



Rapport du troisième trimestre  
se terminant le 28 février 2006

## 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 28 février 2006. 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 2006 avec ceux du trimestre équivalent de l'exercice précédent.

Cette analyse, finalisée en date du 12 avril 2006, 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 28 février 2006 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 ce faire, Neptune a participé à différents salons aux États-Unis et en Europe afin de promouvoir ses produits et maintenir son niveau d'excellence déjà établi depuis sa fondation. Neptune a également déployé des efforts en recherche et développement afin de développer des produits compatibles au marché des aliments fonctionnels. Ces projets sont toujours en cours et des résultats concluants devraient être connus avant la fin de 2006.

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 2006, la Société a réalisé des ventes de 5,1M\$ comparativement à des ventes de 3,6M\$ pour les trois trimestres équivalents de l'exercice précédent, une augmentation de 41%. Après ce troisième trimestre, la Société a déjà surpassé son total de ventes de l'année financière précédente.

### 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	5 089	1 822	1 445	1 822	
BAIIA (avant perte de change)	873	342	245	286	
Bénéfice net (perte nette)	268	(390)	(380)	1 038	
Bénéfice (perte) par action de base et diluée	0,009	(0,015)	(0,015)	0,032	

#### 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 28 février 2006, la Société a réalisé un bénéfice net de 1,038M\$ contrairement à une perte de 0,344M\$ pour le trimestre se terminant le 28 février 2005. La Société a également réalisé un BAIIA de 0,286M\$ comparativement à 0,117M\$ au 28 février 2005, connaissant du même coup un BAIIA positif pour un septième trimestre consécutif.

Le bénéfice net du trimestre se terminant le 28 février 2006 découle entre autre d'un gain sur règlement de dette de 1,4M\$ suite au règlement de la débenture d'Innovatech.

## FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

### Activités d'exploitation

Au cours du trimestre se terminant le 28 février 2006, les activités d'exploitation ont engendré une augmentation des liquidités de 1 041 399 \$ comparativement à une diminution 175 625 \$ pour le trimestre se terminant le 28 février 2005. La variation de 1 217 024 \$ s'explique principalement par le gain de 1 400 000 \$ sur le règlement de la dette d'innovatech et 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 28 février 2006 est principalement attribuable à l'augmentation des débiteurs de 230 807 \$ par rapport au trimestre précédent.

### 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 29 189 \$.

### Activités de financement

Au cours du présent trimestre, la Société a procédé au remboursement de la débenture d'Investissement Desjardins au montant de 1 350 137\$ capital et intérêts. La Société a également payé 421 457 \$ en frais d'émission d'actions pour la transaction permettant la conversion de la débenture d'Innovatech. Au cours de cette même transaction, la Société a obtenu 600 000 \$ suite à un placement privé et 98 719 \$ suite à l'exercice d'options et de bons de souscriptions. La Société a finalement obtenu une marge de crédit de 1 000 000 \$ dont 500 000 \$ était utilisé à la fin du présent trimestre. Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, la Société a augmenté son encaisse de 445 975 \$ depuis le 31 mai 2005.

### Situation financière

Le tableau suivant explique en détail au 28 février 2006 et au 31 mai 2005 les variations importantes au bilan :

Postes	Augmentation (diminution) (en milliers de dollars)	Explications
Encaisse	446	Se reporter à l'état des flux de trésorerie
Débiteurs	231	Directement relié à l'augmentation des activités d'exploitation et des ventes
Autres éléments d'actifs	(138)	Amortissement des frais de démarrage
Emprunt bancaire	500	Utilisation de la marge de crédit pour La gestion du fond de roulement
Débentures convertibles	(5 521)	Remboursement et conversion des débentures

### PRINCIPAUX RATIOS FINANCIERS ANNUELS

	28 février 2006	31 mai 2005	31 mai 2004
<b>Ratio de liquidité générale</b>	<b>1.82</b>	<b>1.19</b>	<b>1.05</b>
<b>Ratio de solvabilité</b>			
Capitaux d'emprunts / Capitaux propres <sup>*</sup>	1.30	1.47	1.31

\* incluant les débentures convertibles

La plupart des ratios financiers de la Société se sont améliorés pour le trimestre se terminant le 28 février 2006 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	Total	Paiements exigibles par période			Au-delà de 5 exercices
		Moins d'un exercice	2 à 3 exercices	4 à 5 exercices	
Dettes à long terme <sup>(1)</sup>	3 670 000	477 900	1 631 600	1 312 500	248 000
Emprunts garantis par des investissements dans des contrats de location <sup>(2)</sup>	128 450	79 432	38 610	10 408	-
<b>Total des obligations contractuelles</b>	<b>3 798 450</b>	<b>557 332</b>	<b>1 670 210</b>	<b>1 322 908</b>	<b>248 000</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 2006.

### 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 28 février 2006

### **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 minimiser 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 »). 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 12 avril 2006, le nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation s'élevait à 33 108 289 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