



Rapport du troisième trimestre  
se terminant le 28 février 2005

## ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION / COMMENTAIRE ET ANALYSE DE LA DIRECTION

Cette analyse est présentée afin de donner au lecteur un aperçu des changements survenus dans la situation financière de Neptune Technologies & Bioressources inc. (« Neptune » ou « la Société ») entre le 31 mai 2004 et le 28 février 2005. Elle comporte également une comparaison des résultats d'exploitation, des flux de trésorerie et de la situation financière pour la période de trois (3) mois terminée le 28 février 2005 avec ceux du trimestre équivalent de l'exercice précédent.

Cette analyse, finalisée en date du 5 avril 2005, doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés de la Société au 31 mai 2004 présentés dans le dernier rapport annuel. Les états financiers de Neptune ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR »). La Société publie ses résultats financiers en dollars canadiens. Tous les montants qui apparaissent dans cette analyse de la direction sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

### VUE D'ENSEMBLE

Le trimestre se terminant le 28 février 2005 a été consacré à la commercialisation de ses produits en Amérique du Nord et en Asie. Neptune a également déployé des efforts de développement sur le marché européen. Pour se faire, la Société a participé à différents salons afin de promouvoir ses produits et maintenir son niveau d'excellence déjà établi depuis sa fondation. La Société a lancé entre autres trois nouveaux produits au salon "Expo West" à Anaheim au mois de mars 2005 par l'intermédiaire de son distributeur Twin Lab.

La Société a maintenu ses recherches cliniques. C'est pourquoi, elle bénéficie à ce jour de résultats scientifiques démontrant les bienfaits de Neptune Huile de Krill (NKO<sup>MC</sup>) sur différentes conditions humaines, dont celles reliées au cancer de la peau, au syndrome prémenstruel, au cholestérol élevé et au problème d'inflammation. Neptune poursuit également ses recherches cliniques visant à démontrer les bienfaits de NKO<sup>MC</sup> pour les personnes souffrant de l'ostéoartrite et pour celles souffrant de l'artériosclérose.

Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice se terminant le 31 mai 2005, la Société a réalisé des ventes de 3,6M \$ surpassant par 1,4M \$ ses ventes correspondantes de l'année finissant le 31 mai 2004. La Société devrait plus que doubler ses ventes pour l'année en cours par rapport à l'année dernière. La Société a également enregistré un BAIIA positif pour un troisième trimestre consécutif.

### PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

#### Pour l'exercice se terminant le 31 mai 2005

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	3 606	1 134	1 180	1 292	
BAIIA (avant perte de change)	387	151	119	117	
Perte nette	1 235	388	503	344	
Perte par action	0.049	0.015	0.020	0.013	

#### Pour l'exercice terminé le 31 mai 2004

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	2 262	643	956	602	61
BAIIA	(1 659)	(353)	(269)	(240)	(797)
Perte nette	3 534	799	744	717	1 274
Perte par action	0.161	0.037	0.034	0.033	0.057

#### Pour l'exercice terminé le 31 mai 2003

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
BAIIA	(2 402)	(653)	(982)	(265)	(502)
Perte nette	3 335	760	1 336	525	714
Perte par action	0.213	0.049	0.085	0.034	0.045

Au cours du trimestre se terminant le 28 février 2005, la Société a réduit sa perte de 52% par rapport au trimestre se terminant le 29 février 2004 et cela malgré une perte sur change de 30 844 \$ pour le trimestre en cours comparativement à 11 130 \$ pour le trimestre se terminant le 29 février 2004. Cette réduction étant également en grande partie due à l'augmentation des ventes de 690 885 \$ par rapport au trimestre correspondant de 2004. La Société a également connu un BAIIA positif pour un troisième trimestre consécutif pour un total cumulatif de 387 000 \$ pour les trois premiers trimestres.

**FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE****Activités d'exploitation**

Au cours du trimestre se terminant le 28 février 2005, les activités d'exploitation ont engendré une diminution des liquidités de 175 625 \$ comparativement à une diminution de 180 365 \$ pour le trimestre se terminant le 29 février 2004. Nonobstant une baisse des liquidités similaire durant ces deux trimestres, deux variations contraires importantes ont contribué à balancer l'effet sur les liquidités soit une diminution de la perte nette au montant de 372 520 \$ jumelée à une variation négative des éléments du fonds de roulement pour un montant de 346 685 \$. La variation d'éléments du fonds de roulement du trimestre se terminant le 28 février 2005 est principalement attribuable à une augmentation importante des débiteurs de 570 950 \$ et à l'augmentation des comptes à payer de 410 261 \$ par rapport au trimestre précédent.

**Activités de financement**

Au cours du présent trimestre, il n'y a eu aucune activité de financement à l'exception du remboursement de la dette à long terme.

**Activités d'investissement**

La principale variation au niveau des activités d'investissement au cours du présent trimestre provient d'acquisitions d'immobilisations et d'actifs incorporels, pour un total de 31 163 \$.

Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, la Société a augmenté son encaisse de 137 828 \$ depuis le 31 mai 2004.

**Situation financière**

Le tableau suivant explique en détail au 28 février 2005 et au 31 mai 2004 les variations importantes au bilan :

Postes	Augmentation (diminution) (en milliers de dollars)	Explications
Encaisse	138	Se reporter à l'état des flux de trésorerie
Débiteurs	718	Directement relié à l'augmentation des activités d'exploitation et des ventes
Stocks	(178)	Meilleure gestion de la production et une progression des ventes
Immobilisations	(403)	Amortissement des immobilisations
Autres éléments d'actifs	(331)	Amortissement des frais de démarrage
Comptes fournisseurs	121	Changement des politiques de crédit avec le fournisseur de krill
Déventures convertibles	444	Ajout des intérêts capitalisés

**PRINCIPAUX RATIOS FINANCIERS ANNUELS**

	28 fév. 2005	31 mai 2004	31 mai 2003
<b>Ratio de liquidité générale</b>	<b>1,29</b>	<b>1,05</b>	<b>1,76</b>
<b>Ratio de solvabilité</b>			
Capitaux d'emprunts / Capitaux propres *	1,31	1,31	0,65

\* incluant les déventures convertibles

La plupart des ratios financiers de la Société se sont améliorés pour le trimestre se terminant le 28 février 2005 comparativement au 31 mai 2004 en raison de l'augmentation des ventes et du financement privé.

Les obligations contractuelles de la Société, incluant les paiements exigibles au cours des cinq prochains exercices et les suivants, sont présentées dans le tableau suivant :

Obligations contractuelles	Paiements exigibles par période				
	Total	Moins d'un exercice	2 à 3 exercices	4 à 5 exercices	Au-delà de 5 exercices
Dettes à long terme <sup>(1)</sup>	3 696 749	628 749	1 472 000	1 472 000	124 000
Emprunts garantis par des investissements dans des contrats de location <sup>(2)</sup>	161 416	92 433	61 655	7 328	-
<b>Total des obligations contractuelles</b>	<b>3 858 165</b>	<b>721 182</b>	<b>1 533 655</b>	<b>1 479 328</b>	<b>124 000</b>

(1) Ce montant n'est pas diminué de la valeur attribuée aux bons de souscriptions et actions émises.

(2) Incluant les frais d'intérêt

**Opérations entre apparentés**

Les opérations entre apparentés sont décrites à la note 2 « Opérations entre apparentés » des états financiers trimestriels de la Société au 28 février 2005.

**Modification de conventions comptables**

Aucune modification de conventions comptables depuis le 31 mai 2004

**Événements postérieurs à la date de bilan**

Il n'y a eu aucun événement important postérieur à la date du bilan au 28 février 2005.

**FACTEURS DE RISQUE****Risques financiers**

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

La majorité des comptes à recevoir de la Société sont garantis à 90% par des assureurs. Toutes les ventes à l'exportation sont réalisées en devises américaines. Les risques que la Société court en ce qui a trait au taux de change se limitent pour l'instant au dollar américain. Lorsque le dollar canadien se raffermirait, pour un volume d'affaires constant, notre chiffre d'affaires et nos bénéfices aux États-Unis sont moins bons étant donné que la conversion de la monnaie du pays en dollars canadiens est moins avantageuse. Étant donné que l'achat de la matière première est effectué en devise américaine et le maintien de la politique d'appariement par la Société, la direction n'a pas actuellement recours à l'utilisation d'instruments financiers.

**Responsabilité de produits**

La Société souscrit annuellement à une police d'assurance-responsabilité de produits de 5 M\$ 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 de plus entrepris les démarches nécessaires dans le but d'obtenir l'accréditation par 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 et les changements 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 <http://www.sedar.com>.

Au 5 avril 2005, le nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation s'élevait à 25 594 805 et les actions ordinaires de la Société se transigeaient sur la Bourse de croissance TSX à Toronto, sous la cote « NTB ».



Henri Harland  
Président et Chef de la direction



André Godin  
Vice-président, Administration et Finance

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## Résultats consolidés intermédiaires

(non vérifiés)

	Période de trois mois terminée le 28 février		Période de neuf mois terminée le 28 février	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
<b>Ventes</b>	<b>1 292 461</b>	601 576	3 606 291	2 201 198
Coût des ventes et charges d'exploitation (avant amortissement)	<b>1 139 038</b>	829 422	3 165 002	2 910 258
Frais de recherche	<b>37 042</b>	12 606	115 685	156 899
Frais financiers	<b>247 963</b>	246 273	749 938	684 479
Amortissements	<b>244 135</b>	242 443	730 830	716 618
	<b>1 668 178</b>	1 330 744	4 761 455	4 468 254
Perte avant autres produits (charges)	<b>375 717</b>	729 168	1 155 164	2 267 056
Revenus d'intérêts	<b>260</b>	905	665	4 304
Gain (perte) sur change	<b>30 844</b>	11 130	(80 987)	2 045
<b>Perte nette</b>	<b>344 613</b>	717 133	1 235 486	2 260 707
Perte par action de base et diluée	<b>0,013</b>	0,033	0,049	0,103
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<b>25 594 805</b>	21 924 810	25 418 016	21 864 082

## Neptune Technologies & Bioressources inc.

### Déficit consolidés intermédiaires Surplus d'apport consolidés intermédiaires (non vérifiés)

### Déficit consolidés intermédiaires (non vérifiés)

	Période de trois mois terminée le 28 février		Période de neuf mois terminée le 28 février	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
Solde au début	13 105 725	10 203 945	12 194 383	8 660 371
Perte nette	344 613	717 133	1 235 486	2 260 707
Frais d'émission d'actions			20 469	
Solde à la fin	13 450 338	10 921 078	13 450 338	10 921 078

### Surplus d'apport consolidés intermédiaires (non vérifiés)

	Période de trois mois terminée le 28 février		Période de neuf mois terminée le 28 février	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
Solde au début	309 491	149 015	187 754	4 005
Bons de souscription échus		1	62 049	27 211
Rémunération à base d'action - salariés		26 605	52 369	42 205
Rémunération à base d'action - non-salariés			7 319	102 200
Solde à la fin	309 491	175 621	309 491	175 621

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## Flux de trésorerie consolidés intermédiaires (non vérifiés)

	Période de trois mois terminée le 28 février		Période de neuf mois terminée le 28 février	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Perte nette	(344 613)	(717 133)	(1 235 486)	(2 260 707)
Éléments hors caisse				
Amortissement des immobilisations	244 135	242 443	730 830	716 618
Amortissement des frais de financement reportés	6 280	6 280	18 839	17 026
Frais financiers	157 145	153 327	477 669	395 565
Rémunération à base d'actions - salariés		26 605	59 688	42 205
Variation d'éléments du fonds de roulement	(238 572)	108 113	(448 918)	(1 433 602)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(175 625)	(180 365)	(397 378)	(2 522 895)
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Immobilisations	(8 305)		(10 320)	(13 964)
Actifs incorporels	(22 858)	(61 084)	(52 202)	(157 113)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(31 163)	(61 084)	(62 522)	(171 077)
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Dette à long terme		158 886		750 000
Remboursements de la dette à long terme	(29 844)	(37 234)	(97 923)	(102 192)
Émission d'une débenture convertible				1 250 000
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	(29 844)	121 652	597 728	1 897 808
<b>Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces</b>				
quasi-espèces	(236 632)	(119 797)	137 828	(796 164)
Espèces et quasi-espèces au début	327 820	258 630	(46 640)	934 997
Espèces et quasi-espèces à la fin	91 188	138 833	91 188	138 833

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## Bilans consolidés intermédiaires

	Non vérifiés 28 février 2005	Vérifiés 31 mai 2004
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
Actif à court terme		
Encaisse	91 188	
Débiteurs	1 303 114	585 558
Crédits d'impôt à la recherche à recevoir	130 124	87 638
Stocks	1 069 798	1 247 782
Frais payés d'avance	84 835	60 837
	<b>2 679 059</b>	<b>1 981 815</b>
Immobilisations	4 022 248	4 425 784
Actifs incorporels	535 784	486 367
Autres éléments d'actifs	696 695	1 027 622
	<b>7 933 786</b>	<b>7 921 588</b>
<b>PASSIF</b>		
Passif à court terme		
Découvert bancaire		46 640
Comptes fournisseurs et frais courus		
Société contrôlée par un dirigeant et administrateur	63 077	29 445
Administrateurs	43 580	42 000
Autres	1 248 933	1 127 007
Versements sur la dette à long terme	715 485	639 121
	<b>2 071 075</b>	<b>1 884 213</b>
<b>DETTE À LONG TERME</b> (note 3)	<b>3 017 437</b>	<b>3 151 258</b>
<b>COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES</b> (note 4)	<b>4 989 290</b>	<b>4 544 797</b>
	<b>10 077 802</b>	<b>9 580 268</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital-actions et bons de souscription (note 5)	10 996 831	10 347 949
Surplus d'apport	309 491	187 754
Déficit	(13 450 338)	(12 194 383)
	<b>(2 144 016)</b>	<b>(1 658 680)</b>
	<b>7 933 786</b>	<b>7 921 588</b>



# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## Notes complémentaires intermédiaires

28 février 2005 (non vérifiées)

### **1 - INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES**

Ces états financiers consolidés intermédiaires au 28 février 2005 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**

La Société s'est engagée avec un actionnaire (une société contrôlée par un dirigeant et administrateur), 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 11 844 \$ (6 016 \$ en 2004). Au 28 février 2005, le solde dû à cet actionnaire est de 63 077 \$ (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

28 février 2005 (non vérifiées)

### 3 - DETTE À LONG TERME

	28 février 2005	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 2 971 819 \$ en 2005, taux préférentiel majoré de 6,25 %, remboursable par versements en capital mensuels de 20 000 \$ avec moratoire jusqu'en mai 2005, échéant en février 2010	<b>1 140 000</b>	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 \$ avec moratoire jusqu'en mai 2005, échéant en mai 2010	<b>950 025</b>	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 \$, avec moratoire jusqu'en mai 2005, échéant mai 2010	<b>1 414 329</b>	1 389 555
Emprunt, non garanti, 9 %, remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 993 \$, échéant en septembre 2005	<b>6 748</b>	14 922
Emprunt, non garanti, sans intérêt, échu en juin 2004	<b>70 000</b>	70 000
Obligations relatives aux biens loués, taux d'intérêts variant de 0,00 % à 12,67 %, remboursables par versements mensuels de 9 883 \$, échéant à différentes dates jusqu'en septembre 2009	<b>151 820</b>	234 279
	<b>3 732 922</b>	3 790 379
Versement exigible à court terme	<b>715 485</b>	639 121
	<b>3 017 437</b>	3 151 258

### 4 - COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES

	28 février 2005	31 mai 2004
	\$	\$
Débeture convertible non garantie (nominale de 1 500 000 \$, intérêt 15 %)	<b>2 175 000</b>	2 006 250
Débeture convertible garantie (nominale de 1 261 780 \$, intérêt composé 15 %)	<b>1 614 290</b>	1 451 047
Débeture convertible non garantie (nominale de 1 000 000 \$, intérêt 15 %)	<b>1 200 000</b>	1 087 500
	<b>4 989 290</b>	4 544 797

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## Notes complémentaires intermédiaires

28 février 2005 (non vérifiées)

### 5 - CAPITAL-ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

	28 février 2005	31 mai 2004
	\$	\$
<b>Émis et payé</b>		
25 594 805 actions ordinaires (31-05-2004 : 21 947 244)	<b>10 656 738</b>	10 285 899
- bon de souscription « E » (196 000 bons de souscription au 31-05-2004)		62 049
250 000 bons de souscription « G »	1	1
3 025 922 bons de souscription « H »	<b>302 592</b>	
250 000 bons de souscription « I »	<b>37 500</b>	
	<b>340 093</b>	62 050
	<b>10 996 831</b>	10 347 949

### 6 - RÉGIME D'INTÉRESSEMENT AU CAPITAL

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

	28 février 2005		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	<b>2 999 000</b>	<b>0,25</b>	1 260 000	1,00
Attribuées	<b>50 000</b>	<b>0,25</b>	1 260 000	0,75
Annulées	<b>(30 000)</b>	<b>0,25</b>	(240 000)	0,88
Options en cours, à la fin de la période	<b>3 019 000</b>	<b>0,25</b>	2 280 000	0,88
Options pouvant être exercées à la fin de la période	<b>1 320 000</b>	<b>0,25</b>	1 540 000	0,94

## Neptune Technologies & Bioressources inc.

### Notes complémentaires intermédiaires

28 février 2005 (non vérifiées)

#### 6 - RÉGIME D'INTÉRESSEMENT AU CAPITAL (suite)

					2005
Options en cours			Options exerçables		
Prix d'exercice moyen pondéré	Durée de vie contractuelle moyenne pondérée à courir	Nombre d'options en cours au 28-02-2005	Nombre d'options pouvant être exercées au 28-02-2005	Prix d'exercice moyen pondéré	
\$				\$	
0,25	3,28	3 019 000	1 320 000	0,25	

Le 1<sup>er</sup> février 2005, la Société a octroyé 50 000 options d'achat d'actions à un non-salarié à un prix d'exercice de 0,25 \$ 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 :

- i) Juste valeur des actions ordinaires de 0,26 \$
- ii) Taux d'intérêt sans risque de 3,59 %
- iii) Durée estimative de cinq ans
- iv) Volatilité prévue de 121 %

La juste valeur des options octroyées est 0,2190 \$ l'option.

#### 7 - CHIFFRES DE LA PÉRIODE PRÉCÉDENTE

Certains chiffres de la période 2004 ont été reclassés afin de rendre leur présentation comparable à celle de la période 2005,