



Rapport du premier trimestre
se terminant le 31 août 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 2005 et le 31 août 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 31 août 2005 avec ceux du trimestre équivalent de l'exercice précédent.

Cette analyse, finalisée en date du 11 octobre 2005, doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés de la Société au 31 mai 2005 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 31 août 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 maintenu ses recherches cliniques. C'est pourquoi, elle bénéficie à ce jour de résultats scientifiques démontrant les bienfaits de Neptune Huile de Krill (NKO^{MC}) 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^{MC} pour les personnes souffrant de l'ostéoartrite et pour celles souffrant de l'artériosclérose.

Au cours du premier trimestre de l'exercice se terminant le 31 mai 2006, la Société a réalisé des ventes de 1,8M\$ comparativement à des ventes de 1,1M\$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2004, une augmentation de plus de 60%.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Pour l'exercice se terminant le 31 mai 2006

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	1,822	1,822			
BAIIA (avant perte de change)	342	342			
Perte nette	390	390			
Perte par action	0,015	0,015			

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2005

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	5 038	1 134	1 180	1 292	1 432
BAIIA (avant perte de change)	401	151	119	117	14
Perte nette	1 768	388	503	344	533
Perte par action	0,069	0,015	0,020	0,013	0,021

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

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2005, la Société a réduit sa perte avant perte de change de 13% par rapport au trimestre se terminant le 31 août 2004. La Société a également plus que doublé son BAIIA passant de 0.151M\$ au 31 août 2004 à 0.342M\$ au 31 août 2005, connaissant du même coup un BAIIA positif pour un cinquième trimestre consécutif. La Société a enregistré une perte d'exploitation de 0.390M\$ au 31 août 2005, perte similaire à celle du trimestre correspondant du 31 août 2004. Les principaux éléments qui expliquent la perte similaire reposent d'une part sur le fait que l'usine était fermée au cours du trimestre de l'année précédente se terminant le 31 août 2004 alors qu'au cours du trimestre de l'année en cours l'opération de l'usine a entraîné des coûts supplémentaires aux chapitres de la production ainsi que de l'exploitation pour un montant d'environ 300 000 \$ et d'autre part sur l'augmentation des dépenses de commercialisation et ce afin de permettre à la Société une pénétration plus rapide de nouveaux marchés dont entre autres le Continent Européen. Finalement un ajustement au cours du trimestre actuel de la valeur comptable des options octroyées pour un montant de 75 000 \$ contribue également à l'explication des résultats obtenus.

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

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2005, les activités d'exploitation ont engendré une augmentation des liquidités de 41 972 \$ comparativement à une diminution de 431 763 \$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2004. La variation de 0,474M\$ s'explique principalement par les variations d'éléments du fonds de roulement d'un trimestre à l'autre. La variation d'éléments du fonds de roulement du trimestre se terminant le 31 août 2005 est principalement attribuable à la diminution des débiteurs de 206 740 \$, à l'augmentation des stocks de 148 693 \$ et à la diminution des comptes à payer de 50 192 \$ par rapport au 31 mai 2005.

Activités d'investissement

La principale variation au niveau des activités d'investissement provient d'acquisitions d'immobilisations et d'actifs incorporels, pour un total de 35 027 \$.

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.

Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, la Société a diminué son encaisse de 50 618 \$ depuis le 31 mai 2005.

Situation financière

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

Postes	Augmentation (diminution) (en milliers de dollars)	Explications
Encaisse	(51)	Se reporter à l'état des flux de trésorerie
Débiteurs	207	Directement relié à l'augmentation des activités d'exploitation et des ventes
Stocks	(149)	Diminution des stocks reliée à la progression des ventes et à la gestion "juste à temps" de l'inventaire
Autres éléments d'actifs	(109)	Amortissement des frais de démarrage
Déventures convertibles	182	Ajout de l'intérêt capitalisé

PRINCIPAUX RATIOS FINANCIERS ANNUELS

	31 août 2005	31 mai 2005	31 mai 2004
Ratio de liquidité générale	1,97	1,19	1,05
Ratio de solvabilité			
Capitaux d'emprunts / Capitaux propres*	1,56	1,47	1,31

* incluant les déventures convertibles

La plupart des ratios financiers de la Société se sont améliorés pour le trimestre se terminant le 31 août 2005 comparativement au 31 mai 2005 en raison de l'augmentation des ventes et de la bonne gestion.

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				Au-delà de 5 exercices
	Total	Moins d'un exercice	2 à 3 exercices	4 à 5 exercices	
Dettes à long terme ⁽¹⁾	3 670 986	70 986	1 226 667	1 472 000	901 333
Emprunts garantis par des investissements dans des contrats de location ⁽²⁾	171 856	86 814	69 891	15 151	-
Total des obligations contractuelles	3 842 842	157 800	1 296 558	1 487 151	901 333

(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 31 août 2005.

Modification de conventions comptables

Aucune modification de conventions comptables depuis le 31 mai 2005

Événement postérieur à la date de bilan

Il n'y a eu aucun événement important postérieur à la date du bilan au 31 août 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. Malgré le fait que les achats de matières premières soient effectués en devise américaine, la direction a tout de même recours à l'utilisation d'instruments financiers afin de réduire le risque de change.

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 »). De plus, la Société finalise 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 11 octobre 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