



Rapport du deuxième trimestre
se terminant le 30 novembre 2005

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Résultats consolidés intermédiaires

(non vérifiés)

	Période de trois mois terminée le 30 novembre		Période de six mois terminée le 30 novembre	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
Ventes	1 445 052	1 179 546	3 266 793	2 313 830
Coût des ventes et charges d'exploitation (avant amortissement)	1 185 330	1 054 030	2 678 929	2 025 964
Frais de recherche	67 751	40 589	128 375	78 643
Frais financiers	293 933	250 866	596 900	501 975
Amortissements	251 187	243 373	536 362	486 695
	1 798 201	1 588 858	3 940 566	3 093 277
Perte avant autres produits (charges)	353 149	409 312	673 773	779 447
Revenus d'intérêts	217	300	412	405
Perte de change	(27 411)	(93 631)	(96 810)	(111 831)
Perte nette	380 343	502 643	770 171	890 873
Perte par action de base et diluée	0,015	0,020	0,030	0,035
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	25 594 805	25 594 805	25 594 805	25 330 594

Neptune Technologies & Bioressources inc.

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

Déficit consolidé intermédiaire (non vérifié)

	Période de trois mois terminée le 30 novembre		Période de six mois terminée le 30 novembre	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
Solde au début	14 372 265	12 603 082	13 982 437	12 194 383
Perte nette	380 343	502 643	770 171	890 873
Frais d'émission d'actions				20 469
Solde à la fin	14 752 608	13 105 725	14 752 608	13 105 725

Surplus d'apport consolidé intermédiaire (non vérifié)

	Période de trois mois terminée le 30 novembre		Période de six mois terminée le 30 novembre	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
Solde au début	419 232	276 408	345 387	187 754
Bons de souscription échus				62 049
Rémunération à base d'action - salariés	47 210	25 764	115 120	52 369
Rémunération à base d'action - non salariés	5 828	7 319	11 763	7 319
Solde à la fin	472 270	309 491	472 270	309 491

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Flux de trésorerie consolidés intermédiaires (non vérifié)

	Période de trois mois terminée le 30 novembre		Période de six mois terminée le 30 novembre	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Perte nette	(380 343)	(502 643)	(770 171)	(890 873)
Éléments hors caisse				
Amortissement des immobilisations	251 187	243 373	536 362	486 695
Amortissement des frais de financement reportés	8 716	6 277	14 998	12 559
Frais financiers	189 919	159 443	380 070	320 524
Rémunération à base d'actions - salariés	47 210	33 083	115 120	59 688
Rémunération à base d'actions - non-salariés	5 828		11 763	
Variation d'éléments du fonds de roulement	(561 257)	270 792	(684 910)	(210 346)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(438 740)	210 325	(396 768)	(221 753)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Immobilisations	(5 093)	(2 015)	(5 093)	(2 015)
Actifs incorporels	(17 974)	(15 379)	(53 001)	(29 344)
Autres éléments d'actif	(10 977)		(10 977)	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(34 044)	(17 394)	(69 071)	(31 359)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Remboursements de la dette à long terme	(19 819)	(29 365)	(77 382)	(68 079)
Émission de capital-actions	568 981		568 981	370 839
Émission de bons de souscription				340 092
Frais d'émission d'actions				(15 280)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	549 162	(29 365)	491 599	627 572
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces				
quasi-espèces	76 378	163 566	25 760	374 460
Espèces et quasi-espèces au début	131 332	164 254	181 950	(46 640)
Espèces et quasi-espèces à la fin	207 710	327 820	207 710	327 820

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Bilans consolidés intermédiaires

	Non vérifié 30 novembre 2005	Vérifié 31 mai 2005
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	182 710	181 950
Placement à court terme, intérêt 1%	25 000	
Comptes clients	1 539 205	1 154 379
Crédits d'impôt à la recherche à recevoir	94 927	61 198
Stocks	1 054 556	813 642
Frais payés d'avance	56 432	62 673
	2 952 830	2 273 842
Immobilisations	3 622 443	3 881 552
Actifs incorporels	604 221	553 833
Autres éléments d'actifs	379 499	588 118
	7 558 993	7 297 345
PASSIF		
Passif à court terme		
Comptes fournisseurs et frais courus		
Société contrôlée par un dirigeant et administrateur	18 136	73 494
Autres	1 020 621	996 945
Versements sur la dette à long terme	270 937	841 917
	1 309 694	1 912 356
DETTE À LONG TERME (note 3)	3 442 591	2 868 780
COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES (note 4)	5 521 236	5 156 430
	10 273 521	9 937 566
CAPITAUX PROPRES (NÉGATIFS)		
Capital-actions et bons de souscription (note 5)	11 565 810	10 996 829
Surplus d'apport	472 270	345 387
Déficit	(14 752 608)	(13 982 437)
	(2 714 528)	(2 640 221)
	7 558 993	7 297 345

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Notes complémentaires intermédiaires

30 novembre 2005 (non vérifiées)

1 - INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES

Ces états financiers consolidés intermédiaires au 30 novembre 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 2005 de la Société.

2 - OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La Société s'est engagée auprès d'un actionnaire (une société contrôlée par un dirigeant et administrateur), et ce, à compter du 1er juin 2002, à verser semestriellement 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 13 472 \$ (11 795 \$ en 2004). Au 30 novembre 2005, le solde dû à cet actionnaire est de 18 136 \$ (73 494 \$ au 31 mai 2005). 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

30 novembre 2005 (non vérifiées)

3 - DETTE À LONG TERME

	30 novembre 2005	31 mai 2005
	\$	\$
Emprunt hypothécaire, montant nominal de 1 200 000 \$, garanti par l'équipement de transformation et de laboratoire, dont le coût non amorti est de 2 837 038 \$ en 2005, taux préférentiel majoré de 6,25 % (13,25 % au 30 novembre 2005 et 12,5 % au 31 mai 2005), remboursable par versements en capital mensuels de 20 000 \$ avec moratoire jusqu'en septembre 2006, échéant en mai 2011	1 120 000	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, taux variable hebdomadaire déterminé par le prêteur plus 1,25 % (7,5 % au 30 novembre 2005 et 7 % au 31 mai 2005), remboursable par 60 versements en capital mensuels de 16 333 \$ avec moratoire jusqu'en septembre 2006, échéant en septembre 2011	954 978	951 726
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 % (8,5 % au 30 novembre 2005 et 8 % au 31 mai 2005), remboursable par 60 versements en capital mensuels de 25 000 \$ avec moratoire jusqu'en septembre 2006, échéant en septembre 2011	1 432 822	1 420 810
Emprunt, non garanti, 9 %, remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 993 \$, échu en septembre 2005		3 900
Emprunt, non garanti, sans intérêt, échu	70 000	70 000
Obligations relatives aux biens loués, taux d'intérêts variant de 0,00 % à 15,46 %, remboursables par versements mensuels de 7 235 \$, échéant à différentes dates jusqu'en août 2010	135 728	124 261
	3 713 528	3 710 697
Versement exigible à court terme	270 937	841 917
	3 442 591	2 868 780

4 - COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES

	30 novembre 2005	31 mai 2005
	\$	\$
Débeture convertible non garantie (nominale de 2 195 342 \$, intérêt 15 %)	2 414 878	2 250 226
Débeture convertible garantie (nominale de 1 261 780 \$, intérêt composé 15 %)	1 793 858	1 668 704
Débeture convertible non garantie (nominale de 1 000 000 \$, intérêt 15 %)	1 312 500	1 237 500
	5 521 236	5 156 430

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Notes complémentaires intermédiaires

30 novembre 2005 (non vérifiées)

5 - CAPITAL-ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

	30 novembre 2005	31 mai 2005
	\$	\$
Émis et payé		
27 870 727 actions ordinaires (31-05-2005 : 25 594 805)	11 453 310	10 656 737
750 000 bons de souscription « H »	75 000	302 592
250 000 bons de souscription « I »	37 500	37 500
	112 500	340 092
	11 565 810	10 996 829

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 août 2005	25 594 805	10 656 737
Exercice de bons de souscription « H »	2 275 922	796 573
Solde au 30 novembre 2005	27 870 727	11 453 310

Au cours de la période, 2 275 922 bons de souscription « H » ont été exercés avec une contrepartie en espèce de 568 981 \$ et une contrepartie non monétaire de 227 592 \$ représentant la valeur attribuée lors de l'émission des bons de souscription « H » le 9 juin 2004.

6 - RÉGIME D'INTÉRESSEMENT AU CAPITAL

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

	30 novembre 2005		31 mai 2005	
	Nombres d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombres d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$
Options en cours, début de la période	3 986 000	0,25	2 280 000	0,88
Attribuées	70 000	0,57	1 129 000	0,25
Annulées	(81 000)	0,25	(483 000)	0,80
Révision du prix d'exercice				
Ancien prix			(1 920 000)	0,85
Nouveau prix			1 920 000	0,25
Options en cours, à la fin de la période	3 975 000	0,26	2 926 000	0,25
Options pouvant être exercées à la fin de la période	1 017 500	0,25	1 430 000	0,25

Neptune Technologies & Bioressources inc.

Notes complémentaires intermédiaires

30 novembre 2005 (non vérifiées)

6 - RÉGIME D'INTÉRESSEMENT AU CAPITAL (suite)

30 novembre 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 30-11-2005	Nombre d'options pouvant être exercées au 30-11-2005	Prix d'exercice moyen pondéré	
\$				\$	
0,25	3,82	3 905 000	1 017 500	0,25	
0,50	4,88	50 000			
0,75	4,99	20 000			
0,26	3,83	3 975 000	1 017 500	0,25	

Le 17 octobre 2005, la Société a octroyé 50 000 options d'achat d'actions à des salariés à un prix d'exercice de 0,50 \$ 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 0,50 \$
- ii) Taux d'intérêt sans risque de 3,60 %
- iii) Durée estimative de quatre ans
- iv) Volatilité prévue de 119 %

La juste valeur des options octroyées est 0,3912 \$ l'action.

Le 25 novembre 2005, la Société a octroyé 20 000 options d'achat d'actions à des 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 :

- i) Juste valeur des actions ordinaires de 0,87 \$
- ii) Taux d'intérêt sans risque de 3,77 %
- iii) Durée estimative de quatre ans
- iv) Volatilité prévue de 119 %

La juste valeur des options octroyées est 0,6955 \$ l'action.

Au cours de la période terminée le 30 novembre 2005, un montant de 47 210 \$ (25 764 \$ en 2004) qui représente les droits acquis au cours de la période pour les salariés a été passé en charge à titre de rémunération. Un montant de 5 828 \$ (7 319 \$ en 2004) qui représente les droits acquis au cours de la période pour les non-salariés a été passé en charge.