



NEPTUNE
technologies & bioressources

Rapport du premier trimestre se terminant le 31 août 2006

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 31 août 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 31 août 2006 avec ceux du trimestre équivalent de l'exercice précédent.

Cette analyse, finalisée en date du 16 octobre 2006, 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 31 août 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 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.

La Société capitalise 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 et au problème d'inflammation. Neptune poursuit une étude clinique en collaboration avec un partenaire stratégique visant à démontrer les bienfaits de NKO^{MC} pour les personnes souffrant du désordre du déficit d'attention et de l'hyperactivité.

Au cours du premier trimestre de l'exercice se terminant le 31 mai 2007, la Société a réalisé des ventes de 1,55M\$ comparativement à des ventes de 1,68M\$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2005. La Société réorganisa au cours du premier trimestre son département de ventes et marketing. Après le licenciement de tous ses représentants et l'embauche de son nouveau vice-président ventes & marketing en fin d'exercice dernier, deux nouvelles représentantes se sont jointes au vice-président pour ainsi former la nouvelle équipe de vente. Cette transition affecta les efforts de prospection qui depuis reprennent leur rythme. Cette réorganisation affecta également le niveau des ventes du premier trimestre et ce bien que ces dernières soient à la hauteur des projections financières prévues pour ce premier trimestre.

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	1,552	1,552			
BAIIA ⁽¹⁾	303	303			
Perte nette	286	286			
Perte par action de base et diluée	0,008	0,008			

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 tel que les rémunérations à base d'action.

Malgré une augmentation de 0.260M\$ au cours du présent trimestre des dépenses reliées à la rémunération à base d'actions des salariés et non-salariés et la faible diminution des ventes par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente, la Société a réduit sa perte de

27% par rapport au trimestre se terminant le 31 août 2005. Ce résultat est attribuable en partie à la diminution des frais financiers de 0.173M\$ et de l'amortissement de 0.133M\$. En excluant les dépenses non-monétaires reliées à la rémunération à base d'actions, la Société aurait réalisé un bénéfice avant impôt de 0.048M\$ au cours du présent trimestre. La Société a également réalisé un BAIIA de 0.303M\$ au cours du trimestre se terminant le 31 août 2006 comparativement à un BAIIA de 0.342M\$ au 31 août 2005.

FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

Activités d'exploitation

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2006, les activités d'exploitation ont engendré une diminution des liquidités de 0.793M\$ comparativement à une augmentation de 0.042M\$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2005. La variation de 0,835M\$ 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 2006 est principalement attribuable à l'augmentation des débiteurs de 0.350M\$, à l'augmentation des stocks de 0.509M\$ et à la diminution des comptes à payer de 0.128M\$ par rapport au 31 mai 2006.

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 0.011M\$.

Activités de financement

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2006, la Société a reçu 0.148M\$ en contrepartie d'émission d'actions suite à l'exercice d'options par des employés et consultants. La Société a également utilisé sa marge de crédit à hauteur de 0.070M\$.

Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, la Société a diminué son encaisse de 0.586M\$ depuis le 31 mai 2006.

Situation financière

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

Postes	Augmentation (diminution) (en milliers de dollars)	Explications
Encaisse	(586)	Se reporter à l'état des flux de trésorerie
Débiteurs	350	Extension de certains termes de crédits
Stocks	509	Augmentation des stocks de matières premières afin de sécuriser l'augmentation prévue de la production
Comptes fournisseurs	(128)	Renversement de frais courus de l'exercice financier se terminant le 31 mai 2006

PRINCIPAUX RATIOS FINANCIERS ANNUELS

	31 août 2006	31 mai 2006	31 mai 2005
Ratio de liquidité générale (actif à court terme / passif à court terme)	1,81	1,80	1,19
Ratio de solvabilité (Capitaux d'emprunts / Capitaux propres)	1,18	1,26	1,47

La plupart des ratios financiers de la Société se sont améliorés pour le trimestre se terminant le 31 août 2006 comparativement au 31 mai 2006 en raison de la performance réelle globale de l'entreprise.

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 ⁽¹⁾	3 670 000	885 800	1 631 600	1 152 600	-
Emprunts garantis par des investissements dans des contrats de location ⁽²⁾	95 018	55 597	31 371	8 050	-
Divers location exploitation	989 340	89 826	291 312	294 552	313 650
Total des obligations contractuelles	4 754 358	1 031 223	1 954 283	1 455 202	313 650

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

(2) Incluant les frais d'intérêt

Au total des obligations contractuelles s'ajoutent une option d'achat signifiée de 275 000 \$ pour l'acquisition d'une propriété intellectuelle et une option d'achat exercée après la fin du trimestre pour l'acquisition de l'usine pour un montant de 1 275 000 \$ financé à hauteur de 1 255 000 \$.

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 2006.

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 31 août 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. 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 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 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 16 octobre 2006, le nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation s'élevait à 34 612 289 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