



Rapport du premier trimestre
se terminant le 31 août 2003

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 à 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 consolidés de la Société de même que 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 toute société et tout nouveau marché en émergence. Parmi les risques en cause, il y a notamment ceux qui sont liés à la nature progressive et imprévisible de l'entreprise, à sa situation financière ainsi qu'à la gestion d'une croissance potentiellement élevée. Pour contenir ces risques, la Société doit, entre autres choses : i) recruter et motiver du personnel compétent ; ii) exploiter son procédé d'extraction, produire et poursuivre le perfectionnement et l'optimisation de sa plate-forme technologique ; iii) multiplier ses efforts de commercialisation de ses produits actuellement offerts sur les marchés nutraceutiques et cosméceutiques ; iv) poursuivre la validation des bienfaits de ses produits pour le secteur des produits nutraceutiques, cosméceutiques et biopharmaceutiques ; et v) faire face à la concurrence. Rien ne garantit que la Société sera en mesure de contenir ces risques, cependant la Société mettra en œuvre tous les efforts nécessaires pour rencontrer ces défis.

L'entreprise

Fondée en octobre 1998, la Société poursuit la mission de développer et d'exploiter des procédés technologiques novateurs et performants permettant l'extraction et la commercialisation de produits naturels à valeur ajoutée, tels les huiles riches en acides gras de type Oméga-3, phospholipides et antioxydants, les concentrés de protéines et d'acides aminés de même que d'autres substances extraites de la biomasse marine ou aquatique. Suite à sa réorganisation et l'obtention de son financement, la Société entend poursuivre sa commercialisation entreprise en 2002-2003 dans les secteurs nutraceutiques et cosméceutiques. Le krill, zooplancton d'eau froide et profonde, constitue le premier groupe d'espèces marines activement exploité par la Société.

Revue du 1^{er} trimestre se terminant le 31 août 2003

Au cours de ce trimestre, la Société a poursuivi ses efforts de commercialisation. Elle a manifesté sa présence dans divers salons et expositions et reçu beaucoup d'intérêt pour ses

produits pour les marchés Européen et Asiatique en plus de continuer à déployer des efforts pour le marché Nord Américain.

De plus, depuis le 1^{er} juin 2003, la Société n'est plus considérée en phase de démarrage. La société ne capitalise donc plus ses frais de démarrage et a commencé à amortir les frais capitalisés au 31 mai 2003.

La Société a maintenu ses recherches cliniques. C'est pourquoi elle bénéficie à ce jour de résultats scientifiques démontrant les bienfaits de l'huile de krill sur différentes conditions dont celles reliées au cancer de la peau, aux syndromes prémenstruels et au cholestérol. Neptune poursuit également ses recherches cliniques visant à démontrer les bienfaits de l'huile de krill pour les personnes souffrant de l'ostéoarthrite et pour celles souffrant d'artériosclérose.

Résultats d'exploitation

Au cours des trimestres se terminant le 31 août 2003 et le 31 août 2002, la Société a engendré des pertes nettes de 799 362 \$ (0,037 \$ par action) et de 760 370 \$ (0,049 \$ par action) respectivement.

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2003, la Société a réalisé des ventes de 643 272 \$. Ces ventes ont été enregistrées principalement au Québec et aux Etats-Unis.

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2003, les frais d'exploitation s'élevaient à 1 445 090 \$, comparativement à 771 877 \$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2002. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse de frais financiers qui sont passés de 96 460 \$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2002 à 210 449 \$ pour le présent trimestre, augmentation causée par la hausse de la charge d'intérêt sur les débentures. Cette augmentation est également causée par la fin de la phase de démarrage résultant en un coût des ventes relié aux ventes du premier trimestre et le début de l'amortissement sur les frais de démarrage capitalisés.

Bilan

Au 31 août 2003, l'actif total de la Société s'élevait à 8 552 438 \$, comparativement à 9 134 087 \$ au 31 mai 2003. Cette diminution s'explique en partie par la diminution de l'encaisse et du financement à recevoir pour un montant de 1 083 543 \$. Cette diminution est en partie contrebalancée par l'augmentation des stocks de 257 737 \$ et des débiteurs de 496 689 \$.

Au 31 août 2003, la Société affichait un fonds de roulement de 552 104 \$, comparativement au fonds de roulement de 1 132 006 \$ au 31 mai 2003. Cette diminution est attribuable en grande partie à l'utilisation des liquidités pour les opérations et à l'augmentation des versements à court terme de la dette à long terme.

Perspectives

Notre principal défi pour l'exercice en cours consiste à continuer l'effort de commercialisation de nos produits auprès des distributeurs de suppléments naturels couvrant initialement les marchés Nord Américains et par la suite Européen et Asiatique. Cet effort de commercialisation devrait permettre de générer les revenus nécessaires à l'autofinancement de nos activités d'exploitation et au financement des programmes de recherche visant le développement d'applications pour nos produits et composants initialement offerts au secteur nutraceutique et ultérieurement aux secteurs cosmétique et biopharmaceutique ainsi qu'en appui au domaine émergent de la nutriginomique.

La phase de commercialisation s'avère une phase cruciale dans la vision à court et moyen terme de l'entreprise car notre plan de développement prévoit la rentabilité d'ici la fin de l'exercice en cours afin de permettre d'élargir notre gamme de produits et notre part de marché.

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Résultats consolidés intermédiaires (non vérifiés)

	Période de trois mois terminée le 31 août	
	2003	2002
	\$	\$
Ventes	643 272	
Coût des ventes et charges d'exploitation	937 342	451 553
Frais de recherche	61 054	213 019
Frais financiers	210 449	96 460
Amortissement des immobilisations	236 245	10 845
	1 445 090	771 877
Perte avant revenus d'intérêts	801 818	771 877
Revenus d'intérêts	2 456	11 507
Perte nette	799 362	760 370
Perte par action de base et diluée	0,037	0,049
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	21 763 960	15 640 000

Déficit consolidé intermédiaire (non vérifié)

	Période de trois mois terminée le 31 août	
	2003	2002
	\$	\$
Solde au début	8 660 371	5 159 563
Perte nette	799 362	760 370
Solde à la fin	9 459 733	5 919 933

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Flux de trésorerie consolidés intermédiaires (non vérifié)

	Période de trois mois terminée le 31 août	
	2003	2002
	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte nette	(799 362)	(760 370)
Éléments hors caisse		
Amortissement des immobilisations	236 245	10 845
Amortissement des frais de financement reportés	5 194	
Frais financiers	103 567	56 250
Variation d'éléments du fonds de roulement	(610 228)	(131 018)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(1 064 584)	(824 293)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Immobilisations	(498)	(1 678 244)
Autres éléments d'actif		(602 164)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(498)	(2 280 408)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Emprunt bancaire		(437 000)
Billet à demande		1 000 000
Dette à long terme		1 322 335
Remboursements de la dette à long terme	(18 461)	
Émission d'une débenture convertible	250 000	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	231 539	1 885 335
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces		
quasi-espèces	(833 543)	(1 219 366)
Espèces et quasi-espèces au début	934 997	1 844 560
Espèces et quasi-espèces à la fin	101 454	625 194

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Bilans consolidés intermédiaires

	Non vérifié 31 août 2003	Vérifié 31 mai 2003
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	101 454	934 997
Financement à recevoir		250 000
Débiteurs	651 622	154 933
Crédits d'impôt à la recherche à recevoir	293 573	274 576
Stock	1 182 366	924 629
Frais payés d'avance	58 415	89 003
	2 287 430	2 628 138
Immobilisations	4 580 913	4 713 829
Brevet et licences, au coût non amorti	358 411	358 941
Autres éléments d'actifs	1 325 684	1 433 179
	8 552 438	9 134 087
PASSIF		
Passif à court terme		
Comptes fournisseurs et frais courus	1 419 896	1 389 489
Versements sur la dette à long terme	315 430	106 643
	1 735 326	1 496 132
DETTE À LONG TERME (note 3)	2 714 974	2 942 222
COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES (note 4)	3 146 597	3 043 030
	7 596 897	7 481 384
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions et bons de souscription (note 5)	10 281 859	10 309 069
Surplus d'apport	133 415	4 005
Déficit	(9 459 733)	(8 660 371)
	955 541	1 652 703
	8 552 438	9 134 087

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Notes complémentaires intermédiaires

31 août 2003 (non vérifiées)

1 - INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES

Ces états financiers consolidés intermédiaires au 31 août 2003 ne sont pas vérifiés. Ils ont été dressés par la Société conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada pour les rapports financiers intermédiaires et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers consolidés annuels de la Société. Ces états financiers consolidés intermédiaires devraient être lus en parallèle avec les plus récents états financiers consolidés annuels vérifiés et les notes complémentaires figurant dans le rapport annuel 2003 de la Société.

Depuis le 1er juin 2003, la Société n'est plus considérée en phase de démarrage. La Société ne capitalise plus ses frais de démarrage et a commencé à amortir les frais capitalisés au 31 mai 2003.

2 - OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La Société a conclu une convention de services avec un actionnaire (une Société contrôlée par un dirigeant et administrateur) qui était renouvelable annuellement. En vertu de cette convention, la Société a versé des honoraires de services mensuels de 5 000 \$ (10 000 \$ en 2002). Un montant mensuel de 2 000 \$ a été retranché pour l'utilisation des locaux de la Société par cet actionnaire. Au cours de la période, le total des honoraires en cours représente 5 000 \$ (24 000 \$ en 2002). Les honoraires de 5 000 \$ se composent de 2 500 \$ en honoraires de gestion, et de 2 500 \$ en honoraires de recherche. Au 31 août 2003, le solde dû à cet actionnaire est de 5 000 \$ (34 202 \$ au 31 mai 2003). Ce montant est présenté aux bilans sous la rubrique comptes fournisseurs et frais courus. Cette entente s'est terminée le 1er juillet 2003.

La Société s'est aussi engagée auprès de cet actionnaire, et ce, à compter du 1er juin 2002, par paiements semestriels, à verser 1 % des ventes nettes annuelles, sans limite de durée, à titre de redevance. Le montant versé ne pourra excéder le bénéfice net avant impôts, intérêts et amortissement. Au cours de la période, le total de ces redevances représente 6 440 \$ (nil au 31 août 2002). Au 31 août 2003, le solde dû à cet actionnaire est de 12 584 \$ (6 144 \$ au 31 mai 2003). Ce montant est présenté au bilan sous la rubrique comptes fournisseurs et frais courus.

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.

Notes complémentaires intermédiaires

31 août 2003 (non vérifiées)

3 - DETTE À LONG TERME

	31 août 2003	31 mai 2003
	\$	\$
Emprunt hypothécaire, montant nominal de 1 200 000 \$, garanti par l'équipement de transformation et de laboratoire, dont le coût non amorti est de 3 409 846 \$ en 2003, taux préférentiel majoré de 6 %, remboursable par versements en capital mensuels de 20 000 \$ avec moratoire jusqu'en mai 2004, échéant en janvier 2009	1 140 000	1 140 000
Emprunt hypothécaire, montant nominal de 980 000 \$ moins la valeur nette des bons de souscription « E », garanti par l'universalité des biens, au taux variable hebdomadaire déterminé par le prêteur plus 1 %, remboursable par 60 versements en capital mensuels de 16 333 \$ débutant en septembre 2004, échéant en août 2009	931 815	928 335
Emprunt hypothécaire, montant autorisé de 1 500 000 \$ (dont 750 000 \$ sera encaissable au cours de la prochaine période), moins la valeur nette des actions émises, garanti par l'universalité des biens, taux variable hebdomadaire déterminé par le prêteur plus 2 %, remboursable par 60 versements en capital mensuels de 25 000 \$ débutant en juin 2004, échéant en mai 2009	674 830	671 132
Emprunt, non garanti, 9 %, remboursable par versements en capital et intérêts mensuels de 993 \$, échéant en septembre 2005	22 564	25 000
Emprunt, non garanti, sans intérêt, échéant en juin 2004	70 000	70 000
Obligations relatives aux biens loués, taux d'intérêts variant de 9,25 % à 12,67 %, remboursables par versements mensuels, échéant à différentes dates jusqu'en 2006	191 195	214 398
	3 030 404	3 048 865
Versement exigible à court terme	315 430	106 643
	2 714 974	2 942 222

4 - COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES

	31 août 2003	31 mai 2003
	\$	\$
Débeture convertible non garantie (nominale de 1 500 000 \$, intérêt 15 %)	1 837 500	1 781 250
Débeture convertible garantie (nominale de 1 261 780 \$, intérêt 15 %)	1 309 097	1 261 780
	3 146 597	3 043 030

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Notes complémentaires intermédiaires

31 août 2003 (non vérifiées)

5 - CAPITAL-ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

	31 août 2003	31 mai 2003
	\$	\$
Émis et payé		
21 763 960 (31-05-2003 : 21 763 960) actions ordinaires	10 219 808	10 219 808
100 000 bons de souscription « D »	1	1
196 000 bons de souscription « E »	62 049	62 049
100 000 bons de souscription « F »		27 210
250 000 bons de souscription « G »	1	1
	62 051	89 261
	10 281 859	10 309 069

6 - RÉGIME D'INTÉRESSEMENT AU CAPITAL

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

	Nombres d'options	31 août 2003 Prix d'exercice moyen pondéré	Nombres d'options	31 mai 2003 Prix d'exercice moyen pondéré
		\$		\$
Solde, début de la période	1 260 000	1,00	1 426 000	1,00
Attribuées	670 000	0,75		
Exercées				
Annulées			(166 000)	1,00
Options non levées au 31 août	1 930 000	0,91	1 260 000	1,00
Options pouvant être exercées à la fin de la période	1 260 000	1,00	1 202 500	1,00

2003

	Options en cours			Options exerçables	
	Prix d'exercice moyen pondéré	Durée de vie contractuelle moyenne pondérée à courir	Nombre d'options en cours au 31-08-2003	Nombre d'options pouvant être exercées au 31-08-2003	Prix d'exercice moyen pondéré
	\$				\$
	1,00	2,78	1 260 000	1 260 000	1,00
	0,75	4,75	670 000	-	0,75
	0,91	3,46	1 930 000	1 260 000	1,00

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Notes complémentaires intermédiaires

31 août 2003 (non vérifiées)

6 - RÉGIME D'INTÉRESSEMENT AU CAPITAL (suite)

Le 1er juin 2003, la Société a octroyé 270 000 options d'achat d'actions à des salariés et 400 000 options d'achat d'actions à des non-salariés à un prix d'exercice de 0,75 \$ l'action. La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	Salariés	Non-salariés
i) Juste valeur des actions ordinaires	0,34 \$	0,34 \$
ii) Taux d'intérêt sans risque	3,85 %	3,85 %
iii) Durée estimative	4 ans	5 ans
iv) Volatilité prévue	118 %	118 %

La juste valeur des options octroyées aux salariés et non-salariés est respectivement de 0,2310 \$ et 0,2555 \$ l'action.

L'octroi des 400 000 options à des non-salariés représente une charge de 102 200 \$ reliée à des services passés, qui a été constatée au cours de l'exercice terminé le 31 mai 2003.

Si la Société avait décidé de comptabiliser le coût de la rémunération pour les options octroyées aux employés selon la méthode de la juste valeur à la date d'attribution des options, la perte nette et la perte par action auraient été augmentés aux montants pro forma suivants :

	Période de trois mois terminée le 31 août	
	2003	2002
	\$	\$
Coût de la rémunération	62 370	
Perte nette		
Présenté	799 362	760 370
Pro forma	861 732	
Perte par action de base et diluée		
Présenté	0,037	0,049
Pro forma	0,040	

7 - CHIFFRES DE LA PÉRIODE PRÉCÉDENTE

Certains chiffres de la période 2002 ont été reclassés afin de rendre leur présentation comparable à celle de la période 2003.