



Rapport du premier trimestre
se terminant le 31 août 2001

Commentaires et analyse de la direction

La section commentaires et analyse de la direction vise à faciliter la compréhension et l'évaluation des tendances et changements importants liés aux résultats d'exploitation et la situation financière de Neptune Technologies & Bioressources (« la Société »). Les résultats antérieurs peuvent ne pas être indicatifs du rendement futur. La présente analyse doit être lue avec les états financiers de la Société et avec les notes afférentes.

L'historique d'exploitation à partir de laquelle la Société peut procéder à une évaluation de son entreprise et de ses perspectives est limité. Ses perspectives doivent être examinées à la lumière des risques et incertitudes que comporte tout marché nouveau en émergence. Parmi les risques en cause, il y a notamment ceux qui sont liés à la nature progressive et imprévisible de l'entreprise et à la gestion d'une croissance potentiellement élevée. Pour contenir ces risques, la Société doit, entre autres choses : i) continuer de mettre au point et de perfectionner sa plate-forme technologique et ses procédés d'extraction ; ii) poursuivre la validation des bienfaits de ses produits pour les secteurs nutraceutique, cosmétique et pharmaceutique ; iii) élaborer une stratégie commerciale et la mettre en application ; iv) tenir tête à la concurrence et ; v) recruter, retenir, motiver du personnel compétent. Rien ne garantit que la Société sera en mesure de contenir ces risques.

L'entreprise

Fondée en octobre 1998, Neptune Technologies & Bioressources développe et applique des procédés novateurs performants pour la production de produits naturels et de composants à haute valeur ajoutée à partir de biomasses marines sous-exploitées, telles que le krill, le loup marin, les résidus de poissons et autres biomasses marines. Ces extraits, et particulièrement ceux du krill, sont riches en acides gras polyinsaturés, en phospholipides, en antioxydants et en autres ingrédients bioactifs essentiels et grandement souhaitables qui contribuent à l'amélioration du bien-être humain et au contrôle des maladies. Par la recherche appliquée, les essais cliniques, les alliances stratégiques et les partenariats, la Société entend démontrer la valeur ajoutée par ses produits à diverses applications nutraceutiques, cosmétiques et pharmaceutiques et poursuivre son cheminement stratégique afin de se positionner comme chef de file dans le nouveau domaine de la nutriginomique.

Revue du 1er trimestre se terminant le 31 août 2001

Au cours de ce trimestre, la Société a continué la mise en place de structures administratives et financières indispensables à la poursuite de son plan d'affaires. Ainsi, l'entreprise a embauché ses principaux dirigeants et son personnel clé.

De plus, en juillet, la Société a procédé à un premier appel public à l'épargne et a inscrit ses actions ordinaires auprès du Canadian Venture Exchange inc. (CDNX) sous le symbole NTB. La Société a donc procédé le 5 juillet à la clôture de son premier appel public à l'épargne

pour l'émission de 5 000 000 d'unités au prix de 1 \$ l'unité comprenant chacune une action ordinaire et un demi-bon de souscription « C ». Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acheter avant le 28 juin 2002 au prix de 1,50 \$, une action ordinaire du capital action de la société. Le produit net de ce placement a généré une somme de 4 151 901 \$, déduction faite de la rémunération du placeur pour compte de 400 000 \$ et des frais d'émission de 448 099 \$.

Résultats d'exploitation

Au cours des trimestres se terminant le 31 août 2001 et le 31 août 2000, la Société a généré des pertes nettes de 502 744 \$ (,039 par action) et de 116 192 \$ (,012 par action) respectivement.

La Société n'a généré aucun revenu au cours des trimestres se terminant le 31 août 2001 et 2000. Les résultats du dernier trimestre s'expliquent par le fait que la Société, en collaboration avec des institutions de recherche dont l'Université de Sherbrooke et le Centre de recherche industrielle du Québec (CRIQ) poursuit le développement de ses procédés d'extraction de produits à valeur ajoutée à partir du loup marin et des résidus de poisson et travaille à l'industrialisation de son procédé relié au krill.

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2001, les frais d'exploitation s'élevaient à 523 587 \$ alors qu'ils correspondaient à 132 970 \$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2000. Cette différence s'explique principalement par l'augmentation des frais d'administration et de ceux reliés aux communications auprès des investisseurs.

Les frais d'administration pour le trimestre se terminant le 31 août 2001 ont connu comparativement au trimestre se terminant le 31 août 2000 une augmentation de 272 781 \$ pour atteindre 309 343 \$. Les salaires et bénéfices marginaux d'une part, ainsi que les honoraires professionnels d'autre part, représentent respectivement 114 570 \$ et 97 096 \$ du total des frais d'administration au cours du trimestre se terminant le 31 août 2001, soit respectivement 37% et 31% du total des frais d'administration de ce trimestre.

Les frais de recherche totalisent 188 060 \$ avant déduction de crédit d'impôts de 60 404 \$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2001 comparativement au montant de 88 397 \$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2000. Les salaires au montant de 69 823 \$ et les frais de sous-traitance de 101 981 \$ reliés principalement au développement de notre procédé d'extraction des huiles à partir des biomasses marines, contribuent plus de 91 % du total des frais de recherche pour le trimestre se terminant le 31 août 2001.

Bilan

L'actif total au 31 août 2001 s'établissait à 4 820 413 \$ comparativement à 1 320 224 \$ au 31 mai 2001.

En juillet, suite à la conclusion de son premier appel public à l'épargne de 5 millions de dollars, la Société affichait au 31 août 2001, un fonds de roulement de 3 611 466 \$ constitué principalement de liquidités au montant de 3 839 085 \$, ces dernières s'élevaient à 158 136 \$ au 31 mai 2001.

Les comptes fournisseurs de 981 502 \$ au 31 mai 2001 s'établissaient à 485 427 \$ au 31 août 2001. Cette baisse s'explique principalement par le paiement des comptes à payer à même le produit de notre émission d'actions de juillet 2001.

La Société a également, en juin 2001, procédé au financement de ses crédits d'impôts à la recherche par un emprunt bancaire au montant de 437 000 \$.

Activités d'investissement et de financement

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2001, la Société a procédé à la clôture de son premier appel public et a débuté le 11 juillet 2001 ses opérations boursières sur la bourse du CDNX sous le symbole NTB.

Ce premier appel public à l'épargne consistait à émettre 5 millions d'unités à 1,00 \$ chacune. Chaque unité constituée d'une action ordinaire et ½ bon de souscription. Chaque bon de souscription permet d'acquérir une action additionnelle à 1,50 \$ avant le 30 juin 2002.

La clôture de cette émission d'actions a généré un encaissement de 4 151 901 \$, déduction faite des frais de courtage de 400 000 \$ et des frais d'émission de 448 099 \$. Au cours du premier trimestre, la Société a déposé des demandes de brevets et cette activité a entraîné des sorties de fonds correspondant au montant de 86 518 \$.

Concurrence

Nos principaux défis de l'exercice en cours et des suivants (2002 et 2003) consistent à industrialiser notre procédé d'exploitation de l'huile de krill, commercialiser différents produits, conclure des alliances stratégiques et générer notre autofinancement, tout en poursuivant l'avancement de nos projets de recherches pour des applications nutraceutiques, cosmétiques et pharmaceutiques de nos produits et de leurs composantes et tout en s'acheminant vers la nutriginomique.

Les industries nutraceutique, pharmaceutique et cosmétique sont très concurrentielles. De nombreuses entreprises exercent des activités semblables à celles de la Société, y compris la recherche et le développement d'applications destinées aux humains. Plus particulièrement, des concurrents en matière de développement de nouveaux produits nutraceutiques mettent l'accent sur des applications cosmétiques et pharmaceutiques qui s'appuient sur les propriétés spécifiques de leur produits. Bon nombre de ces entreprises ont des ressources financières ainsi que des capacités de recherche et développement plus importantes, de même que des organisations de fabrication et de commercialisation plus étendues que la Société. De

plus, des établissements d'enseignement, des organismes gouvernementaux et d'autres organismes de recherche effectuent de la recherche dans les mêmes secteurs que la Société. Ces entreprises et autres organisations peuvent également commercialiser des produits, soit par leurs propres moyens, soit par des ententes de collaboration.

La Société s'attend à faire face à une concurrence importante à l'égard des produits nutraceutiques qu'elle prévoit développer. En outre, certaines entreprises biomédicales et biotechnologiques, y compris des grandes sociétés pharmaceutiques, ont annoncé qu'elles effectuaient des travaux dans le domaine thérapeutique à base de nutraceutiques. La Société a connaissance que d'autres entreprises ou institutions se consacrent au développement de nouvelles thérapies à base de nutraceutiques directement ciblées vers des applications à l'égard desquelles la Société développe ses propres produits nutraceutiques.

Selon son examen de l'industrie, la Société ne connaît aucune autre entreprise qui exploite un procédé d'extraction d'huile de krill. Il existe cependant une entreprise québécoise émergente qui se concentre sur la production du krill lyophilisé en poudre et encapsulé comme supplément alimentaire. La Société s'attend à ce que sa plate-forme technologique relative à l'exploitation du krill intéresse d'autres concurrents importants au fil des ans.

Neptune Technologies & Bioressources inc.

(une société en phase de démarrage)

Résultats intérimaires

(non vérifiés)

	Période de trois mois terminé le 31 août		Cumulatif du 9 octobre 1998 au 31 août 2001
	2001	2000	
	\$	\$	\$
Frais d'exploitation			
Frais de recherche (note 3)	127,656	88,397	1,049,767
Frais de commercialisation	17,553	8,011	35,744
Frais d'administration (note 4)	309,343	36,562	863,860
Communications financières	61,607		90,597
Amortissement des immobilisations	7,428		16,298
Perte avant revenus d'intérêts	523,587	132,970	2,056,266
Revenus d'intérêts	20,843	16,778	67,095
Perte nette	502,744	116,192	1,989,171
Perte nette par action non dilué	0.039	0.012	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	12,871,739	10,100,000	

Déficit intérimaire

(non vérifié)

	31 août 2001	31 août 2000
	\$	\$
Solde au début	1,662,427	486,018
Perte nette	502,744	116,192
Frais d'émission d'actions	848,099	
Solde à la fin	3,013,270	602,210

Neptune Technologies & Bioressources inc.

(une société en phase de démarrage)

Flux de trésorerie intérimaire

(non vérifié)

	Période de trois mois terminé le 31 août		Cumulatif du 9 octobre 1998 au 31 août 2001
	2001	2000	
	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Perte nette	(502,744)	(116,192)	(1,989,171)
Éléments hors caisse			
Amortissement des immobilisations	7,428		16,298
Variation d'éléments du fonds de roulement	(603,956)	1,424	(224,891)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(1,099,272)	(114,768)	(2,197,764)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Immobilisations	(6,004)		(141,897)
Brevets	(86,518)		(151,719)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(92,522)	–	(293,616)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Emprunt bancaire	437,000		437,000
Dû à une société contrôlée par un dirigeant et administrateur			116,510
Émission de capital-actions	5,000,000		6,700,054
Frais d'émission	(848,099)		(923,099)
Frais reportés	283,842		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	4,872,743		6,330,465
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces			
Espèces et quasi-espèces au début	3,680,949	(114,768)	3,839,085
Espèces et quasi-espèces à la fin	158,136	1,523,364	
Espèces et quasi-espèces à la fin	3,839,085	1,408,596	3,839,085

Neptune Technologies & Bioressources inc.

(une société en phase de démarrage)

Bilans intermédiaires

	Non vérifié 31 août 2001	Vérifié 31 mai 2001
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	839,085	158,136
Placement temporaire	3,000,000	
Débiteurs	91,390	113,596
Crédits d'impôt à la recherche à recevoir	575,018	559,269
Frais payés d'avance	37,602	13,157
	4,543,095	844,158
Immobilisations	125,599	127,023
Brevets	151,719	65,201
Frais reportés		283,842
	4,820,413	1,320,224
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunt bancaire	437,000	
Comptes fournisseurs et frais courus		
Société contrôlée par un dirigeant et administrateur	9,202	99,095
Autres	485,427	981,502
	931,629	1,080,597
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions et bons de souscription (note 5)	6,902,054	1,902,054
Déficit	(3,013,270)	(1,662,427)
	3,888,784	239,627
	4,820,413	1,320,224

Neptune Technologies & Bioressources inc.

(une société en phase de démarrage)

Notes complémentaires intérimaires

31 août 2001, (non vérifiées)

1 - INFORMATIONS FINANCIÈRES INTÉRIMAIRES

Ces états financiers intérimaires ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de la société. Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers intérimaires devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels de la société.

2 - OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La société a conclu une convention de services avec un actionnaire (une société contrôlée par un dirigeant et administrateur) qui est renouvelable annuellement. En vertu de cette convention, la société verse des honoraires de services mensuels de 10 000 \$ (10 000 \$ en 2000). Un montant mensuel de 2 000 \$ est retranché pour l'utilisation des locaux de la société par cet actionnaire. Cet actionnaire refacture également des frais engagés pour la société. Au cours de la période, le total de la contrepartie forfaitaire et des frais refacturés représente 24 868 \$ (30 000 \$ en 2000), de cette somme 8 368 \$ fut versée à des tiers. Les frais de 24 868 \$ se composent de 15 738 \$ en frais et honoraires de gestion, 15 130 \$ en frais et honoraires de recherche et ce montant total diminué d'une somme de 6 000 \$ pour l'utilisation de nos locaux par cet actionnaire. Au 31 août 2001, le solde dû à cet actionnaire est de 9 202 \$ (24 095 \$ au 31 mai 2001), incluant les taxes. Ce montant est présenté aux bilans sous la rubrique comptes fournisseurs et frais courus.

De plus, une convention de services débutant le 1^{er} octobre 1999, d'une durée de 40 semaines, se terminant le 6 juillet 2000 avait été conclue avec un autre actionnaire (une autre société contrôlée par un dirigeant et administrateur). Selon cette convention de services, cette société avait droit à des honoraires forfaitaires de 650 \$ par semaine, totalisant 26 000 \$, et, de plus, à 10 % de la plus-value apportée à la société par la conclusion d'alliances stratégiques ou de tout financement identifié et négocié par cette autre société au bénéfice de la société. Au 31 mai 2000, pour le financement et les services obtenus selon la convention de services, la société a émis des actions pour une valeur de 101 000 \$, et reconnaît avoir dû une somme de 75 000 \$ au 31 mai 2001. Ce montant fut présenté aux bilans sous la rubrique comptes fournisseurs et frais courus. Cette convention n'est plus en vigueur.

La société s'est aussi engagée, et ce, à compter du 1^{er} juin 2002, par paiements semestriels, à verser 1 % des ventes nettes annuelles, sans limite de durée, à titre de redevance, sans excéder le bénéfice net avant impôts, intérêts et amortissement.

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à leur valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties.

Neptune Technologies & Bioressources inc.

(une société en phase de démarrage)

Notes complémentaires intérimaires

31 août 2001, (non vérifiées)

3 - INFORMATIONS SUR LES PROJETS DE RECHERCHE EN COURS

La société détient une licence mondiale d'un procédé d'extraction lui permettant d'obtenir des huiles du krill et autres crustacés pour en extraire des concentrés et des ingrédients possédant diverses activités biologiques bénéfiques. La société a conclu avec une université canadienne une entente de recherche pour adapter ce procédé d'extraction au loup marin. Cette université a de plus accordé à la société une option de licence sur les résultats de l'entente de la recherche applicable au loup marin et aux autres mammifères marins.

De plus, la société effectue de la recherche médicale. Les 5 projets qui composent le portefeuille de recherches appliquées sont les projets portant sur les aspects suivants : maladies cardio-vasculaires, maladies néoplasiques, arthrite rhumatoïde, rides faciales et transport transdermique.

Les coûts engagés pour les projets de recherche en cours sont :

	Période de trois mois terminé le 31 août		Cumulatif du 9 octobre 1998 au
	2001	2000	31 août 2001
	\$	\$	\$
Honoraires de services	15,000	15,000	175,000
Salaires et charges sociales	69,823	32,309	375,772
Sous-traitance	101,981	36,048	1,090,353
Frais généraux et d'études	260		30,612
Frais de déplacement et de représentation	996	5,040	41,515
	188,060	88,397	1,713,252
Crédit d'impôt à la recherche	(60,404)		(663,485)
Frais de recherche	127,656	88,397	1,049,767

Les crédits d'impôt à la recherche comptabilisés par la société doivent être examinés et approuvés par les autorités fiscales, et il est possible que les montants accordés diffèrent des montants comptabilisés.

Neptune Technologies & Bioressources inc.

(une société en phase de démarrage)

Notes complémentaires intérimaires

31 août 2001, (non vérifiées)

4 - INFORMATIONS SUR LES FRAIS D'ADMINISTRATION

	Période de trois mois terminé le 31 août		Cumulatif du 9 octobre 1998 au
	2001	2000	31 août 2001
	\$	\$	\$
Royautés			2,500
Salaires et charges sociales	114,570	160	363,101
Conseil d'administration	17,500		17,500
Représentation et déplacement	17,806	612	46,253
Loyer	19,363		53,521
Entretien et réparation	4,331	549	12,141
Assurance	3,978		9,458
Communication	3,628	428	11,562
Taxes et permis	4,759		18,242
Fourniture de bureau	5,843	1,663	25,392
Honoraires professionnels	97,096	18,060	223,403
Honoraires de gestion	15,000	15,000	75,000
Frais financiers	5,469	90	5,787
	309,343	36,562	863,860

5 - CAPITAL-ACTIONS ET BON DE SOUSCRIPTION

Le 5 juillet 2001, la société a procédé à la clôture de son premier appel public à l'épargne pour l'émission de 5 000 000 d'unités au prix de 1 \$ l'unité comprenant chacune une action ordinaire et un demi-bon de souscription « C ». Le produit net de ce placement est de 4 151 901 \$, déduction faite de la rémunération du placeur pour compte de 400 000 \$ et des frais d'émission de 448 099 \$.

	31 août 2001	31 mai 2001
	\$	\$
Émis et payé		
15 100 000 (31-05-2001 : 10 100 000) actions ordinaires	6,898,050	1,898,050
4 050 000 bons de souscription « A »	4,003	4,003
1 000 000 bons de souscription « B »	1	1
2 500 000 (31-05-2001 : 0) bons de souscription « C »		
	4,004	4,004
	6,902,054	1,902,054