36 598 bons de souscription et 2 982 875 options d'achat d'actions en circulation.

/s/ Henri Harland

Henri Harland
Président et chef de la direction

/s/ André Godin

André Godin
Vice-président, Administration et finances

États financiers consolidés de
(non vérifié)

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

pour les périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

États financiers consolidés
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

États financiers

Bilans consolidés	1
États consolidés des résultats et du résultat étendu	2
États consolidés des capitaux propres	3
États consolidés des flux de trésorerie	4
Notes afférentes aux états financiers consolidés	5

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Bilans consolidés
(non vérifié)

31 mai 2010 et 28 février 2010

	31 mai 2010	28 février 2010
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie	2 153 650 \$	1 093 194 \$
Placements à court terme	1 001 011	1 001 011
Débiteurs	3 109 601	3 290 654
Crédits d'impôt à recevoir	363 843	664 131
Stocks	3 814 946	2 645 752
Frais payés d'avance	376 672	99 859
	10 819 723	8 794 601
Subvention gouvernementale à recevoir	150 000	150 000
Immobilisations	7 397 997	7 398 231
Actifs incorporels	1 224 442	1 223 309
	19 592 162 \$	17 566 141 \$
Passif et capitaux propres		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer		
Société contrôlée par un dirigeant et administrateur (note 4)	178 436 \$	175 177 \$
Autres	2 664 746	2 241 236
Sommes perçues d'avance (note 3)	799 343	878 814
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 7)	1 002 833	1 002 337
	4 645 358	4 297 564
Débitures convertibles (note 6)	489 279	467 864
Dette à long terme (note 7)	4 535 694	4 805 024
	9 670 331	9 570 452
Capitaux propres		
Capital-actions et bons de souscription (note 8)	26 864 652	25 530 162
Surplus d'apport et options de filiales	9 394 022	9 278 767
Déficit	(26 336 843)	(26 813 240)
	9 921 831	7 995 689
Événements postérieurs à la date du bilan (note 13)		
	19 592 162 \$	17 566 141 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

/s/ Ronald Denis

Ronald Denis
Président du conseil

/s/ Michel Chartrand

Michel Chartrand
Administrateur

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

États consolidés des résultats et du résultat étendu
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

	31 mai 2010	31 mai 2009
Revenus provenant des ventes et de contrats de recherche	4 161 512 \$	2 877 725 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation (excluant l'amortissement et la rémunération liée aux options sur actions)	2 971 499	2 838 442
Frais de recherche et de développement	520 098	342 399
Frais financiers	115 137	174 968
Amortissement	201 083	136 186
Rémunération liée aux options sur actions	114 745	124 559
	3 922 562	3 616 554
Bénéfice (perte) avant les éléments ci-dessous	238 950	(738 829)
Revenus d'intérêts	6 703	19 303
Perte de change	(41 554)	(687 188)
Gain sur dilution (note 9)	272 298	–
Bénéfice (perte) net(te) et bénéfice (perte) net(te) étendu(e)	476 397 \$	(1 406 714)\$
Bénéfice (perte) par action de base	0,01 \$	(0,04)\$
Bénéfice (perte) par action dilué(e)	0,01	(0,04)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base	38 981 967	37 684 375
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué	40 123 458	37 684 375

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

États consolidés des capitaux propres
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

	Capital-actions		Bons de souscription		Options de filiales		Surplus d'apport	Déficit	Total
	Nombre	Montant	Nombre	Montant	Nombre	Montant			
Solde au 28 février 2010	38 234 745	25 237 122 \$	1 106 598	293 040 \$	29 908 009	163 006	\$ 9 115 761	\$ (26 813 240)	\$ 7 995 689
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	-	-	114 745	-	114 745
Exercice et échéance d'Options d'achat Débentures	-	-	-	-	(1 100 000)	-	-	-	-
Exercice de bons de souscription									
En espèces	1 068 000	1 335 000	(1 068 000)	-	-	-	-	-	1 335 000
Valeur attribuée	-	272 024	-	(272 024)	(1 746)	-	-	-	-
Échéance de bons de souscription	-	-	(2 000)	(510)	-	-	510	-	-
Bénéfice net	-	-	-	-	-	-	-	476 397	476 397
Solde au 31 mai 2010	39 302 745	26 844 146 \$	36 598	20 506 \$	28 806 263	163 006	\$ 9 231 016	\$ (26 336 843)	\$ 9 921 831
Solde au 28 février 2009	37 683 422	24 953 096 \$	1 100 000	280 715 \$	21 695 533	-	\$ 9 047 034	\$ (25 278 042)	\$ 9 002 263
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	-	-	124 559	-	124 559
Exercice d'options sur actions									
En espèces	11 125	6 782	-	-	-	-	-	-	6 782
Valeur attribuée	-	5 882	-	-	-	-	(5 882)	-	-
Perte nette	-	-	-	-	-	-	-	(1 406 714)	(1 406 714)
Solde au 31 mai 2009	37 694 547	24 965 760 \$	1 100 000	280 715 \$	21 695 533	-	\$ 9 165 711	\$ (26 684 756)	\$ 7 726 890

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

États consolidés des flux de trésorerie
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

	2010	2009
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Bénéfice net (perte nette)	476 397 \$	(1 406 714)\$
Éléments hors caisse		
Amortissement des immobilisations	193 076	133 732
Amortissement des actifs incorporels	8 007	2 454
Rémunération liée aux options sur actions	114 745	124 559
Accroissement de la composante passif des débetures convertibles (note 6)	11 413	55 453
Intérêts courus sur débetures convertibles (note 6)	10 002	39 861
Gain sur dilution	(272 298)	–
Perte (gain) de change non réalisé(e) sur les sommes perçues d'avance	63 277	(33 000)
Perte de change sur trésorerie	54 645	343 537
Variation d'éléments d'actif et de passif liés à l'exploitation (note 5)	(657 325)	2 865 877
	1 939	2 125 759
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	(198 001)	(1 166 768)
Acquisition d'actifs incorporels	(6 998)	(19 487)
Échéance de placements à court terme	–	983 623
	(204 999)	(202 632)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation de la dette à long terme	–	841 320
Remboursement de la dette à long terme	(289 137)	(153 299)
Exercice de bons de souscription d'une filiale	698	–
Émission de capital-actions sur exercice de bons de souscription	1 335 000	–
Exercice d'Options d'achat Débetures	271 600	–
Émission de capital-actions sur exercice d'options	–	6 782
	1 318 161	694 803
Perte de change sur trésorerie détenue en devises étrangères	(54 645)	(343 537)
Augmentation nette de la trésorerie	1 060 456	2 274 393
Trésorerie au début de la période	1 093 194	835 772
Trésorerie à la fin de la période	2 153 650 \$	3 110 165 \$

Renseignements supplémentaires sur les états des flux de trésorerie (note 5)

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

1. Mode de présentation

Ces états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés comprennent les comptes de Neptune Technologies & Bioressources inc. (la « Société ») et ceux de ses filiales, Acasti Pharma inc. (« Acasti Pharma »), NeuroBioPharm inc. (« NeuroBioPharm ») et Neptune Technologies & Bioressources USA inc. 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 (les « PCGR »). 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. La Société a utilisé les mêmes conventions comptables que celles qui sont décrites aux états financiers consolidés vérifiés paraissant dans le rapport annuel pour l'exercice terminé le 28 février 2010.

2. Modifications de conventions comptables

a) Nouvelles conventions comptables

Présentation des gains et pertes non réalisés sur variation des cours de change

La Société a retraité l'état des flux de trésorerie de la période de trois mois terminée le 31 mai 2009 afin de présenter l'effet qu'ont eu les gains et pertes non réalisés sur variation des cours de change, tel qu'il est requis par le chapitre 1540, *États des flux de trésorerie*, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA »). Cette correction a eu pour effet d'augmenter les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (perte de change sur trésorerie) de 343 537 \$ et de présenter une perte de change sur trésorerie détenue en devises étrangères d'un montant de 343 537 \$.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

2. Modifications de conventions comptables (suite)

- b) Prises de position récentes devant être adoptées

Normes internationales d'information financière

En février 2008, le Conseil des normes comptables (le « CNC ») a confirmé que les PCGR du Canada, tels qu'ils sont appliqués par les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, seront entièrement remplacées par les IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). La date de basculement vise les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La Société sera donc tenue d'établir ses états financiers intermédiaires et annuels de 2012 selon les IFRS, avec les chiffres correspondants pour la période précédente. La Société passera à ces nouvelles normes selon le calendrier établi dans le cadre de ces nouvelles règles. La Société a procédé à une analyse initiale de haut niveau des postes comptables importants qui seront touchés par la transition aux IFRS, mais la Société n'a pas encore procédé à une analyse détaillée de l'incidence que ces nouvelles normes auront sur ses états financiers.

3. Ententes de partenariat et de collaboration

En 2008, la Société a encaissé un premier montant de 500 000 € d'une série de montants prévus aux termes d'une entente de partenariat. 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 - NKO[®] dans une matrice alimentaire. 62,5 % du premier montant sont uniquement remboursables si les parties n'atteignent pas certains jalons de développement, avant la mise en marché des produits. De plus, durant la période de trois mois terminée le 31 mai 2010, la Société a encaissé une somme de 100 000 € qui était conditionnelle à l'obtention définitive du statut Novel Food et à l'obtention de résultats positifs sur le plan organoleptique, tel qu'il est défini dans un avenant à l'entente de partenariat entre les deux parties. Aucun revenu n'a été enregistré par la Société aux termes de cette entente. Cette somme, 799 343 \$, est inscrite au titre de somme perçue d'avance au bilan consolidé.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

3. Ententes de partenariat et de collaboration (suite)

La Société a aussi conclu une entente de collaboration pour un montant de 299 860 \$. 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 - NKO[®] et de ses concentrés sur certaines conditions humaines. L'entente prévoit une période d'exclusivité sur les droits concernant l'utilisation par le partenaire des résultats de l'étude clinique. Au 31 mai 2010, la Société avait reçu 199 860 \$ en vertu de l'entente et un paiement final de 100 000 \$ devra être reçu à la fin du projet de recherche. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2010, un montant de 16 839 \$ a été reconnu aux résultats consolidés à titre de produit sur la base de l'avancement de la recherche clinique. Au 31 mai 2010, la différence entre les paiements reçus de 199 860 \$ et le montant constaté à cette date comme produit s'élève à 645 \$ et elle est incluse comme débiteur dans le bilan consolidé.

4. Opérations entre apparentés

La Société s'est engagée, auprès d'une société contrôlée par un dirigeant et administrateur (qui est également un actionnaire de la Société), à payer semestriellement une somme représentant 1 % des revenus, sans limite de durée, à titre de redevances. Le montant versé annuellement ne pourra excéder le bénéfice net avant impôts, intérêts et amortissement de la Société. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2010, le total de ces redevances incluses dans les charges d'exploitation représente 41 436 \$ (28 590 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2009). Au 31 mai 2010, le solde dû à cette société en vertu de cet engagement est de 178 436 \$ (175 177 \$ au 28 février 2010). Ce montant est présenté aux bilans consolidés sous la rubrique « Crédeurs et charges à payer ».

Ces transactions sont calculées à la valeur de l'échange qui est le montant de la contrepartie déterminée et acceptée par les parties concernées.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

5. Informations sur les flux de trésorerie

a) Variation nette des éléments d'actif et de passif du fonds de roulement lié à l'exploitation

	31 mai 2010	31 mai 2009
	(3 mois)	(3 mois)
Débiteurs	181 053 \$	2 110 790 \$
Crédits d'impôt à recevoir	300 288	183 384
Stocks	(1 169 194)	948 716
Frais payés d'avance	(276 813)	57 329
Créditeurs et charges à payer	450 089	(415 575)
Sommes perçues d'avance	(142 748)	(18 767)
	(657 325)\$	2 865 877 \$

b) Transactions hors caisse

	31 mai 2010	31 mai 2009
	(3 mois)	(3 mois)
Valeur des immobilisations acquises inscrites aux créditeurs et charges à payer	182 824 \$	982 476 \$
Valeur des actifs incorporels acquis inscrits aux créditeurs et charges à payer	2 142	9 725
Immobilisations acquises par contrat de location-acquisition	20 303	-

c) Autre

	31 mai 2010	31 mai 2009
	(3 mois)	(3 mois)
Intérêts versés	81 757 \$	45 364 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

6. Débentures convertibles

	Débentures	Intérêts courus	Total
Solde passif des débentures convertibles au 28 février 2009 (solde en capital de 2 750 000 \$)	2 080 192 \$	86 191 \$	2 166 383 \$
Intérêts courus	–	173 636	173 636
Accroissement de la composante passif	158 906	–	158 906
Conversion en unités Neptune	(69 168)	(9 552)	(78 720)
Conversion en unités Acasti	(1 755 452)	(196 889)	(1 952 341)
Solde passif des débentures convertibles au 28 février 2010 (solde en capital de 496 000 \$)	414 478	53 386	467 864
Intérêts courus	–	10 002	10 002
Accroissement de la composante passif	11 413	–	11 413
Solde passif des débentures convertibles au 31 mai 2010 (solde en capital de 496 000 \$)	425 891 \$	63 388 \$	489 279 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

7. Dette à long terme

	31 mai 2010	28 février 2010
Emprunt hypothécaire, montant principal de 3 500 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel plus 2 %, partiellement garanti par Investissement Québec à 38,46 % (moyennant une prime annuelle de 2,5 % sur le montant de la garantie), par une garantie d'épargne de Neptune de 1 000 000 \$, par une hypothèque immobilière de 1 ^{er} rang sur l'usine, une hypothèque mobilière de 1 ^{er} rang sur l'universalité des biens meubles (à l'exception des créances et des marchandises), présents et futurs, corporels et incorporels, tangibles et intangibles, à l'exception de la propriété intellectuelle (laquelle est grevée d'une entente de nantissement négatif) et par une hypothèque mobilière de 2 ^e rang sur l'universalité des créances et marchandises, remboursable en versements de capital mensuels de 41 667 \$ jusqu'en novembre 2015. Le montant est présenté déduction faite des frais financiers.	2 710 306 \$	2 833 502 \$
Emprunt hypothécaire, montant principal de 3 000 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel plus 2 %, garanti tel qu'il est décrit ci-dessus, remboursable en versements de capital mensuels de 36 165 \$ jusqu'en août 2016	2 676 193	2 820 852
Obligations relatives aux biens loués, taux d'intérêt variant de 6,17 % à 15,46 %, remboursables en versements mensuels moyens de 4 580 \$ (4 123 \$ au 28 février 2010), échéant à différentes dates jusqu'en 2014	77 273	68 551
Contribution remboursable en vertu d'un programme fédéral destiné aux PME, sans garantie ni intérêt, remboursable en versements semestriels de 9 701 \$ jusqu'en octobre 2012	48 506	58 207
Contribution remboursable en vertu d'un programme fédéral destiné aux PME, sans garantie ni intérêt, remboursable en versements semestriels de 6 562 \$ jusqu'en décembre 2011	26 249	26 249
	5 538 527	5 807 361
Tranche à court terme de la dette à long terme	1 002 833	1 002 337
	4 535 694 \$	4 805 024 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

7. Dette à long terme (suite)

La Société dispose d'une marge de crédit d'exploitation autorisée de 1 000 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 2,25 % (2,25 % au 28 février 2010). La marge de crédit est garantie par une hypothèque mobilière de 1^{er} rang sur l'universalité des créances et des marchandises, de 2^e rang sur l'usine de production et par une hypothèque de 3^e rang sur l'universalité des autres biens meubles, présents et futurs, corporels et incorporels, tangibles et intangibles, à l'exception de la propriété intellectuelle (laquelle est grevée d'une entente de nantissement négatif). La Société dispose d'une ligne de crédit autorisée de 200 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1,75 %. La ligne de crédit sert à supporter le risque lié aux contrats de change. La ligne de crédit est grevée des mêmes conditions que celles de la marge de crédit. Au 31 mai 2010, aucun montant n'avait été utilisé sur la marge de crédit ou la ligne de crédit (néant au 28 février 2010).

8. Capital-actions et bons de souscription

a) Autorisé

Nombre illimité d'actions sans valeur nominale

- Ordinaires

Privilégiées, émissions en séries, droits, privilèges et restrictions déterminés au moment de l'émission

- Privilégiées de catégorie A, sans droit de vote, non participantes, dividende fixe, préférentiel et non cumulatif de 5 % du montant du capital versé, échangeables selon certaines modalités au gré du détenteur en actions ordinaires (aucune émission et en circulation)

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

8. Capital-actions et bons de souscription (suite)

b) Bons de souscription

Les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit aux 31 mai 2010 et 28 février 2010 :

	31 mai 2010		28 février 2010	
	Nombre en cours	Montant	Nombre en cours	Montant
Bons de souscription Débentures	–	– \$	1 070 000	272 534 \$
Bons de souscription Conversion	36 598	20 506	36 598	20 506
	36 598	20 506 \$	1 106 598	293 040 \$

9. Participation sans contrôle

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2010, la participation de la Société dans Acasti Pharma a changé comme suit :

- Au cours de la période, quelques détenteurs de bons de souscription de série 2 ont exercé leur droit d'acheter de nouvelles actions de catégorie A d'Acasti, résultant en l'émission de 1 746 telles actions par la filiale. Puisque la valeur comptable des actifs nets d'Acasti, après déduction des actions privilégiées de la Société, était négative au moment de cette transaction, la somme perçue sur exercice, de 698 \$, a été constatée comme gain sur dilution, et aucun montant n'a été alloué à la participation sans contrôle.
- Le 30 avril 2010, plusieurs détenteurs d'Options d'achat Débentures ont exercé leur droit d'acheter des actions de catégorie A d'Acasti, résultant en le transfert de 1 086 400 actions détenues par Neptune. Puisque la valeur comptable des actifs nets d'Acasti, après déduction des actions privilégiées de la Société, était négative au moment de cette transaction, la somme perçue sur exercice, de 271 600 \$, a été constatée comme gain sur dilution et aucun montant n'a été alloué à la participation sans contrôle.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

9. Participation sans contrôle (suite)

La répartition de l'actionnariat d'Acasti Pharma entre le capital-actions détenu par la Société et celui détenu par d'autres actionnaires au 31 mai 2010 et au 28 février 2010 se détaille comme suit :

	31 mai 2010			28 février 2010		
	Société	Autres actionnaires	Total	Société	Autres actionnaires	Total
Actions de catégorie A	27 697 733	19 977 937	47 675 670	28 784 133	18 889 791	47 673 924
Actions de catégorie B	4 950 000	50 000	5 000 000	4 950 000	50 000	5 000 000
Actions de catégorie C	–	260 000	260 000	–	260 000	260 000
	32 647 733	20 287 937	52 935 670	33 734 133	19 199 791	52 933 924
Votes	79 %	21 %	100 %	80 %	20 %	100 %
Participation	58 %	42 %	100 %	60 %	40 %	100 %

Les caractéristiques des catégories d'actions d'Acasti Pharma qui sont émises et en circulation se détaillent comme suit :

- Actions de catégorie A, avec droit de vote (un vote par action), participantes et sans valeur nominale.
- Actions de catégorie B, avec droit de vote (dix votes par action), non participantes, sans valeur nominale et dividende annuel maximal non cumulatif de 5 % sur le montant versé pour lesdites actions. Les actions de catégorie B sont échangeables, au gré du détenteur, en actions de catégorie A, sur une base de 1 pour 1, à partir du 1^{er} janvier 2009. Les actions de catégorie B sont rachetables au gré du détenteur à un prix de 0,80 \$ par unité, sous réserve de certaines conditions.
- Actions de catégorie C, sans droit de vote, non participantes, sans valeur nominale et dividende annuel maximal non cumulatif de 5 % sur le montant versé pour lesdites actions. Les actions de catégorie C sont échangeables, au gré du détenteur, en actions de catégorie A, sur une base de 1 pour 1, à partir du 1^{er} janvier 2009. Les actions de catégorie C sont rachetables au gré du détenteur à un prix de 0,20 \$ par unité, sous réserve de certaines conditions.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

9. Participation sans contrôle (suite)

Selon les PCGR canadiens, les pertes d'une filiale au-delà de la valeur comptable de la participation sans contrôle ne peuvent lui être allouées lors de la consolidation. En conséquence, l'ensemble des pertes des filiales a été alloué à la Société durant les périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009.

10. Régime d'intéressement au capital

a) Régime d'intéressement au capital de la Société

Les tableaux ci-dessous résument les informations relatives aux options sur actions en circulation :

	Période de trois mois terminée le 31 mai 2010		Période de trois mois terminée le 31 mai 2009	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en cours au début de la période	2 920 250	1,63 \$	3 669 750	1,57 \$
Attribuées	75 000	2,50	55 000	1,25
Exercées	–	–	(11 125)	0,61
Échues	(12 375)	2,51	(42 000)	3,93
Options en cours à la fin de la période	2 982 875	1,64 \$	3 671 625	1,54 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	2 634 125	1,33 \$	2 868 375	1,31 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

10. Régime d'intéressement au capital (suite)

a) Régime d'intéressement au capital de la Société (suite)

La juste valeur des options octroyées a été estimée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes en fonction des moyennes pondérées des hypothèses suivantes pour les options octroyées au cours de la période de trois mois :

	Période de trois mois terminée le 31 mai 2010	Période de trois mois terminée le 31 mai 2009
Dividende	–	–
Taux d'intérêt sans risque	2,01 %	1,27 %
Durée estimative	2,5 ans	2,5 ans
Volatilité prévue	95 %	87 %

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées à des salariés au cours de la période est de 0,97 \$ (0,43 \$ en 2009). Aucune option n'a été octroyée à des non-salariés.

b) Régime d'intéressement au capital de la filiale Acasti Pharma

Le tableau ci-dessous résume les informations relatives aux options d'achat d'actions en circulation :

	Période de trois mois terminée le 31 mai 2010		Période de trois mois terminée le 31 mai 2009	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en cours au début de la période	850 000	0,25 \$	850 000	0,25 \$
Options en cours à la fin de la période	850 000	0,25	850 000	0,25
Options pouvant être exercées à la fin de la période	382 500	0,25 \$	340 000	0,25 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

11. Informations sectorielles

La Société compte trois secteurs d'activité isolables structurés par entités juridiques : le premier secteur produit et commercialise des produits nutraceutiques (Neptune), le second développe et commercialise des applications médicales et pharmaceutiques pour les maladies cardiovasculaires (Acasti Pharma), et le troisième développe et commercialise des applications médicales et pharmaceutiques pour les maladies neuro-dégénératives ou neurologiques (NeuroBioPharm).

Les tableaux suivants présentent l'information par secteur :

	Période de trois mois terminée le 31 mai 2010			
	Nutraceutique	Cardiovasculaire	Neurologique	Total
Ventes et contrats de recherche	4 144 673 \$	– \$	16 839 \$	4 161 512 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation (excluant l'amortissement et la rémunération liée aux options sur actions)	(2 845 473)	(95 075)	(30 951)	(2 971 499)
Frais de recherche et de développement	(218 184)	(246 760)	(55 154)	(520 098)
Frais financiers	(114 988)	(149)	–	(115 137)
Amortissement	(198 656)	(2 427)	–	(201 083)
Rémunération liée aux options sur actions	(114 745)	–	–	(114 745)
Revenus d'intérêts	2 889	3 814	–	6 703
(Perte) gain de change	(41 830)	276	–	(41 554)
Gain sur dilution	272 298	–	–	272 298
Bénéfice (perte) net(te) et bénéfice (perte) net(te) étendu(e)	885 984 \$	(340 321)\$	(69 266)\$	476 397 \$
Trésorerie	1 880 425 \$	273 225 \$	– \$	2 153 650 \$
Placements à court terme	1 001 011	–	–	1 001 011
Actif total	18 726 216	708 822	157 124	19 592 162
Acquisition d'immobilisations et actifs incorporels	202 001 \$	2 998 \$	– \$	204 999 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

11. Informations sectorielles (suite)

	Période de trois mois terminée le 31 mai 2009			
	Nutraceutique	Cardiovasculaire	Neurologique	Total
Ventes et contrats de recherche	2 858 958 \$	– \$	18 767 \$	2 877 725 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation (excluant l'amortissement et la rémunération liée aux options sur actions)	(2 733 480)	(66 728)	(38 234)	(2 838 442)
Frais de recherche et de développement	(99 601)	(219 893)	(22 905)	(342 399)
Frais financiers	(174 781)	(187)	–	(174 968)
Amortissement	(134 538)	(1 648)	–	(136 186)
Rémunération liée aux options sur actions	(124 559)	–	–	(124 559)
Revenus d'intérêts	10 143	9 160	–	19 303
Perte de change	(664 576)	(22 612)	–	(687 188)
Bénéfice (perte) net(te) et bénéfice (perte) net(te) étendu(e)	(1 062 434)\$	(301 908)\$	(42 372)\$	(1 406 714)\$
Trésorerie	2 668 703 \$	441 462 \$	– \$	3 110 165 \$
Placements à court terme	1 307 242	1 027 389	–	2 334 631
Actif total	15 917 870	1 771 304	–	17 689 174
Acquisition d'immobilisations et actifs incorporels	1 186 255 \$	– \$	– \$	1 186 255 \$

12. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation des états financiers adoptée pour la période en cours.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

13. Événements postérieurs à la date du bilan

- a) Le 17 juin 2010, la Compagnie a annoncé l'annulation de l'entente de financement par placement privé qu'elle avait auparavant annoncée, le 4 mai 2010.
- b) Le 22 juin 2010, la Compagnie a tenu une assemblée extraordinaire et annuelle des actionnaires (l'« Assemblée »). Lors de l'Assemblée, une majorité des actionnaires a approuvé, entre autres, une modification du Régime d'option d'achat d'actions de la compagnie et a adopté le Régime de Droits des Actionnaires (« RDA »), lesquels avaient déjà été précédemment approuvés par le Conseil d'Administration de la Compagnie.
 - i) Le régime d'option d'achat d'actions de la compagnie permet maintenant à la Compagnie d'octroyer un nombre d'option d'achat d'actions ne dépassant pas 15 % du nombre d'actions émises et en circulation à la date de l'Assemblée. À la date de l'Assemblée il y avait 40 172 744 actions ordinaires de la Compagnie émises et en circulation.
 - ii) Le Conseil d'Administration de la Compagnie a déterminé que la mise en place du RDA était dans le meilleur intérêt des actionnaires de la Compagnie, afin de s'allouer plus de temps pour considérer une éventuelle offre d'achat significative, sans pression supplémentaire ou indue, et ainsi permettre au Conseil d'Administration, le cas échéant, de proposer d'autres alternatives dans le but de maximiser la valeur pour les actionnaires et afin de s'attribuer du temps additionnel afin que des offres concurrentes puissent être soumises. L'émission des droits en vertu du RDA requérait le consentement de la majorité des actionnaires, lequel a été obtenu lors de l'Assemblée.

Le RDA permet aux détenteurs d'actions ordinaires d'acheter de la Compagnie, pour chaque action détenue, un nombre d'actions ordinaires correspondant au double du prix du marché à la date où un événement déclencheur se produit, à un prix par action ordinaire équivalent à la moitié du prix du marché à la date d'un tel événement déclencheur. Tel que décrit dans le RDA, un événement déclencheur consiste en l'acquisition par une personne ou un groupe de personnes (l'« Acquéreur ») de 20 % ou plus des actions ordinaires de la Compagnie en circulation par le billet d'une transaction n'étant pas considérée comme une offre d'achat autorisée. Advenant un événement déclencheur, les droits détenus par l'Acquéreur seraient dès lors nuls et non avenue.

Les droits selon le RDA ne sont pas déclenchés par l'achat d'actions fait en vertu d'une offre d'achat autorisée. Une offre d'achat autorisée doit être ouverte pour au moins 60 jours et proposée à tous les actionnaires sous la forme d'un prospectus d'offre publique d'achat préparé en conformité avec la Loi sur les valeurs mobilières. L'offre d'achat autorisée doit également respecter les conditions stipulées dans la convention signée avec Computershare Services Inc., registraire et agent de transfert de la Compagnie, afin de mettre le RDA en place.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009

13. Événements postérieurs à la date du bilan

b) (suite)

ii) (suite)

Le Conseil d'Administration conserve la discrétion de terminer le régime avant l'expiration de sa durée initiale, soit trois ans, ainsi que la discrétion de suspendre les effets dilutifs advenant un événement déclencheur. Une copie du RDA est disponible sur SEDAR et EDGAR sous les chroniques de la Compagnie.