



Rapport du troisième trimestre
se terminant le 29 février 2004

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 (« 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 comportent 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) multiplier ses efforts de commercialisation de ses produits actuellement offerts sur les marchés nutraceutique et cosméceutique ; ii) recruter et motiver du personnel compétent ; iii) exploiter son procédé d'extraction, produire et poursuivre le perfectionnement et l'optimisation de sa plate-forme technologique ; iv) poursuivre la validation des bienfaits de ses produits pour le secteur des produits nutraceutique, cosméceutique et biopharmaceutique ; v) faire face à la concurrence ; et vi) améliorer sa productivité. 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. La Société poursuit actuellement sa commercialisation entreprise en 2002-2003 dans les secteurs nutraceutique et cosméceutique. Le krill, zooplancton d'eau froide et profonde, constitue le premier groupe d'espèces marines activement exploité par la Société.

Revue du 3^e trimestre se terminant le 29 février 2004

Au cours de ce trimestre, la Société a poursuivi ses efforts de commercialisation. Elle a manifestée 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.

La Société a également obtenu l'accréditation par l'Agence Canadienne d'Inspection des Aliments pour l'usine de Sherbrooke et pour son Programme de Gestion de la Qualité (PGQ) et du respect des normes HACCP. Cette accréditation est un pré-requis pour l'importation de produits tel que le Krill par la communauté Européenne et pour certain pays d'Asie.

Au cours du présent trimestre, compte tenu des problèmes qu'elle a du surmonter, la Société a vu ses ventes diminuer par rapport au trimestre précédent. La Société a éprouvé certaines difficultés relativement à des retours de marchandises endommagées. Comme mentionné au trimestre précédent, certaines gélules fabriquées par des sous-traitants de Neptune se sont mises à couler imprégnant de larges quantités de gélules d'huile de Krill. La situation a été corrigée au cours du présent trimestre mais les incidences financières se reflètent sur le trimestre présent ainsi que sur le prochain trimestre. Néanmoins, Neptune entrevoit l'avenir avec beaucoup d'enthousiasme considérant la réponse positive des différents marchés et des consommateurs face à ses produits.

Résultats d'exploitation

Au cours des trimestres se terminant le 29 février 2004 et le 28 février 2003, la Société a engendré des pertes nettes de 717 133 \$ (0,033 \$ par action) et de 525 002 \$ (0,034 \$ par action) respectivement.

Au cours du trimestre se terminant le 29 février 2004, les ventes de la Société ont connu une baisse par rapport au trimestre précédent suite au problème de gélules défectueuses mentionné dans le rapport du trimestre précédent. Ses ventes ont tout de même atteint 601 576 \$ comparativement à 274 752 \$ pour le trimestre se terminant le 28 février 2003 (fait à noter, les ventes du trimestre comparatif avaient été capitalisées car la Société était encore en phase de démarrage).

Au cours du trimestre se terminant le 29 février 2004, le coût des ventes et les frais d'exploitation s'élevaient à 1 319 614 \$, comparativement à 525 766 \$ pour le trimestre se terminant le 28 février 2003. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse du coût des ventes étant donné l'augmentation des ventes entre ces deux trimestres. Cette augmentation est également causée par l'augmentation de l'amortissement des

immobilisations dû à la fin de la phase de démarrage qui est passée de 3 206 \$ pour le trimestre se terminant le 28 février 2003 à 242 443 \$ pour le présent trimestre.

Bilan

Au 29 février 2004, l'actif total de la Société s'élevait à 8 897 048 \$, comparativement à 9 134 087 \$ au 31 mai 2003. Cette baisse s'explique en grande partie par la diminution de l'encaisse et du financement à recevoir pour un montant de 1 046 164 \$ ainsi que par la diminution des crédits d'impôt à recevoir pour un montant de 209 339 \$ suite à l'encaissement d'une partie des crédits. Cette diminution est en partie contrebalancée par l'augmentation des débiteurs pour un montant de 1 170 897 \$ et des stocks pour un montant de 255 649 \$.

Au 29 février 2004, la Société affichait un fonds de roulement de 1 069 043 \$, 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, le paiement des fournisseurs et l'augmentation des versements à court terme de la dette à long terme. Cette diminution est contrebalancée par l'augmentation des débiteurs et des stocks.

Perspectives

La société finalise actuellement un placement privé afin de remédier aux pressions financières sur le fonds de roulement, pressions découlant de la problématique des gélules.

La Société a récemment initié des pourparlers sur un projet visant l'implantation d'une usine aux États-Unis par l'entremise d'une filiale financée par des fonds américains.

La Société a récemment engagé deux Directeurs des ventes chevronnés afin d'appuyer les démarches commerciales actuellement en cours. Leur mission étant d'augmenter les efforts de commercialisation et de matérialiser des ventes à court terme. Les deux candidats aspirent au poste de Vice-président Ventes et cumulent plus de 35 années d'expérience.

Notre principal défi pour l'exercice en cours consiste à percer le marché Européen de façon significative. Nous devons également multiplier l'effort de commercialisation de nos produits auprès des distributeurs de suppléments naturels sur le marché Nord Américain et poursuivre nos efforts de pénétration du marché Asiatique. Cette approche 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 29 février		Période de neuf mois terminée le 29 février	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
Ventes	601 576		2 201 198	
Coût des ventes et charges d'exploitation	829 422	303 604	2 910 258	1 250 898
Frais de recherche	12 606	(37 730)	156 899	307 330
Frais financiers	235 143	256 686	682 434	537 090
Amortissement des immobilisations	242 443	3 206	716 618	39 666
	1 319 614	525 766	4 466 209	2 134 984
Perte avant revenus d'intérêts	718 038	525 766	2 265 011	2 134 984
Revenus d'intérêts	905	764	4 304	23 398
Perte nette	717 133	525 002	2 260 707	2 111 586
Perte par action de base et diluée	0,033	0,034	0,103	0,135
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	21 924 810	15 640 000	21 864 082	15 640 000

Déficit consolidé intermédiaire (non vérifié)

	Période de trois mois terminée le 29 février		Période de neuf mois terminée le 29 février	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
Solde au début	10 203 945	6 746 147	8 660 371	5 159 563
Perte nette	717 133	525 002	2 260 707	2 111 586
Solde à la fin	10 921 078	7 271 149	10 921 078	7 271 149

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Flux de trésorerie consolidés intermédiaires (non vérifié)

	Période de trois mois terminée le 29 février		Période de neuf mois terminée le 29 février	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Perte nette	(717 133)	(525 002)	(2 260 707)	(2 111 586)
Éléments hors caisse				
Amortissement des immobilisations	242 443	3 206	716 618	39 666
Amortissement des frais de financement reportés	6 280		17 026	
Frais financiers	153 327	152 522	395 565	334 037
Options octroyées	26 605		42 205	
Variation d'éléments du fonds de roulement	108 113	101 692	(1 433 602)	919 577
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(180 365)	(267 582)	(2 522 895)	(818 306)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acceptation bancaire		116 627		116 627
Immobilisations		(147 334)	(13 964)	(2 179 678)
Autres éléments d'actif	(61 084)	(73 044)	(157 113)	(1 267 316)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(61 084)	(103 751)	(171 077)	(3 330 367)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Emprunt bancaire				(437 000)
Billet à demande		530 000		1 502 790
Dette à long terme	158 886		750 000	1 558 611
Remboursements de la dette à long terme	(37 234)	(22 444)	(102 192)	(89 238)
Émission d'une débeture convertible			1 250 000	
Émission de bons de souscription				89 259
Frais reportés				(10 000)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	121 652	507 556	1 897 808	2 614 422
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces				
quasi-espèces	(119 797)	136 223	(796 164)	(1 534 251)
Espèces et quasi-espèces au début	258 630	174 086	934 997	1 844 560
Espèces et quasi-espèces à la fin	138 833	310 309	138 833	310 309

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Bilans consolidés intermédiaires

	Non vérifié 29 février 2004	Vérifié 31 mai 2003
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	138 833	934 997
Financement à recevoir		250 000
Débiteurs	1 325 830	154 933
Crédits d'impôt à la recherche à recevoir	65 237	274 576
Stock	1 180 278	924 629
Frais payés d'avance	142 575	89 003
	2 852 753	2 628 138
Immobilisations	4 420 554	4 713 829
Brevet et licences, au coût non amorti	418 521	358 941
Autres éléments d'actifs	1 205 220	1 433 179
	8 897 048	9 134 087
PASSIF		
Passif à court terme		
Comptes fournisseurs et frais courus	1 075 419	1 389 489
Versements sur la dette à long terme	708 291	106 643
	1 783 710	1 496 132
DETTE À LONG TERME (note 4)	3 107 116	2 942 222
COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES (note 5)	4 403 730	3 043 030
	9 294 556	7 481 384
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions et bons de souscription (note 6)	10 347 949	10 309 069
Surplus d'apport	175 621	4 005
Déficit	(10 921 078)	(8 660 371)
	(397 508)	1 652 703
	8 897 048	9 134 087

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Notes complémentaires intermédiaires

29 février 2004 (non vérifiées)

1 - INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES

Ces états financiers consolidés intermédiaires au 29 février 2004 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 - MODIFICATION DE CONVENTION COMPTABLE

Le 1 juin 2003, la Société a adopté de façon prospective les recommandations du chapitre 3870 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, Rémunérations et autres paiements à base d'actions. Ce chapitre définit notamment des normes de constatation, de mesure et d'informations à fournir applicables aux rémunérations à base d'actions à l'intention des non-salariés et des salariés. Selon ces nouvelles normes, tous les paiements à base d'actions doivent être comptabilisés systématiquement dans les états financiers de la Société. Ces normes définissent une méthode de comptabilisation basée sur la juste valeur et encouragent les entreprises à adopter cette méthode à l'égard de leurs régimes de rémunération à base d'actions. Selon cette méthode, le coût de rémunération doit être mesuré à la date d'attribution selon la juste valeur de l'attribution et doit être constaté sur la période de service.

3 - 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 versait des honoraires de services mensuels de 5 000 \$ (10 000 \$ en 2003). Un montant mensuel de 2 000 \$ était retranché pour l'utilisation des locaux de la Société par cet actionnaire. Au cours de la période, aucun honoraire n'a été versé (18 000 \$ en 2003). Au 29 février 2004, aucun solde n'est dû à cet actionnaire (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 6 016 \$ (1 702 \$ en 2003). Au 29 février 2004, le solde dû à cet actionnaire est de 28 163 \$ (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

29 février 2004 (non vérifiées)

4 - DETTE À LONG TERME

	29 février 2004	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 3 105 325 \$ en 2004, 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	938 426	928 335
Emprunt hypothécaire, montant nominal de 1 500 000 \$, 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	1 379 815	671 132
Emprunt, non garanti, 9 %, remboursable par versements en capital et intérêts mensuels de 993 \$, échéant en septembre 2005	17 527	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 2008	269 639	214 398
	3 815 407	3 048 865
Versement exigible à court terme	708 291	106 643
	3 107 116	2 942 222

5 - COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES

	29 février 2004	31 mai 2003
	\$	\$
Débeture convertible non garantie (nominale de 1 500 000 \$, intérêt 15 %)	1 950 000	1 781 250
Débeture convertible garantie (nominale de 1 261 780 \$, intérêt 15 %)	1 403 730	1 261 780
Débeture convertible non garantie (nominale de 1 000 000 \$, intérêt 15 %) ^(a)	1 050 000	
	4 403 730	3 043 030

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Notes complémentaires intermédiaires

29 février 2004 (non vérifiées)

5 - COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES (suite)

(a) Le 20 octobre 2003, la Société a émis une débenture non-garantie au montant nominale de 1 000 000 \$ portant intérêt au taux de 15 %. Cette débenture est convertible en actions ordinaires en tout temps au gré du détenteur, en tout ou en partie, à un prix par action qui est le plus élevé de 0,35 \$ et le prix du marché à la date de conversion.

La Société pourra rembourser en tout ou en partie la débenture avant le 20 octobre 2008, date où la débenture ainsi que les intérêts deviendront exigibles. Dans le cas d'un remboursement par anticipation, le détenteur bénéficiera alors d'une période de trente (30 jours) pour convertir ou non la partie de la débenture et les intérêts courus. Si le remboursement par anticipation a lieu avant le 20 octobre 2005, la prime sera de 30 % moins les intérêts courus sur le capital faisant l'objet du rachat, calculés à la date du rachat.

6 - CAPITAL-ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

	29 février 2004	31 mai 2003
	\$	\$
Émis et payé		
21 947 244 (31-05-2003 : 21 763 960) actions ordinaires	10 285 899	10 219 808
100 000 bons de souscription « D »		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
	62 050	89 261
	10 347 949	10 309 069

Le 3 septembre 2003, la Société a émis 144 456 actions ordinaires lors de l'encaissement d'une partie de la deuxième tranche de l'emprunt hypothécaire autorisé de 1 500 000 \$. Ces actions ont été évaluées à 0,35 \$ par action pour une contrepartie totale de 50 560 \$.

Le 22 janvier 2004, la Société a émis 38 828 actions ordinaires lors de l'encaissement de la dernière partie de la deuxième tranche de l'emprunt hypothécaire autorisé de 1 500 000 \$. Ces actions ont été évaluées à 0,40 \$ par action pour une contrepartie totale de 15 531 \$.

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Notes complémentaires intermédiaires

29 février 2004 (non vérifiées)

7 - RÉGIME D'INTÉRESSEMENT AU CAPITAL

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

	29 février 2004	31 mai 2003
	Prix d'exercice moyen pondéré	Prix d'exercice moyen pondéré
	Nombres d'options	Nombres d'options
	\$	\$
Solde, début de la période	2 505 000	1 426 000
Attribuées		
Exercées		
Annulées	(140 000)	(166 000)
Options non levées à la fin de la période	2 365 000	1 260 000
Options pouvant être exercées à la fin de la période	1 452 500	1 202 500

2004					
Options en cours			Options exerçables		
Prix d'exercice moyen pondéré	Durée de vie contractuelle moyenne pondérée à courir	Nombre d'options en cours au 29-02-2004	Nombre d'options pouvant être exercées au 29-02-2004	Prix d'exercice moyen pondéré	
\$				\$	
1,00	2,28	1 200 000	1 200 000	1,00	
0,75	4,25	640 000	167 500	0,75	
0,75	4,5	340 000	85 000	0,75	
0,75	4,67	185 000	-	0,75	
0,88	3,32	2 365 000	1 452 500	0,96	

8 - CHIFFRES DE LA PÉRIODE PRÉCÉDENTE

Certains chiffres de la période 2003 ont été reclassés afin de rendre leur présentation comparable à celle de la période 2004,