



# **Raport du troisième trimestre**

**pour la période finissant le 29 février 2008**

**États financiers**

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## Bilans consolidés

29 février 2008 et 31 mai 2007	Non vérifié	Vérifié
	29 février 2008	30 mai 2007
<b>ACTIF</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalent de trésorerie	684 786 \$	659 354 \$
Dépôts à terme (3.55%)	2 630 778	2 750 323
Débiteurs	3 785 363	3 067 381
Crédits d'impôt à recevoir	121 746	100 858
Stocks	1 941 314	2 115 652
Frais payés d'avance	108 590	53 039
	<b>9 272 577</b>	<b>8 746 607</b>
Immobilisations	4 077 193	4 310 360
Actifs incorporels	750 421	560 620
Autres éléments d'actif	5 917	18 385
	<b>14 106 108 \$</b>	<b>13 635 972 \$</b>
<b>PASSIF</b>		
Passif à court terme		
Emprunt bancaire	220 000 \$	210 000 \$
Créditeurs et charges à payer		
Société contrôlée par un dirigeant et administrateur	28 285	46 134
Autres	1 341 968	1 432 785
Tranche à court terme de la dette à long terme	963 994	942 969
	<b>2 554 247</b>	<b>2 631 888</b>
Sommes perçues d'avance (note 4)	818 210	-
Dette à long terme (note 6)	2 676 940	3 295 312
	<b>6 049 397</b>	<b>5 927 200</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital-actions et bons de souscription (note 7)	24 871 152	23 182 472
Surplus d'apport	5 134 613	2 974 533
Déficit	(21 949 054)	(18 448 233)
	<b>8 056 711</b>	<b>7 708 772</b>
	<b>14 106 108 \$</b>	<b>13 635 972 \$</b>

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

(non vérifiés)

## États consolidés du déficit

Périodes arrêtées les 29 février 2008 et 2007

	2008	2007	2008	2007
	(3 mois)	(3 mois)	(9 mois)	(9 mois)
Solde au début de la période	(21 062 897)	\$ (16 315 663)	\$ (18 448 233)	\$ (15 237 262)
Perte nette	(886 157)	(454 512)	(3 500 821)	(1 189 225)
Frais d'émission d'actions	-	(16 981)	-	(360 669)
Frais d'émissions bons de souscription	-	(172 869)	-	(172 869)
Solde à la fin de la période	(21 949 054)	\$ (16 960 025)	\$ (21 949 054)	\$ (16 960 025)

## États consolidés du surplus d'apport

Périodes arrêtées les 29 février 2008 et 2007

	2008	2007	2008	2007
	(3 mois)	(3 mois)	(9 mois)	(9 mois)
Solde au début de la période	4 339 145	\$ 2 235 836	\$ 2 974 533	\$ 1 172 116
Options exercées	(117 492)	(608 570)	(1 023 847)	(608 570)
Rémunération reliée aux options sur actions - salariés	912 960	886 996	3 183 927	1 950 716
Solde à la fin de la période	5 134 613	\$ 2 514 262	\$ 5 134 613	\$ 2 514 262

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés

**Neptune Technologies & Bioressources inc.**  
**États consolidés des résultats**  
(non vérifiés)

Périodes arrêtées les 29 février 2008 et 2007

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>(3 mois)</b>	<b>(3 mois)</b>	<b>(9 mois)</b>	<b>(9 mois)</b>
<b>Ventes</b>	<b>2 875 411 \$</b>	<b>2 889 226 \$</b>	<b>7 129 556 \$</b>	<b>6 388 310 \$</b>
Coût des ventes et charges d'exploitation (excluant amortissement et rémunération reliée aux options sur actions)	<b>2 385 123</b>	2 108 677	<b>6 078 875</b>	4 614 078
Rémunération reliée aux options sur actions	<b>912 960</b>	886 996	<b>3 183 927</b>	1 950 716
Frais de recherche et de développement	<b>172 531</b>	86 241	<b>373 964</b>	236 251
Frais financiers	<b>123 473</b>	146 299	<b>391 291</b>	429 440
Amortissement	<b>150 548</b>	166 362	<b>441 316</b>	477 964
	<b>3 744 635</b>	3 394 575	<b>10 469 373</b>	7 708 449
Perte avant les éléments ci-dessous	<b>(869 224)</b>	(505 349)	<b>(3 339 817)</b>	(1 320 139)
Revenus d'intérêts	<b>30 743</b>	24 346	<b>73 526</b>	29 215
Gain (perte) de change	<b>(47 676)</b>	26 491	<b>(234 530)</b>	101 699
<b>Perte nette</b>	<b>(886 157) \$</b>	<b>(454 512) \$</b>	<b>(3 500 821) \$</b>	<b>(1 189 225) \$</b>
Perte par action de base et diluée	<b>(0,024) \$</b>	(0,013) \$	<b>(0,095) \$</b>	(0,034) \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<b>37 376 985</b>	36 210 089	<b>37 076 672</b>	35 096 076

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifiés)

Périodes arrêtées les 29 février 2008 et 2007

	2008	2007	2008	2007
	(3 mois)	(3 mois)	(9 mois)	(9 mois)
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Perte nette	(886 157) \$	(454 512) \$	(3 500 821) \$	(1 189 225) \$
Éléments hors caisse				
Amortissement des immobilisations	144 868	164 119	429 780	468 887
Amortissement des actifs incorporels	5 680	2 243	11 536	6 728
Amortissement des frais de financements reportés	4 156	4 156	12 468	12 468
Rémunération reliée aux options sur actions	912 960	886 996	3 183 927	1 950 716
Variations d'éléments d'actif et de passif liés à l'exploitation (note 5)	(152 867)	(980 319)	(728 749)	(2 930 120)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<b>28 640</b>	<b>(377 317)</b>	<b>(591 859)</b>	<b>(1 680 546)</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisition d'immobilisations	(121 046)	(71 624)	(196 613)	(982 484)
Acquisition d'actifs incorporels	(57 661)	(20 642)	(201 337)	(44 561)
Diminution (augmentation) de dépôts à terme	(15 881)	976 435	119 545	(2 473 565)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<b>(194 588)</b>	<b>884 169</b>	<b>(278 405)</b>	<b>(3 500 610)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Augmentation (diminution) de l'emprunt bancaire	(180 000)	-	10 000	(40 000)
Augmentation de la dette à long terme	-	-	-	855 000
Remboursements de la dette à long terme	(148 800)	(240 555)	(597 347)	(452 690)
Émission de capital-actions	-	-	-	4 500 000
Sommes perçues d'avance	-	-	818 210	-
Émission de capital-actions sur exercices d'options	152 839	72 406	664 833	170 664
Frais d'émission d'actions	-	(16 981)	-	(360 669)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<b>(175 961)</b>	<b>(185 130)</b>	<b>895 696</b>	<b>4 672 305</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>(341 909)</b>	<b>321 722</b>	<b>25 432</b>	<b>(508 851)</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie, au début	<b>1 026 695</b>	<b>45 328</b>	<b>659 354</b>	<b>875 901</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie, à la fin	<b>684 786 \$</b>	<b>367 050 \$</b>	<b>684 786 \$</b>	<b>367 050 \$</b>

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés

# Neptune Technologies & Bioressources inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

Périodes arrêtées les 29 février 2008 et 2007

### 1 - MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers intermédiaires consolidés ci-joints n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs et reflètent les ajustements normaux et récurrents qui sont, selon Neptune Technologies & Bioressources inc. (la "Société"), considérés nécessaires pour une présentation fiable. Les états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Ces états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés n'incluent cependant pas l'ensemble de la divulgation requise par les principes comptables généralement reconnus et, par conséquent, doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés et les notes incluses dans le dernier rapport annuel de la Société. Les états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés ont été préparés selon les conventions comptables présentées dans le dernier rapport annuel de la Société.

### 2 - MODIFICATION DE CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1er juin 2007, la Société a adopté les nouvelles normes comptables du chapitre 1530, *Résultat étendu*, du chapitre 3855, *Instruments financiers - comptabilisation et évaluation*, et du chapitre 3865 *Couvertures* du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Les principaux changements reliés à ces nouvelles normes comptables sont comme suit:

#### a) Résultat étendu

Le chapitre 1530 du Manuel de l'ICCA, Résultat étendu, présente un nouvel état financier dans lequel sont exposées les variations des capitaux propres d'une entreprise au cours d'une période découlant d'opérations, d'événements et de circonstances sans rapport avec les actionnaires de l'entreprise. Aucun ajustement n'a été requis suite à l'application de ce chapitre au cours de la période de neuf mois arrêtée le 29 février 2008.

#### b) Instruments financiers - comptabilisation et évaluation, et couvertures

Le chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers et des dérivés non financiers. Selon cette norme, les instruments financiers sont désormais classés comme : détenus à des fins de transactions, détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente, prêts et créances ou autres passifs financiers. Leur évaluation au cours des périodes ultérieures est fonction de leur classement. Les frais de transaction reliés aux instruments financiers détenus à des fins de transaction sont enregistrés comme charge au cours de la période où ils sont encourus. Pour les autres instruments financiers, les frais de transaction sont capitalisés lors de la comptabilisation initiale et présentés avec les instruments financiers afférents.

Les actifs et passifs financiers détenus aux fins de transaction sont évalués à la juste valeur et les variations sont comptabilisées au résultat net. Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances et autres passifs financiers dérivés sont évalués au coût net de l'amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les actifs financiers disponibles à la vente sont mesurés à la juste valeur ou au coût s'il n'existe pas de cotations publiées sur le marché actif et les variations sont comptabilisées au résultat étendu.

La Société a classé sa trésorerie et équivalents de trésorerie et ses dépôts à terme comme actifs financiers détenus à des fins de transaction. Les débiteurs et crédits d'impôt à recevoir sont classifiés comme prêts et créances. Les créditeurs et charges à payer sont classifiés comme autres passifs financiers.

Le chapitre 3865 du Manuel de l'ICCA, Couvertures, établit les critères qui régissent l'application de la comptabilité de couverture, définit comment la comptabilité de couverture doit être appliquée aux termes des stratégies de couvertures permises et précise les informations devant être fournies.

L'adoption de ces nouveaux chapitres n'a aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société pour la période de neuf mois arrêtée le 29 février 2008.

### 3 - 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 une somme représentant 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 de neuf mois arrêtée les 29 février 2008, le total de ces redevances représente 71 296 \$ (81 206 \$ en 2007). Au 29 février 2008, le solde dû à cet actionnaire en vertu de cet engagement est de 28 285 \$ (46 134 \$ au 31 mai 2007). Ce montant est présenté au bilan sous la rubrique créditeurs et charges à payer.

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.

#### 4 - ENTENTES DE PARTENARIATS ET COLLABORATIONS

Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre, la Société a encaissé un premier montant de 718 350 \$ d'une série de montants prévus aux termes d'une entente de partenariat conclue en juin 2007. Cette somme est inscrite au titre de montant perçu d'avance. Comme le prévoit l'entente, la Société s'engage à développer un programme de recherche clinique et de développement de produits incorporant l'huile de krill Neptune ("NKO<sup>®</sup>") dans une matrice alimentaire, le présent montant est uniquement remboursable si les parties n'atteignent pas certains jalons de développement précédant la mise en marché des produits.

Au cours du 2<sup>e</sup> trimestre, la Société a encaissé un montant de 99 860 \$ aux termes d'une entente de collaboration d'un projet de recherche clinique conclue en mai 2007. Cette somme est inscrite au titre de montant perçu d'avance. Comme le prévoit l'entente, la Société s'engage à exécuter un projet de recherche clinique sur l'évaluation des effets de Neptune huile de krill ("NKO<sup>®</sup>") et de concentrés de phospholipides Neptune sur certaines conditions neuro dégénératives. Cette somme est uniquement remboursable si une licence ou une option de licence est signée par Neptune concernant l'utilisation des résultats de l'étude clinique avec une tierce partie autre que celle actuellement impliquée dans l'entente.

Au cours de la période de neuf mois arrêtée le 29 février 2008 aucun revenu n'a été reconnu relativement à ces deux ententes.

#### 5 - INFORMATIONS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation:

	Périodes arrêtées de 3 mois		Périodes arrêtées de 9 mois	
	2008	les 29 février, 2007	2008	les 29 février, 2007
Débiteurs	(982 348) \$	(1 414 980) \$	(717 982) \$	(2 211 924) \$
Crédits d'impôt à recevoir	40 118	89 691	(20 888)	52 811
Stocks	856 047	610 894	174 338	(626 418)
Frais payés d'avance	(56 070)	82 952	(55 551)	76 099
Créditeurs et charges à payer	(10 614)	(348 876)	(108 666)	(220 688)
	<b>(152 867) \$</b>	<b>(980 319) \$</b>	<b>(728 749) \$</b>	<b>(2 930 120) \$</b>

#### 6 - DETTE À LONG TERME

	29 février 2008	31 mai 2007
Emprunt hypothécaire, montant nominal de 1 200 000 \$, garanti par l'équipement de transformation et de laboratoire, dont le cout non amorti est de 2 065 522 \$ au 30 novembre 2007, taux préférentiel majoré de 6,75 % (taux de 14,50 % au 29 février 2008, 14,75 % au 31 mai 2007), remboursable par versements mensuels en capital de 26 650 \$, échéant en février 2010	640 300 \$	880 150 \$
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 5 % (taux effectif de 12,46 % au 29 février 2008, 13,55 % au 31 mai 2007), remboursable par 60 versements mensuels en capital de 16 333 \$, échéant en septembre 2011	675 988	818 298
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 3 % (taux effectif de 12,25 % au 29 février 2008, 11,92 % au 31 mai 2007), remboursable par 60 versements mensuels en capital de 25 000 \$, échéant en septembre 2011	1 024 807	1 238 006
Emprunt hypothécaire, montant nominal de 855 000 \$, garanti par l'usine, taux fixe de 7,77 % (sur 10 ans), remboursable lors des 10 premières années jusqu'en 2017 en versements mensuels de 8 058 \$. Solde à renégocier dans 10 ans capital de 25 000 \$, échéant en septembre 2011	812 806	836 813
Emprunt hypothécaire de deuxième rang représentant une balance de vente, suite à l'acquisition de l'usine, montant nominal de 399 750 \$, garanti par l'usine, taux fixe de 10,25%, remboursable sur 5 ans en versements mensuels de 8 501 \$.	311 853	357 265
Obligations relatives aux biens loués, taux d'intérêt variant de 0,00 % à 15,46 %, remboursables par versements mensuels moyens de 2 108 \$ (2 261 \$ au 31 mai 2007), échéant à différentes dates jusqu'en novembre 2010	122 680	55 249
Contribution remboursable en vertu d'un programme de subvention fédérale destiné aux PME, sans garanti et intérêt, remboursable en 8 versements semestriels consécutifs 2 ans après la fin du projet	52 500	52 500
	<b>3 640 934</b>	<b>4 238 281</b>
Tranche à court terme de la dette à long terme	963 994	942 969
	<b>2 676 940 \$</b>	<b>3 295 312 \$</b>

En vertu des emprunts hypothécaires, la Société est assujettie à certaines restrictions en ce qui concerne le maintien de ratios.

**7 - CAPITAL-ACTIONS et BONS DE SOUSCRIPTION**

	29 février 2008	31 mai 2007
<b>Émis et payé</b>		
37 423 797 actions ordinaires (36 729 547 action en mai 2007)	24 808 327 \$	23 119 647 \$
31 618 bons de souscription	62 825	62 825
	<b>24 871 152 \$</b>	<b>23 182 472 \$</b>
	Nombre d'actions	Contrepartie
<b>Actions ordinaires</b>		
Solde au 31 mai 2005	25 594 805	10 656 737 \$
Émission suite à la conversion de débetures	3 800 000	3 881 512
Émission contre espèces	600 000	600 000
Émission contre règlement de créances	288 188	288 188
Émission suite à l'exercice d'options sur actions	733 375	416 499
Émission suite à l'exercice de bons de souscription	3 275 922	1 159 073
Solde au 31 mai 2006	34 292 290	17 002 009
Émission dans le cadre d'un placement privé	1 500 000	4 500 000
Émission suite à l'exercice d'options sur actions	881 875	1 313 757
Émission suite à l'exercice de bons de souscription	55 382	303 881
Solde au 31 mai 2007	36 729 547	23 119 647
Émission suite à l'exercice d'options sur actions	694 250	1 688 680
Solde au 29 février 2008	37 423 797	24 808 327 \$



## 8 - RÉGIME D'INTÉRESSEMENT AU CAPITAL

La Société a instauré un régime d'intéressement au capital à l'intention des administrateurs, dirigeants, employés et consultants de la Société.

Le 3 octobre 2007, la Société a révisé à 5,50 \$ l'action, le prix d'exercice des options d'achat d'actions en circulation octroyées aux non-dirigeants entre le 1er mai 2007 et le 6 juin 2007. Conformément au chapitre 3870 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés intitulé, "Rémunérations et autres paiements à base d'actions", la modification du prix d'exercice a été traitée comme s'il s'agissait d'un échange de l'attribution originale pour une attribution nouvelle. Cette révision du prix d'exercice a entraîné une charge supplémentaire de 44 303 \$. De cette somme, 36 809 \$ ont été enregistrés aux résultats au cours de la période de neuf mois arrêtée le 29 février 2008 et 7 494 \$ seront amortis sur les périodes restantes au cours desquelles les droits seront acquis par les employés non-dirigeants.

Les activités à l'intérieur du régime sont détaillées dans le tableau suivant :

	29 février 2008		31 mai 2007	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$		\$
Options en cours, au début de l'exercice (a)	4 970 000	2,40	3 703 875	0,45
Attribuées	460 000	6,92	2 597 500	4,89
Exercées	(694 250)	0,96	(881 875)	0,32
Annulées	(231 063)	6,25	(449 500)	2,84
Options en cours, à la fin de la période de 9 mois arrêtée le 29 février 2008	4 504 687	2,89	4 970 000	2,58
Options pouvant être exercées à la fin de la période de 9 mois, arrêtée le 29 février 2008	2 925 300	2,20	1 618 375	0,84

(a): Les 4 970 000 options en cours au début de l'exercice incluent 485 000 options d'actions dont le prix d'exercice a été révisé à 5,50 \$ le 3 octobre 2007 alors qu'il était de 7,25 \$ au 31 mai 2007.

	29 février 2008			29 février 2008	
	Prix d'exercice moyen pondéré	Options en cours	Options en cours	Options exerçables	Prix d'exercice moyen pondéré
		Durée de vie contractuelle moyenne pondérée à court terme	Nombre d'options en cours	Nombre d'options pouvant être exercées	
	\$				\$
0,25	0,25	1,87	1 578 875	1 198 375	0,25
1,00	1,00	2,84	458 000	458 000	0,99
2,60 à 3,00	2,63	3,28	838 625	584 500	2,62
3,50	3,50	3,63	40 000	40 000	3,50
4,25	4,25	3,87	20 000	6 000	4,25
5,50 à 5,75	5,59	1,49	1 005 000	389 750	5,61
7,25 à 7,50	7,30	4,01	564 187	248 675	7,29
	2,89	2,71	4 504 687	2 925 300	2,20

## 9 - INFORMATIONS SECTORIELLES

### Informations descriptives sur les secteurs isolables

La Société compte un seul secteur d'activité isolable : transformer et commercialiser ses produits extraits de biomasses marines.

### Information d'ordre géographique

Tous les actifs de la Société sont situés au Canada.

Les ventes de la Société selon la région de domiciliation du client se répartissent comme suit :

	Périodes arrêtées de 3 mois		Périodes arrêtées de 9 mois	
	2008	les 29 février, 2007	2008	les 29 février, 2007
Canada	660 068 \$	608 813 \$	904 151 \$	833 452 \$
États-Unis	1 615 524	2 023 032	3 892 188	4 145 583
Europe	509 005	200 989	1 301 005	1 195 586
Asie / Océanie	90 814	56 392	1 032 212	213 689
	<b>2 875 411 \$</b>	<b>2 889 226 \$</b>	<b>7 129 556 \$</b>	<b>6 388 310 \$</b>

### Informations sur les principaux clients

Au cours de la période de 9 mois arrêtée le 29 février 2008, la Société a réalisé des ventes s'élevant à 2 660 724 \$ auprès de trois clients ( 2 163 374 \$ proviennent de deux clients en 2007).

## 10 - CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de les rendre conformes au mode de présentation adopté pour la période courante.