



Rapport du premier trimestre
se terminant le 31 août 2004



NEPTUNE
technologies & bioressources

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

L'analyse qui suit explique les variations des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie de la Société. Elle doit être lue dans le contexte de l'information fournie par les états financiers intermédiaires de Neptune Technologies et Bioressources inc. et par les notes afférentes pour les périodes de trois mois terminés les 31 août 2004 et 2003. Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.

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) multiplier ses efforts de commercialisation de ses produits actuellement offerts sur les marchés nutraceutiques et cosméceutiques ; 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 nutraceutiques, cosméceutiques et biopharmaceutiques ; 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, telles 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 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 2004

Au cours de ce trimestre, la Société a poursuivi ses efforts de commercialisation. Elle a manifesté une présence accrue dans divers salons et expositions en Europe et en Amérique du Nord.

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, au cholestérol élevé et au problème d'inflammation. Neptune poursuit également ses recherches cliniques visant à démontrer les bienfaits de l'huile de krill pour les personnes souffrant de l'ostéoarthritis et pour celles souffrant d'artériosclérose.

Au cours du présent trimestre, la Société s'est rapprochée de son objectif à court terme qu'est l'atteinte du seuil de rentabilité pour le présent exercice. Sa stratégie de commercialisation commençant à porter fruit, la direction se voit donc confiante d'atteindre la rentabilité opérationnelle dans les délais fixés en début d'exercice.

Résultats d'exploitation

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2004, la Société a réduit sa perte de plus de 50% par rapport au trimestre se terminant le 31 août 2003, la perte nette étant de 388 230 \$ (0,015 \$ par action) pour le présent trimestre comparativement à 799 362 \$ (0,037 \$ par action) pour le trimestre se terminant le 31 août 2003.

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2004, la Société a presque doublé ses ventes par rapport au trimestre se terminant le 31 août 2003, les ventes se chiffrant à 1 134 284 \$ comparativement à 643 272 \$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2003. Ces ventes ont été enregistrées principalement au Québec et aux États-Unis.

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2004, les frais d'exploitation s'élevaient à 1 522 619 \$, comparativement à 1 445 090 \$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2003. La Société n'a augmenté ses frais d'exploitation que de 80 000 \$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2004, pour des ventes de presque 500 000 \$ supérieures au trimestre se terminant le 31 août 2003.

Bilan

Au 31 août 2004, l'actif total de la Société s'élevait à 7 958 531 \$, comparativement à 7 921 588 \$ au 31 mai 2004. Cette augmentation s'explique en partie par l'augmentation des débiteurs pour un montant de 471 125 \$. Cette augmentation est en partie contrebalancée par la diminution des stocks de 354 814 \$.

Au 31 août 2004, la Société affichait un fonds de roulement de 610 537 \$, comparativement à un fonds de roulement de 97 602 \$ au 31 mai 2004. Cette augmentation est attribuable au placement privé de 655 184 \$ de juillet 2004.

Financement

Le 7 juillet 2004, la Société a procédé à l'émission de 371 639 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ par action dans le cadre d'un règlement de certaines sommes à payer à des administrateurs, au montant de 40 746 \$, et à un créancier, au montant de 15 000\$. Le 13 juillet 2004, la Société a complété un financement privé, au montant de 655 184 \$, suite à l'émission de 3 275 922 unités, à raison de 0,20 \$ chacune. Chaque unité comprend une action ordinaire et un bon de souscription permettant au détenteur d'obtenir une action ordinaire à un prix d'exercice de 0,25 \$, et ce, pour une période de 24 mois.

Perspectives

La Société entend bien atteindre le seuil de rentabilité d'ici la fin de l'exercice en cours. Pour ce faire, la Société devra continuer à déployer ses efforts de commercialisation entamés au cours de l'exercice précédent sur le marché nord-américain et redoubler d'efforts sur les marchés de l'Asie et de l'Europe afin d'assurer la progression des ventes nécessaires à l'atteinte de son objectif de rentabilité. La Société poursuit actuellement sa démarche afin d'obtenir les autorisations réglementaires lui permettant de vendre ses produits en Europe et en Asie. La démarche consiste à faire approuver ses produits par les autorités concernés afin de permettre la commercialisation de ceux-ci.

De plus, la Société, de concert avec l'Université de Sherbrooke, procède actuellement à l'exercice de l'option d'acquisition de la propriété intellectuelle exploitée.

Finalement, la Société améliore de façon continue sa productivité à son usine de Sherbrooke et finalise présentement sa démarche dans le but de déposer sa demande visant l'obtention de l'accréditation par Santé Canada de *Bonnes Pratiques de Fabrication*.

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Résultats consolidés intermédiaires (non vérifiés)

	Période de trois mois terminée le 31 août	
	2004	2003
	\$	\$
Ventes	1 134 284	643 272
Coût des ventes et charges d'exploitation (avant amortissement)	971 934	937 342
Frais de recherche	38 054	61 054
Frais financiers	269 309	210 449
Amortissements	243 322	236 245
	1 522 619	1 445 090
Perte avant revenus d'intérêts	388 335	801 818
Revenus d'intérêts	105	2 456
Perte nette	388 230	799 362
Perte par action de base et diluée	0,015	0,037
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	25 066 383	21 763 960

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Déficit consolidé intermédiaire Surplus d'apport consolidé intermédiaire (non vérifié)

Déficit consolidé intermédiaire (non vérifié)

	Période de trois mois terminée le 31 août	
	2004	2003
	\$	\$
Solde au début	12 194 383	8 660 371
Perte nette	388 230	799 362
Frais d'émission d'actions	20 469	
Solde à la fin	12 603 082	9 459 733

Surplus d'apport consolidé intermédiaire (non vérifié)

	Période de trois mois terminée le 31 août	
	2004	2003
	\$	\$
Solde au début	187 754	4 005
Bons de souscription échus	62 049	27 210
Rémunération à base d'action - salariés	26 605	
Rémunération à base d'action - non salariés		102 200
Solde à la fin	276 408	133 415

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Flux de trésorerie consolidés intermédiaires (non vérifié)

	Période de trois mois terminée le 31 août	
	2004	2003
	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte nette	(388 230)	(799 362)
Éléments hors caisse		
Amortissement des immobilisations	243 322	236 245
Amortissement des frais de financement reportés	6 282	5 194
Frais financiers	161 081	103 567
Rémunération à base d'actions - salariés	26 605	
Variation d'éléments du fonds de roulement	(480 823)	(610 228)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(431 763)	(1 064 584)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Immobilisations		(498)
Actifs incorporels	(13 965)	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(13 965)	(498)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Remboursements de la dette à long terme	(38 714)	(18 461)
Émission d'une débenture convertible		250 000
Émission de capital-actions	370 839	
Émission de bons de souscription	340 092	
Frais d'émission d'actions	(15 280)	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	656 937	231 539
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces		
quasi-espèces	211 209	(833 543)
Espèces et quasi-espèces au début	(46 955)	934 997
Espèces et quasi-espèces à la fin	164 254	101 454

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Bilans consolidés intermédiaires

	Non vérifié 31 août 2004	Vérifié 31 mai 2004
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	164 254	
Débiteurs	1 056 683	585 558
Crédits d'impôt à la recherche à recevoir	99 896	87 638
Stocks	892 968	1 247 782
Frais payés d'avance	45 785	60 837
	2 259 586	1 981 815
Immobilisations	4 285 389	4 425 784
Actifs incorporels	499 706	486 367
Autres éléments d'actifs	913 850	1 027 622
	7 958 531	7 921 588
PASSIF		
Passif à court terme		
Découvert bancaire		46 640
Comptes fournisseurs et frais courus		
Société contrôlée par un dirigeant et administrateur	39 437	29 445
Administrateurs	17 582	42 000
Autres	773 813	1 127 007
Versements sur la dette à long terme	818 217	639 121
	1 649 049	1 884 213
DETTE À LONG TERME (note 3)	2 946 364	3 151 258
COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES (note 4)	4 692 961	4 544 797
	9 288 374	9 580 268
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions et bons de souscription (note 5)	10 996 831	10 347 949
Surplus d'apport	276 408	187 754
Déficit	(12 603 082)	(12 194 383)
	(1 329 843)	(1 658 680)
	7 958 531	7 921 588

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Notes complémentaires intermédiaires

31 août 2004 (non vérifiées)

1 - INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES

Ces états financiers consolidés intermédiaires au 31 août 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 2004 de la Société.

2 - OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

En vertu d'une convention de services avec un actionnaire (une Société contrôlée par un dirigeant et administrateur), la Société a versé des honoraires de services mensuels de 5 000 \$. Au cours de la période, aucun honoraire n'a été versé (5 000 \$ en 2003). Au 31 août 2004, aucun solde n'est dû à cet actionnaire (nil au 31 mai 2004). 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 9 992 \$ (6 440 \$ en 2003). Au 31 août 2004, le solde dû à cet actionnaire est de 39 437 \$ (29 445 \$ au 31 mai 2004). 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 2004 (non vérifiées)

3 - DETTE À LONG TERME

	31 août 2004	31 mai 2004
	\$	\$
Emprunt hypothécaire, montant nominal de 1 200 000 \$, garanti par l'équipement de transformation et de laboratoire, dont le coût non amorti est de 3 153 304 \$ en 2004, taux préférentiel majoré de 6,25 %, remboursable par versements en capital mensuels de 20 000 \$ avec moratoire jusqu'en septembre 2004, échéant en juin 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 1,25 %, remboursable par 60 versements en capital mensuels de 16 333 \$ débutant en janvier 2005, échéant en décembre 2009	944 701	941 623
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 2,25 %, remboursable par 60 versements en capital mensuels de 25 000 \$ débutant en octobre 2004, échéant en septembre 2009	1 399 394	1 389 555
Emprunt, non garanti, 9 %, remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 993 \$, échéant en septembre 2005	12 259	14 922
Emprunt, non garanti, sans intérêt, échéant en juin 2004	70 000	70 000
Obligations relatives aux biens loués, taux d'intérêts variant de 0,00 % à 12,67 %, remboursables par versements mensuels de 13 188 \$, échéant à différentes dates jusqu'en septembre 2008	198 227	234 279
	3 764 581	3 790 379
Versement exigible à court terme	818 217	639 121
	2 946 364	3 151 258

4 - COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES

	31 août 2004	31 mai 2004
	\$	\$
Débeture convertible non garantie (nominale de 1 500 000 \$, intérêt 15 %)	2 062 500	2 006 250
Débeture convertible garantie (nominale de 1 261 780 \$, intérêt composé 15 %)	1 505 461	1 451 047
Débeture convertible non garantie (nominale de 1 000 000 \$, intérêt 15 %)	1 125 000	1 087 500
	4 692 961	4 544 797

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Notes complémentaires intermédiaires

31 août 2004 (non vérifiées)

5 - CAPITAL-ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

	31 août 2004	31 mai 2004
	\$	\$
Émis et payé		
25 594 805 actions ordinaires (31-05-2003 : 21 947 244)	10 656 738	10 285 899
- bon de souscription « E » (196 000 bons de souscriptions au 31-05-2004)		62 049
250 000 bons de souscription « G »	1	1
3 025 922 bons de souscription « H »	302 592	
250 000 bons de souscription « I »	37 500	
	340 093	62 050
	10 996 831	10 347 949

Au cours de la période, les changements relatifs aux actions émises de la société ont été les suivants:

	Nombre d'actions	Contrepartie \$
Actions ordinaires		
Solde au 31 mai 2004	21 947 244	10 285 899
Émission lors de l'encaissement d'un placement privé	3 275 922	315 093
Émission contre règlement de créances	371 639	55 746
Solde au 31 août 2004	25 594 805	10 656 738

Le 9 juin 2004, dans le cadre d'une placement privé de 605 185 \$, la société a octroyé 3 025 922 bons de souscription « H » dont la valeur a été établie à 302 592 \$ au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes. La société a choisi de déterminer la valeur des bopns de souscription en retenant les hypothèses suivantes :

- i) Juste valeur des actions ordinaires de 0,18 \$
- ii) Prix de levée de 0,25 \$
- iii) Taux d'intérêt sans risque de 3,29 %
- iv) Durée estimative de deux ans
- v) Volatilité prévue de 121 %

Les bons de souscription « H » donnent le droit d'acheter une action ordinaire au prix de 0,25 \$ l'action, en tout temps, jusqu'au 9 juin 2006.

Le 13 juillet 2004, dans le cadre d'une placement privé de 50 000 \$, la société a octroyé 250 000 bons de souscription « I » dont la valeur a été établie à 37 500 \$ au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes. La société a choisi de déterminer la valeur des bopns de souscription en retenant les hypothèses suivantes :

- i) Juste valeur des actions ordinaires de 0,25 \$
- ii) Prix de levée de 0,25 \$
- iii) Taux d'intérêt sans risque de 3,10 %
- iv) Durée estimative de deux ans
- v) Volatilité prévue de 121 %

Les bons de souscription « I » donnent le droit d'acheter une action ordinaire au prix de 0,25 \$ l'action, en tout temps, jusqu'au 13 juillet 2006.

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Notes complémentaires intermédiaires

31 août 2004 (non vérifiées)

6 - RÉGIME D'INTÉRESSEMENT AU CAPITAL

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

	31 août 2004		31 mai 2004	
	Nombres d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombres d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$
Options en cours, début de la période	2 280 000	0,88	1 260 000	1,00
Attribuées			1 260 000	0,75
Exercées				
Annulées	(350 000)	0,99	(240 000)	0,88
Options en cours, à la fin de la période	1 930 000	0,85	2 280 000	0,88
Options pouvant être exercées à la fin de la période	1 295 000	0,91	1 540 000	0,94

	Options en cours			Options exerçables	
	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Durée de vie contractuelle moyenne pondérée à courir	Nombre d'options en cours au 31-08-2004	Nombre d'options pouvant être exercées au 31-08-2004	Prix d'exercice moyen pondéré \$
	1,00	1,78	810 000	810 000	1,00
	0,75	3,89	1 120 000	485 000	0,75
	0,85	3,01	1 930 000	1 295 000	0,91