



NEPTUNE
technologies & bioressources

Rapport du troisième trimestre se terminant le 28 février 2007

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

COMMENTAIRE ET ANALYSE DE LA DIRECTION

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 2006 et le 28 février 2007. 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 2007 avec ceux du trimestre équivalent de l'exercice précédent.

Cette analyse, finalisée en date du 19 avril 2007, doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés de la Société au 31 mai 2006 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 2007 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 et australien. Pour se faire, la Société a participé à différents salons afin de promouvoir ses produits et d'accroître sa présence au sein de nouveaux marchés et ainsi favoriser sa croissance. Neptune poursuit également sa nouvelle approche commerciale qui vise la formation d'alliances stratégiques avec des partenaires potentiels dans les marchés du nutraceutique, des aliments fonctionnels et médicaux ainsi que dans le marché biopharmaceutique.

Au cours du dernier trimestre, Neptune a réalisé des progrès constants dans ses négociations avec des partenaires dans les marchés des aliments fonctionnels et biopharmaceutiques.

La Société capitalise toujours sur les résultats de ses recherches cliniques et ainsi 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, au problème d'inflammation et au désordre du déficit d'attention et de l'hyperactivité.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice se terminant le 31 mai 2007, la Société a réalisé des ventes de 2,90M\$ comparativement à des ventes de 1,75M\$ pour le trimestre se terminant le 28 février 2006 une augmentation de 66% par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Pour l'exercice se terminant le 31 mai 2007

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	6 388	1 552	1 947	2 889	
BAIIA ⁽¹⁾	1 568	303	546	719	
Perte nette	1 189	286	449	454	
Perte par action de base et diluée	0.034	0.008	0.013	0.013	

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2006

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	6 912	1 683	1 354	1 745	2 130
BAIIA ⁽¹⁾	1 049	342	245	235	227
Bénéfice net (perte nette)	(886)	(390)	(453)	665	(708)
Bénéfice (perte) par action de base et diluée	(0.029)	(0.015)	(0.018)	0.021	(0.023)

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2005

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	4 838	1 117	1 171	1 176	1 374
BAIIA ⁽¹⁾	401	151	119	117	14
Perte nette	1 768	388	503	344	533
Perte par action de base et diluée	0.069	0.015	0.020	0.013	0.021

⁽¹⁾ Le BAIIA (Bénéfice Avant Impôt Intérêt et Amortissement) est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance financière surtout utilisée par le milieu financier. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques. Neptune obtient une mesure du BAIIA en ajoutant au bénéfice net les frais financiers, les amortissements, les impôts, les pertes sur change réalisés pendant l'année financière. Neptune exclut également dans l'établissement du BAIIA les effets relatifs aux opérations non monétaires comptabilisés au surplus d'apport concernant les rémunérations reliées aux options sur actions.

La société a réalisé un BAIIA de 0.719M\$ au cours du trimestre se terminant le 28 février 2007 comparativement à un BAIIA de 0.235M\$ au 28 février 2006, une augmentation de 206% par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La Société a également enregistré des charges non-monétaires de rémunération reliées aux options sur actions de 0.887M\$ pour les salariés et non-salariés pour le trimestre se terminant le 28 février 2007 pour un total pour les neuf premiers mois de l'année en cours de 1.951M\$. Fait à noter qu'au cours du trimestre se terminant le 28 février 2007, la Société a annulé certains contrats avec des non-salariés. Ces dits contrats comportent des options sur actions, ce qui a pour conséquence de réduire la charge non-monnaire reliée à l'octroi des options à des non-salariés pour les exercices futurs. Ces charges non-monétaires découlent également d'octrois d'options antérieures ainsi que de la performance reliée à l'augmentation de la valeur de l'action de la Société. En excluant ces charges non-monétaires, la Société aurait réalisé un bénéfice de 0.762M\$ pour les premiers neuf mois de l'année en cours.

FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

Activités d'exploitation

Au cours du trimestre se terminant le 28 février 2007, les activités d'exploitation ont engendré une diminution des liquidités de 0.377M\$ comparativement à une diminution de 0.010M\$ pour le trimestre se terminant le 28 février 2006. La diminution de 0.377M\$ 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 28 février 2007 est principalement attribuable à l'augmentation des débiteurs de 1.414M\$, à la diminution des stocks de 0.611M\$ et à la diminution des comptes fournisseurs de 0.347M\$ par rapport au 30 novembre 2006.

Activités d'investissement

Au cours du trimestre se terminant le 28 février 2007, les activités d'investissement ont engendré une augmentation des liquidités de 0.884M\$. Cette augmentation s'explique principalement par l'encaissement d'une partie des dépôts à terme pour un montant de 0.976M\$ moins les acquisitions d'immobilisations et d'actifs incorporels, pour un total de 0.092M\$.

Activités de financement

Au cours du trimestre se terminant le 28 février 2007, les activités de financement ont engendré une diminution des liquidités de 0.185M\$. Cette diminution s'explique principalement par le remboursement de la dette à long terme pour un montant de 0.241M\$. Une légère augmentation reliée à l'émission de nouvelles actions suite à l'exercice d'options pour un montant net des frais d'émission d'actions de 0.055M\$ vient contrebalancer cet effet.

Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, la Société a augmenté son encaisse de 0.367M\$ depuis le 30 novembre 2006.

Situation financière

Le tableau suivant explique en détail au 28 février 2007 et au 31 mai 2006 les variations importantes au bilan :

Postes	Augmentation (diminution) (en milliers de dollars)	Explications
Encaisse	509	Se reporter à l'état des flux de trésorerie
Placement	2 574	Placement d'une partie des fonds du financement
Débiteurs	2 212	Augmentation des ventes et extension de certains termes de crédits
Stocks	626	Augmentation des stocks de matières premières et de NKO™ afin de sécuriser l'augmentation prévue des ventes et de la production
Immobilisations	913	Acquisition de l'usine
Comptes fournisseurs	(249)	Meilleure gestion des comptes payable
Dette à long terme	529	Financement de l'acquisition de l'usine

PRINCIPAUX RATIOS FINANCIERS ANNUELS

	28 février 2007	31 mai 2006	31 mai 2005
Ratio de liquidité générale (actif à court terme / passif à court terme)	3.92	1.80	1.19
Ratio de solvabilité (Capitaux d'emprunts / Capitaux propres)	0.56	1,26	1.47

La plupart des ratios financiers de la Société se sont améliorés pour le trimestre se terminant le 28 février 2007 comparativement au 31 mai 2006 en raison de la performance réelle globale de l'entreprise et de l'émission de capitaux propres.

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 :

(en milliers de dollars)

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 ⁽¹⁾	4 428	985	1 860	927	656
Obligations relatives à des biens loués ⁽²⁾	63	31	29	3	-
Divers contrats de location exploitation	980	134	291	281	274
Total des obligations contractuelles	5 471	1 150	2 180	1 211	930

(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 2007.

Modification de conventions comptables

Aucune modification de conventions comptables depuis le 31 mai 2006.

Événement postérieur à la date de bilan

Il n'y a eu aucun événement important postérieur à la date du bilan au 28 février 2007.

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. La majorité des 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 principalement pour l'instant à la variation du dollar américain. Malgré le fait que les achats de matières premières soient effectués en devise américaine, la direction peut avoir 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 obtenu 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 19 avril 2007, le nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation s'élevait à 36 634 246 et les actions ordinaires de la Société se transigeaient sur la Bourse de croissance TSX à Toronto, sous la cote « NTB ».

/s/ Henri Harland
Président et Chef de la direction

/s/ André Godin
Vice-président, Administration et Finance