



Rapport de gestion

pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010

États financiers consolidés

(non vérifiés)

pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009



Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation

Commentaires et analyse de la direction

Périodes de trois et neuf mois terminées le 30 novembre 2010

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

Cette analyse est présentée afin de donner au lecteur un aperçu des changements survenus dans la situation financière consolidée et des résultats d'opérations de Neptune Technologies & Bioressources inc. (« Neptune » ou « la Société ») incluant ses filiales, Acasti Pharma inc. (« Acasti ») et NeuroBioPharm inc. (« NeuroBioPharm »). Cette analyse explique les variations importantes au niveau des états consolidés des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 novembre 2010 ainsi que pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 novembre 2009.

Cette analyse, finalisée en date du 11 janvier 2011, doit être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires consolidés de la Société au 30 novembre 2010. Les états financiers de Neptune ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

Pour toute question concernant les opérations entre apparentés, les obligations contractuelles, les contrôles et procédures de communication de l'information, le contrôle interne à l'égard de l'information financière, les principales conventions comptables et estimations, les prises de position récentes en comptabilité, ainsi que les risques et incertitudes, il y a lieu de se reporter au rapport annuel de la période terminée le 28 février 2010, ainsi qu'aux déclarations d'enregistrement et autres documents publics déposés, disponibles sur le site web de SEDAR au www.sedar.com ou sur EDGAR au www.sec.gov.

Tous les montants dans ce document, à l'exception des montants par action et à moins d'indication contraire, sont exprimés en milliers de dollars Canadien.

VUE D'ENSEMBLE

Suite à la réorganisation des activités effectuée au cours de 2009, la Société compte trois secteurs d'exploitation isolables formant trois entités juridiques distinctes : le premier fabrique et commercialise des produits nutraceutiques (Neptune), le deuxième développe et commercialise des produits pharmaceutiques pour des applications cardiovasculaires (Acasti Pharma) et le troisième développe et commercialise des produits pharmaceutiques pour des applications neurologiques (NeuroBioPharm).

NEPTUNE

La Société continue d'accroître sa clientèle à l'échelle mondiale par la demande soutenue des clients actuels ainsi que par la demande émanant de nouveaux clients en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Au cours du troisième trimestre, Neptune a conclu des ententes de distributions, étendant ainsi son territoire de vente.

La Société a présenté des opportunités de nouvelles formulations innovatrices, ces nouveaux produits pouvant être adaptés au besoin des clients et s'adressant aux marchés des suppléments alimentaires, aliments fonctionnels et aliments thérapeutiques. Neptune a ainsi lancé un nouveau créneau de formulations contenant des phospholipides marins oméga-3 innovateurs, contenant des ingrédients bioactifs scientifiquement validés pour des applications santé spécifiques. Neptune a profité de la foire commerciale « Health Ingredient Europe 2010 » à Madrid pour introduire son nouveau produit Eco Huile de Krill ou « Eco Krill Oil™ » (« EKO™ ») auprès de ses clients. Le marché a démontré un intérêt marqué suite au pré-lancement du nouveau produit. EKO™ est un produit similaire à NKO® et présente des spécifications moins élevées ainsi qu'un prix de vente plus faible que NKO®. De plus, le prix de vente d'EKO™ est plus bas que celui proposé pour les produits de la compétition, tout en présentant de meilleures spécifications. La Société examine également l'accueil de l'industrie pour un nouvel extrait de biomasse provenant du programme de recherche et développement de Neptune visant de nouvelles applications neurologiques. La Société présentera également des produits pilotes pour leurs applications au sein des aliments fonctionnels tels que le jus, les barres de fruits, la pâte de fruit et les barres de protéine.

L'actuelle capacité de production annuelle de Neptune est de 130 000 kg de NKO®. Le projet d'une usine industrielle additionnelle suit son cours, dans le but de débiter sa production au cours de l'année calendrier 2012.

La Société a également maintenu ses activités de recherche clinique. Par conséquent, Neptune est en mesure de tirer parti des résultats scientifiques démontrant les bienfaits sur la santé, découlant en particulier de la composition exclusive de Neptune huile de krill - NKO[®] (NKO[®]) sur certaines affections courantes chez les humains, dont entre autres le syndrome prémenstruel, le cholestérol élevé, l'inflammation, l'arthrose et le trouble du déficit de l'attention avec hyperactivité. Également, les recherches cliniques dans le marché des aliments fonctionnels et/ou médicaux avec les géants alimentaires Yoplait et Nestlé progressent et devraient se conclure avant la fin de l'année fiscale au plus tard. En ligne avec la stratégie scientifique de la Société, Santé Canada a approuvé des allégations thérapeutiques et de réduction de risque exclusivement pour le NKO[®], corroborant les résultats des études cliniques portant sur la sécurité et l'efficacité du NKO[®] pour les applications de santé cardiovasculaire, anti-inflammatoire et de la santé des femmes.

Au cours du troisième trimestre, la Société a réalisé un placement privé sans courtier de 2 647 \$ en émettant des actions ordinaires à un prix de 1,85 \$. Deux investisseurs institutionnels importants ont participé à ce financement. De plus, vers la fin du troisième trimestre, 2 418 381 Conversion Calls Options, précédemment émis aux détenteurs de débentures ayant convertis leur débenture en actions d'Acasti, ont été exercés à 0,50 \$, résultant en le transfert de 2 418 381 actions de catégorie A d'Acasti. Puisque la valeur comptable des actifs nets d'Acasti, après déduction des actions privilégiées de la Société, était négative au moment de cette transaction, la somme de 1 242 \$, perçue sur exercice a été constatée comme gain sur dilution, et aucun montant n'a été alloué à la participation sans contrôle.

Au cours du troisième trimestre, la Société a poursuivi son programme de relation aux investisseurs afin d'augmenter la visibilité de Neptune auprès de la communauté financière au Canada et aux États-Unis, dans le but d'atteindre des volumes transactionnels plus élevés sur le TSX-V et NASDAQ.

En ce qui concerne la protection de sa propriété intellectuelle, la Société a toujours eu une politique ferme de protéger ses droits de propriété intellectuelle incluant ses brevets, ses marques déposées et ses secrets de fabrication, avec tous les moyens légaux à sa disposition. Récemment, des concurrents de Neptune ont introduit sur le marché, communiqué et vendu des produits finis contenant du krill, en revendiquant des allégations basées sur la recherche de Neptune ou en empiétant sur des brevets pour lesquels Neptune a des droits exclusifs. Neptune, étant déterminée à faire valoir ses droits, a ainsi pris action contre certaines de ces sociétés afin de protéger sa propriété intellectuelle

LES FILIALES

Acasti Pharma inc. (« Acasti »)

L'état d'avancement de la compagnie et de ses produits de prescription (médicament), de vente libre (OTC) et de type «medical foods» va comme suit:

Au cours du troisième trimestre de l'année fiscale 2011, la compagnie a continué de progresser significativement dans ses programmes, tant en recherche qu'en développement de produits, et a atteint plusieurs jalons importants de création de valeur en ce qui a trait à ses produits de prescription (médicament), de vente libre (OTC) et de type «medical foods». Acasti a avancé dans ses négociations avec un partenaire international majeur (qui ne peut être divulgué) et qui commercialisera un produit de vente libre (OTC). Le produit est actuellement en phase finale de préparation pour un lancement prévu en 2011. De plus, des négociations sont en cours avec de multiples partenaires pharmaceutiques potentiels qui ont été sélectionnés par Acasti et qui sont désireux d'évaluer l'acquisition d'une licence, soit de développement ou de commercialisation de produits de prescription (médicament), de vente libre (OTC), et de type «medical foods».

Acasti a rapporté ses résultats précliniques qui démontrent que son produit de prescription CaPre[™] est supérieur lorsque comparé à Lovaza[®], produit vendu actuellement dans le marché par GlaxoSmithKline. CaPre[™] a démontré sa capacité à augmenter l'index Omega-3 de 105% comparativement à Lovaza[®]. Cet index est un facteur de risque en émergence prédisant les cas de morts subites associés aux problèmes de maladies coronariennes. Ces résultats indiquent que sur une base totalisant un gramme d'acide eicosapentaénoïque « EPA » et d'acide docosahexaénoïque (« DHA »), que CaPre[™] fait augmenter 105% plus l'index Omega-3 que Lovaza[®]. CaPre[™] augmente l'index Omega-3 de 63% versus une augmentation de 31% pour Lovaza[®]. Ces différences sont importantes considérant qu'une augmentation d'unité de l'index Omega-3 est associée approximativement à une réduction de 40% des risques de morts subites (C. Albert et. al., NEJM, 2002). Les résultats suggèrent aussi qu'une faible dose de CaPre[™] peut aider

à prévenir des événements de mort subite et de d'autres types de morbidités associés aux maladies cardiaques. Lovaza[®] est la seule huile de prescription approuvée par la FDA et qui est utilisée pour les traitements des cas sévères d'hypertriglycéridémie (taux de triglycérides >500mg/dl). Selon la firme d'analyse de marché IMS Health, les ventes globales de Lovaza[®] ont dépassé 1 milliard \$ en 2009, dont 758 millions \$ de ces ventes provenant des opérations de GlaxoSmithKline PLC (LSE/NYSE: GSK) aux États-Unis. GlaxoSmithKline PLC a acquis les droits américains pour Lovaza[®] en faisant l'acquisition de Reliant Pharmaceuticals Inc. en 2007 pour 1.65 milliard \$.

Acasti a de plus complété son programme préclinique élaboré pour faire la démonstration et la comparaison des effets de CaPre[™], son produit de prescription versus Lovaza[®]. Les lipides sanguins furent suivis dans deux modèles animaux dans le but de mesurer et de comparer l'efficacité de CaPre[™] et Lovaza[®] sur une période de 12 semaines de traitement. Une faible dose équivalente humaine de 1g CaPre[™] a réduit les taux de LDL-C (mauvais cholestérol) de 40% et a augmenté les taux de HDL-C (bon cholestérol) de 180% dans un modèle normal de rat («Sprague Dawley») tandis que 4gr de Lovaza[®] n'a pas pu démontrer d'effet significatif. Une dose équivalente humaine de 0.5g de CaPre[™] a même été aussi efficace qu'une dose de 4g de Lovaza[®] à réduire les taux de triglycérides de 40 à 50% chez des rats obèses avec des problèmes sévères de diabète et de taux triglycérides («ZDF»). Les résultats suggèrent donc qu'une faible dose journalière (0.5g to 1g) de CaPre[™] est plus efficace que 4g Lovaza[®] à faire augmenter les taux de HDL-C et d'abaisser les taux de LDL-C et de triglycérides. Ces derniers résultats combinés à ceux démontrant un effet supérieur sur la régulation de la tolérance au glucose et sur l'index Omega-3, suggèrent fortement que CaPre[™] peut être une alternative efficace pour la gestion des désordres cardiométaboliques grâce à sa versatilité thérapeutique et de ses multiples applications incluant la supériorité à Lovaza[®] sur l'index Omega-3 et sur l'intolérance au glucose.

Acasti a fait aussi son entrée dans le monde commercial pharmaceutique avec son pré-lancement d'Onemia[™], son premier «medical food», qui fut annoncé le 21 octobre 2010 au «Cardiométabolic Health Congress» prenant place à Boston. Onemia[™] est un produit pharmaceutique à base d'omega-3 et de phospholipides marins concentrés et classé comme un nouveau «medical food» qui est réglementé par la FDA et prouvé cliniquement comme étant sécuritaire et efficace pour la gestion de besoins médicaux encore non optimalement traités et associés aux désordres chroniques de troubles cardiométaboliques. En tant que «medical food», Onemia est dédié à combler un besoin unique en omega-3 et phospholipides pour des maladies associés aux désordres cardiométaboliques. Onemia[™] est formulé dans des capsules rigides de gélatine prises seules ou en combinaison avec des médicaments approuvés et prescrits pour des troubles cardiovasculaires et administrés sous la supervision d'un médecin et délivré via recommandation médicale et dans certains cas par prescription, et ce, conformément aux lignes directrices réglementaires de la FDA. Onemia[™] sera manufacturé par Neptune et vendu par Acasti.

Onemia[™] cible les désordres cardiométaboliques et sera bien positionné et vendu dans des marchés représentant des milliards de dollar. Onemia[™] sera, dans un premier temps, distribué et vendu à l'aide d'une approche marketing de vente directe focalisée dans la plupart des grands centres métropolitains les plus peuplés aux États-Unis pour ensuite être distribué pour permettre une couverture nationale dans une deuxième phase aux États-Unis. Onemia[™] sera ensuite rendu disponible dans des pharmacies américaines ciblées comme produit «behind-the-counter» à l'aide de distributeurs. Acasti est à la recherche de partenaires pour ce qui est de la commercialisation d'Onemia[™] à l'extérieur des États-Unis.

Le succès d'Onemia[™] procurera des revenus à court-terme ce qui permettra à Acasti de continuer ses activités de recherche et développement, tout en établissant sa crédibilité et en validant le pipeline des produits d'Acasti composés d'omega-3 et de phospholipides dans l'industrie de soins de santé préparant la venue de CaPre[™], son produit de prescription. Onemia[™] est le tout premier produit d'une gamme de produits qui seront commercialisés par Acasti dans le futur.

En ligne avec le plan stratégique établi en 2008 pour le développement d'Acasti, un total de 11 703 911 bons de souscription d'Acasti ont été exercés, représentant une somme de 4 382 \$ se détaillant comme suit : 3 285 530 bons de souscription de séries II d'Acasti exercés à 0,40 \$, 5 418 381 bons de souscriptions séries III ont été exercés à 0,40 \$ et 3 000 000 bons de souscriptions de séries V ont été exercés à 0,30 \$. Des exercices décrit précédemment, Neptune a exercé 2 418 381 bons de souscription de séries III afin de livrer les actions sous-jacentes aux Conversion Call Options exercés tel que décrit précédemment, 3 000 000 bons de souscription de séries III et 2 970 000 bons de souscription de séries V. Suite au résultat de ces transactions, Neptune contrôle 76% des votes et détient 57% de la participation d'Acasti (voir la note 10 aux états financiers intermédiaires consolidés).

NeuroBioPharm Inc. (“NeuroBioPharm”)

Les études précliniques exploratrices pour l'évaluation du potentiel des produits du pipeline de NBP sur les fonctions neurologiques et cognitives furent comparées avec des produits de références de l'industrie : les résultats sont encourageants et indicatifs d'une activité neurobiologique sur les lobes frontaux et temporales.

L'étude clinique évaluant l'effet du «medical foods» de NBP pour les stades précoces de la maladie d'Alzheimer a complété le recrutement de patients. L'étude multi-centrique est faite dans plusieurs provinces canadiennes. Du côté des produits de prescription, les études précliniques pour évaluer l'innocuité, la pharmacocinétique et le mécanisme d'action furent préparés et sont prêts à être enclenchés. NBP fut aussi active à développer ses produits de vente libre (OTC), NKPL72 et NKPL43. La compagnie est à valider le passage à l'échelle industrielle de ses produits. Finalement, NBP a focalisé pour signer une licence ou une alliance avec droit de premier refus pour une monothérapie de type OTC et/ou pour une combinaison à dose fixe avec au moins un partenaire majeur industriel.

Principales informations financières consolidées

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

	Période de trois mois terminée le 30 novembre		Période de neuf mois terminée le 30 novembre	
	2010 (non-vérifiés) \$	2009 (non-vérifiés) \$	2010 (non-vérifiés) \$	2009 (non-vérifiés) \$
Ventes et contrats de recherche	4 290	3 758	12 566	8 007
BAIIA ¹	135	440	1 543	(1 478)
Bénéfice (perte) nette	1 801	2 023	2 552	(1 496)
Bénéfice (perte) nette par action et diluée par action	0,04	0,05	0,06	(0,04)
Actif total	23 642	17 572	23 642	17 572
Fonds de roulement ²	11 305	4 547	11 305	4 547
Avoir des actionnaires	15 530	7 917	15 530	7 917
Valeur comptable des actions ordinaires ³	0,37	0,21	0,37	0,21
Dettes à long terme	5 034	6 470	5 034	6 470

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 comparable 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 variations de change, les pertes sur disposition d'immobilisations et la dépréciation d'immobilisations réalisés pendant l'année financière. Neptune exclut également les effets relatifs aux opérations non monétaires telles que la rémunération à base d'actions et le gain sur dilution dans le calcul de son BAIIA.

² Le fonds de roulement est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière à court terme de la Société surtout utilisée par le milieu financier. On obtient le fonds de roulement en retranchant le passif à court terme de l'actif à court terme. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes.

³ La valeur comptable par action est présentée à titre d'information seulement et s'obtient en divisant la valeur comptable de l'actif des actionnaires par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice. Elle n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes.

CONCILIATION DU BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS INTÉRÊTS ET AMORTISSEMENTS (BAIIA)

Une conciliation de cette information financière non prescrite par les PCGR est présentée dans le tableau ci-dessous. La Société utilise des mesures non prescrites par les PCGR pour évaluer sa performance d'exploitation. La réglementation en matière de valeurs mobilières exige que les entreprises avertissent leurs lecteurs du fait que les mesures des résultats et d'autres mesures présentées selon un autre référentiel que les PCGR n'ont pas de sens normalisé et ne peuvent vraisemblablement pas être comparées à des mesures du même type utilisées par d'autres sociétés. Par conséquent, elles ne doivent pas être examinées de manière isolée. La Société utilise le BAIIA pour mesurer sa performance d'une période à l'autre sans les fluctuations causées par certains ajustements qui pourraient éventuellement fausser l'analyse des tendances de notre performance d'exploitation, et parce qu'elle estime que cette mesure fournit de l'information pertinente sur sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

Neptune obtient une mesure du BAIIA consolidé en ajoutant au bénéfice net (à la perte nette) les frais financiers, les amortissements, les impôts, les variations de change, les pertes sur disposition d'immobilisations et la dépréciation d'immobilisations réalisés pendant l'exercice. Neptune exclut également dans l'établissement du BAIIA consolidé les effets relatifs aux opérations non monétaires comptabilisées, comme la rémunération à base d'actions et le gain sur dilution. La Société juge qu'il est utile d'exclure ces éléments, qui sont des charges hors caisse, des éléments qui ne peuvent être influencés par la direction à court terme, ou des éléments sans incidence sur la performance d'exploitation de base. Le fait d'exclure ces éléments ne veut pas dire qu'ils sont nécessairement non récurrents.

Conciliation des informations financières

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

	Période de trois mois terminée le 30 novembre		Période de neuf mois terminée le 30 novembre	
	2010 (non vérifiée)	2009 (non vérifiée)	2010 (non vérifiée)	2009 (non vérifiée)
	\$	\$	\$	\$
Perte nette	1 801	2 023	2 552	(1 496)
Ajouter (déduire) :				
Amortissement	236	178	694	526
Frais financiers	110	200	336	567
Rémunération liée aux options sur actions	151	127	460	382
(Gain) perte de change	92	54	28	685
Perte sur disposition d'immobilisations	99	-	99	-
Dépréciation d'immobilisations	139	-	139	-
Gain sur dilution	(2 493)	(2 142)	(2 765)	(2 142)
BAIIA	135	440	1 543	(1 478)

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

Exercice se terminant le 28 février 2011

	Total \$	Premier trimestre \$	Deuxième trimestre ¹ \$	Troisième trimestre \$	Quatrième trimestre \$
Ventes et contrats de recherche	12 566	4 162	4 114	4 290	
BAIIA ²	1 543	676	732	135	
Bénéfice net	2 552	477	274	1 801	
Bénéfice net par action de base et dilué	0,06	0,01	0,01	0,04	

Exercice terminé le 28 février 2010

	Total \$	Premier trimestre \$	Deuxième trimestre ¹ \$	Troisième trimestre \$	Quatrième trimestre \$
Ventes et contrats de recherche	12 664	2 878	1 371	3 758	4 657
BAIIA ²	(1 190)	(284)	(1 634)	440	288
Bénéfice net (perte nette)	(1 535)	(1 407)	(2 112)	2 023	(39)
Bénéfice (perte) par action de base et dilué(e)	(0,04)	(0,04)	(0,06)	0,05	(0,00)

¹ Impact de la fermeture de l'usine sur le deuxième trimestre de 2010.

² 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 comparable à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques. Neptune obtient une mesure du BAIIA en ajoutant au bénéfice net (perte nette) les frais financiers, les amortissements, les impôts, les variations de change, les pertes sur disposition d'immobilisations et la dépréciation d'immobilisations réalisés pendant l'année financière. Neptune exclut également les effets relatifs aux opérations non monétaires telles que la rémunération à base d'action et le gain sur dilution dans le calcul de son BAIIA.

INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société compte trois secteurs d'exploitation isolables formant trois entités juridiques distinctes : le premier fabrique et commercialise des produits nutraceutiques (Neptune), le deuxième développe et commercialise des produits pharmaceutiques pour des maladies cardiovasculaires (Acasti Pharma) et le troisième développe et commercialise des produits pharmaceutiques pour des maladies neurologiques (NeuroBioPharm).

Pour le troisième trimestre terminé le 30 novembre 2010, tous les revenus ont été générés par le secteur nutraceutique à l'exception d'un revenu négligeable de recherche dans NeuroBioPharm. La continuité des opérations du groupe consolidé est présentement supportée par les revenus de Neptune et les financements récents réalisés par Neptune et Acasti. Les opérations d'Acasti se situent au niveau précommercial pour le produit « medical food », Onemia™, au niveau de la négociation de partenariat pour le produit OTC, Vectos™ et au niveau préparation des études cliniques de phase II pour le programme de développement du médicament sous prescription, CaPre™. Les opérations de NeuroBioPharm se limitent pour l'instant au développement de produits OTC, « medical food » et ingrédients pharmaceutiques actifs, ainsi qu'aux études précliniques.

À ce moment, NKO® et EKO™ sont les uniques produits vendus par Neptune dans le secteur nutraceutique. NKO® et EKO™ génèrent présentement une marge brute de 40% à 50% dépendamment des marchés et pays où les produits sont vendus. Pour Acasti et NeuroBioPharm, plusieurs produits ont été développés mais aucun n'est présentement commercialisé étant donné que le produit d'Acasti, Onemia™, est toujours au niveau précommercial. Acasti et NeuroBioPharm ont adopté la même stratégie que Neptune, c'est-à-dire générer des revenus à court terme, soit spécifiquement par la mise en marché de produits OTC et d'aliments médicaux. Il est présentement impossible d'évaluer une date de lancement d'un des produits d'Acasti ou de NeuroBioPharm puisque les négociations avec des partenaires potentiels sont encore en cours.

Les flux de trésorerie consolidés sont expliqués dans la section suivante à l'exception de ceux décrits ci-dessous. Les flux de trésorerie consolidés sont consistants avec ceux du secteur nutraceutique. Pour le secteur cardiovasculaire, les activités d'exploitation ont généré une diminution des liquidités pour un montant de 1 255 \$ reliée principalement à la perte d'opération ainsi qu'à la variation d'éléments d'actif et de passif liés à l'exploitation. Les activités d'investissements ont engendré une diminution des liquidités pour un montant de 1 000 \$ principalement reliée à l'achat de placement à court-terme. Les activités de financement ont engendré une augmentation des liquidités pour un montant de 4 300 \$ principalement reliée à l'émission d'actions suivant l'exercice de bons de souscription. Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, Acasti a diminué sa trésorerie de 2 044 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010.

Les tableaux suivants présentent l'information par secteur

Période de trois mois terminée le 30 novembre 2010

	Nutraceutique	Cardiovasculaire	Neurologique	Elimination et autre	Total
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes et contrats de recherche	4 322	-	18	(50)	4 290
BAIIA	765	(565)	(65)	-	135
Bénéfice net (perte nette)	1 235	(601)	(74)	1 241	1 801
Actif total	19 773	3 662	207	-	23 642
Fonds de roulement	7 809	3 306	190	-	11 305
Détail calcul BAIIA					
Bénéfice net (perte nette)	1 235	(601)	(74)	1 241	1 801
Ajouter (soustraire)					
Amortissement	233	3	-	-	236
Frais financiers	110	-	-	-	110
Rémunération à base d'actions	109	33	9	-	151
Perte de change	92	-	-	-	92
Perte sur disposition d'immobilisations	99	-	-	-	99
Dépréciation d'immobilisations	139	-	-	-	139
Gain sur dilution	(1 252)	-	-	(1 241)	(2 493)
BAIIA	765	(565)	(65)	-	135

Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010

	Nutraceutique	Cardiovasculaire	Neurologique	Elimination et autre	Total
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes et contrats de recherche	12 588	-	62	(84)	12 566
BAIIA	3 069	(1 373)	(153)	-	1 543
Bénéfice net (perte nette)	2 927	(1 447)	(170)	1 242	2 552
Actif total	19 773	3 662	207	-	23 642
Fonds de roulement	7 809	3 306	190	-	11 305
Détail calcul BAIIA					
Bénéfice net (perte nette)	2 927	(1 447)	(170)	1 242	2 552
Ajouter (soustraire)					
Amortissement	686	8	-	-	694
Frais financiers	336	-	-	-	336
Rémunération à base d'actions	378	64	17	-	459
Perte de change	27	2	-	-	29
Perte sur disposition d'immobilisations	99	-	-	-	99
Dépréciation d'immobilisations	139	-	-	-	139
Gain sur dilution	(1 523)	-	-	(1 242)	(2 765)
BAIIA	3 069	(1 373)	(153)	-	1 543

COMMENTAIRES SUR LES FLUCTUATIONS IMPORTANTES ENTRE LES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 NOVEMBRE 2010 ET 2009 (NON VÉRIFIÉ)

Chiffre d'affaires

Les produits d'exploitation du troisième trimestre ont continué de progresser pour atteindre 4 290 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010, ce qui représente une hausse de 14% par rapport à 3 758 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2009. Les produits d'exploitation pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010 s'élevèrent à 12 566 \$, ce qui représente une augmentation de 57% par rapport à 8 007 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009. Cette progression des produits d'exploitation de la Société est principalement attribuable à la pénétration dynamique du marché américain, européen et asiatique/australien en raison de la notoriété croissante du NKO[®], de même qu'à la fermeture de l'usine de production au cours de 2009. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009, la Société a fermé son usine de production pour en augmenter la capacité. Cette fermeture temporaire a résulté en une quantité limitée de produit disponible à la vente, se traduisant en des revenus exceptionnellement bas pour le deuxième trimestre terminé le 31 août 2009.

La quasi-totalité des produits d'exploitation de la Société est tirée du secteur des produits nutraceutiques.

Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA)

Le BAIIA a diminué de 69% pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010, s'établissant à 135 \$ par rapport à 440 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2009. Le BAIIA a augmenté de 3 021 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010, s'établissant à 1 543 \$ par rapport à (1 478) \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009. Le BAIIA plus faible pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010 en comparaison à la période correspondante de l'année précédente est attribuable aux frais légaux et aux dépenses de relations aux investisseurs plus élevés. La principale raison pour l'augmentation pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010 en comparaison à la période correspondante de l'année précédente est l'augmentation des ventes et une performance accrue de la production. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009, la Société a fermé son usine de production pour en augmenter la capacité. Cette fermeture temporaire a résulté en une quantité limitée de produit disponible à la vente, se traduisant en des revenus exceptionnellement bas pour le deuxième trimestre terminé le 31 août 2009.

Bénéfice net (perte nette)

La Société a réalisé un bénéfice net consolidé pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010, de 1 801 \$ ou 0,04 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 2 023 \$ ou 0,05 \$ par action pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2009. La Société a réalisé un bénéfice net consolidé pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010 de 2 552 \$ ou 0,06 \$ par action, comparativement à une perte nette de (1 496) \$ ou (0,04) \$ par action pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009. Au cours des périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009, la Société a réalisé un gain sur dilution de 2 493 \$ et 2 142 \$, respectivement. Le gain sur dilution réalisé au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010 a été légèrement contrebalancé par la perte sur disposition d'immobilisations. Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010, la Société a encouru des dépenses d'opérations, d'amortissement et de rémunération à base d'actions plus faibles qu'au cours de la période correspondante de 2009. L'effet cumulatif des éléments décrits précédemment et à la section portant sur le BAIIA explique la différence au bénéfice net entre les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009. L'augmentation du bénéfice net pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010 par rapport à la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009 est principalement attribuable à une augmentation du chiffre d'affaire considérable parallèlement à une augmentation moins importante du coût des ventes et des charges d'exploitation pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010. Cette meilleure performance n'est pas seulement attribuable, tel que mentionné plus haut, à des ventes plus élevées et à une performance accrue de la production, mais également à des frais financiers moins élevés. Les frais financiers moindres sont explicables par le solde de la dette à long terme au bilan inférieur à celui de l'année précédente. Ces éléments favorables ont été contrebalancés par l'augmentation de deux frais non monétaires, soit l'amortissement et la rémunération à base d'actions.

FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE ENTRE LES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 NOVEMBRE 2010 ET 2009 (NON VÉRIFIÉS)

Activités d'exploitation

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010, les activités d'exploitation ont engendré une diminution des liquidités pour un montant de 1 081 \$, comparativement à une diminution de 854 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2009. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010, les activités d'exploitation ont engendré une diminution des liquidités pour un montant de 2 400 \$ comparativement à une diminution de 965 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009. La variation des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010 par rapport à la période de trois mois terminée le 30 novembre 2009 est principalement attribuable à un bénéfice net légèrement plus faible au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010, comparativement à la période correspondante de 2009. La variation des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour les périodes de neuf mois comparées est principalement attribuable à une plus grande diminution de la variation d'actifs et de passifs liées à l'exploitation au cours de la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010, comparativement à la période correspondante de 2009, laquelle est attribuable à une augmentation des débiteurs et des inventaires au 30 novembre 2010 comparativement au 28 février 2010. La variation d'éléments d'actif et de passif liés à l'exploitation pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010 est comparable à la variation de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2009.

Activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010, les activités d'investissement ont engendré une diminution des liquidités pour un montant de 2 008 \$. Cette diminution s'explique principalement par des investissements en immobilisations pour un montant de 236 \$ et par l'achat de placements à court-terme pour un montant de 2 001 \$. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010, les activités d'investissement ont engendré une diminution des liquidités pour un montant de 2 479 \$. Cette diminution s'explique principalement par des investissements en immobilisations pour un montant de 696 \$, contrebalancée par la perte sur disposition d'immobilisations pour un montant de 229 \$ et par l'achat de placements à court-terme pour un montant de 2 003 \$. Ces investissements en immobilisations sont surtout constitués d'améliorations apportées aux équipements de production.

Activités de financement

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010, les activités de financement ont engendré une augmentation des liquidités pour un montant de 4 598 \$. Cette augmentation s'explique principalement par l'émission de 1 430 540 actions suite à un financement par placement privé, pour un montant de 2 647 \$ et par l'exercice de Conversion Call Options sur les actions d'Acasti pour un montant de 1 209 \$. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010, les activités de financement ont engendré une augmentation des liquidités pour un montant de 6 023 \$. Cette augmentation s'explique principalement par l'émission additionnelle de 1 068 000 actions suite à l'exercice de bons de souscription Débitures pour un montant de 1 335 \$ et à l'exercice de 1 086 400 Options d'achat Débitures pour un montant de 272 \$.

Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, la Société a augmenté sa trésorerie de 1 477 \$ et 1 106 \$, respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 novembre 2010.

Au 30 novembre 2010, les liquidités de la Société, comprenant la trésorerie et les placements à court terme, s'élevaient à 5 204 \$.

Également, au 30 novembre 2010, la Société avait une marge de crédit autorisée de 1 000 \$, de laquelle 60 \$ était utilisé, ainsi qu'une ligne de crédit additionnelle et non utilisée de 200 \$ pour des contrats de change.

La Société est d'avis que sa trésorerie et ses placements à court terme disponibles, ses revenus d'intérêts prévus, ses collaborations de recherche et ses contrats de licence, ses crédits d'impôt à la recherche ainsi que son accès aux marchés financiers sont autant de sources qui devraient suffire à financer ses activités et à assurer ses besoins en capital pour l'exercice en cours. Cependant, considérant les incertitudes inhérentes au processus d'approbation réglementaire, aux résultats des essais cliniques, à la commercialisation des produits nutraceutiques et à la capacité de la Société d'obtenir d'autres licences, ententes de partenariat et/ou autres ententes, la Société pourrait avoir besoin de financement additionnel pour soutenir ses activités futures.

SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau suivant explique en détail les variations importantes au bilan entre le 30 novembre 2010 et le 28 février 2010:

Postes	Augmentation (diminution) (en milliers de dollars)	Explications
Encaisse	1 106	Se reporter à l'état des flux de trésorerie
Placements à court-terme	2 003	Achat de placements à court-terme
Débiteurs	2 024	Augmentation des ventes
Stocks	1 278	Augmentation des inventaires de matières premières et augmentation de la production
Créditeurs et charges à payer	(220)	« timing »
Débeture convertible	(468)	Conversion du solde de la débeture
Dette à long terme	(773)	Remboursement

PRINCIPAUX RATIOS FINANCIERS

	30 novembre 2010	28 février 2010	30 novembre 2009
Ratio de liquidité générale (actif à court terme / passif à court terme) ¹	3,78	2,05	2,08
Ratio de solvabilité (capitaux d'emprunts / capitaux propres) ²	0,32	0,78	0,82

* Y compris les débetures convertibles pour 2009 et 2010.

¹ Le ratio de liquidité générale est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance financière surtout utilisée par le milieu financier. Ce ratio n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.

² Le ratio de solvabilité est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance financière surtout utilisée par le milieu financier. Ce ratio n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.

Le ratio de liquidité générale de la Société s'est amélioré au cours de la période terminée le 30 novembre 2010 comparativement aux périodes terminées les 28 février 2010 et 30 novembre 2009, surtout en raison de l'augmentation des actifs à court terme, laquelle inclut l'augmentation de l'encaisse suite au financement tel que décrit précédemment. Le ratio de solvabilité de la Société s'est amélioré durant la période terminée le 30 novembre 2010 comparativement aux périodes terminées les 28 février 2010 et 30 novembre 2009, principalement dû à la diminution et à l'augmentation des capitaux d'emprunts et des capitaux propres, respectivement.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La Société s'est engagée auprès d'une société contrôlée par un dirigeant et administrateur (qui est également un actionnaire de la Société) à payer semestriellement une somme représentant 1% des revenus, sans limite de durée, à titre de redevances. Le montant versé annuellement ne pourra excéder le bénéfice net avant impôts, intérêts et amortissement de la Société. Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 novembre 2010, le total de ces redevances, incluses dans les charges d'exploitation, représente, respectivement 43 \$ et 123 \$ (69 \$ et 111 \$ respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 novembre 2009). Au 30 novembre 2010, le solde dû à cette société en vertu de cet engagement est de 180 \$ (175 \$ au 28 février 2010). Ce montant est présenté au bilan sous la rubrique « créditeurs et charges à payer ».

Ces transactions sont calculées à la valeur de l'échange qui est le montant de la contrepartie déterminée et acceptée par les parties concernées.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Nouvelles conventions comptables

Présentation des gains et pertes non réalisés sur variation des cours du change

La Société a retraité l'état des flux de trésorerie des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 novembre 2009 afin de présenter l'effet qu'ont eu les gains et pertes non réalisés sur variation des cours de change, tel qu'il est requis par le chapitre 1540, *États des flux de trésorerie*, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA »). Ces corrections ont eu pour effet d'augmenter les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (perte de change sur trésorerie) de 26 \$ et 344 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 novembre 2010 respectivement et de présenter une perte de change sur trésorerie détenue en devises étrangères des mêmes montants.

Prises de position récentes devant être adoptées

Normes internationales d'information financière

En février 2008, le Conseil des normes comptables (le « CNC ») a confirmé que les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada, tels qu'ils sont appliqués par les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, seront entièrement remplacés par les IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). La date de basculement vise les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. La société sera donc tenue d'établir ses états financiers consolidés intermédiaires et annuels de 2011-2012 selon les IFRS avec les chiffres comparatifs pour la période précédente. La société passera à ces nouvelles normes selon le calendrier établi dans le cadre de ces nouvelles règles.

Le processus de transition de la société des PCGR du Canada aux IFRS est déjà amorcé. Un rapport sur l'avancement de la mise en application des IFRS a été soumis au comité de vérification en mai et en juillet et octobre 2010. Les rapports au comité de vérification sur l'avancement de la mise en application des IFRS seront présentés sur une base trimestrielle.

Notre plan de transition vers l'adoption des IFRS comprend trois phases qui sont décrites dans les tableaux suivants :

Phase 1 : Évaluation initiale	
Mesures	Évaluation générale initiale afin d'identifier les différences entre les PCGR canadiens et les IFRS. Classement des principales zones de différences et évaluation de l'impact qui risque de résulter de la transition aux IFRS selon l'échelle « élevé », « moyen » ou « faible ». Évaluation des conséquences potentielles sur les rapports financiers, les processus d'entreprise, les contrôles internes et les systèmes d'information.
Échéancier	Fin du deuxième trimestre de 2010-2011
Progrès réalisé	Complété

Phase 2 : Évaluation détaillée et élaboration des solutions	
Mesures	Évaluation détaillée de chaque différence identifiée lors de la phase initiale, par ordre de priorité décroissante. Description des modifications requises aux méthodes comptables, aux systèmes d'information et au processus d'affaires. Analyse des choix possibles en IFRS et impacts en termes de présentation des états financiers consolidés. L'analyse et les décisions prises, y compris le choix de la société en ce qui concerne les exemptions prévues à l'IFRS 1 à la date de transition, seront consignées dans le dossier sur les normes IFRS et seront approuvées par les vérificateurs externes, avant d'être soumises au comité de vérification.
Échéancier	Préparation de projets d'états financiers consolidés selon les IFRS et de notes y afférentes. Nous avons préparé un échéancier détaillé qui prévoit l'essentiel de l'analyse qui sera complétée avant la fin de l'exercice 2010-2011. Nous avons établi la priorité entre les normes en fonction de l'ordre de priorité établi à l'étape préliminaire, du temps requis pour en compléter l'analyse et l'implantation, et de la disponibilité des personnes impliquées.

Progrès réalisé	Au cours du deuxième trimestre de 2010-2011, nous avons débuté l'analyse de certaines normes IFRS qui pourraient avoir une incidence sur la société. Nous nous attendons à compléter selon nos échéanciers.
-----------------	---

Phase 3 : Mise en œuvre et tests	
Mesures	Mise en œuvre des changements aux systèmes d'information et aux processus d'affaires. Finalisation du processus d'autorisation formel visant à approuver les modifications recommandées aux méthodes comptables. Formation du personnel financier et des autres employés de la société, au besoin. Collecte de l'information financière nécessaire à l'élaboration d'états financiers consolidés intermédiaires et annuels conformes aux IFRS, ancrant ainsi les IFRS dans les processus d'affaires et éliminant toute collecte d'information inutile, et approbation par le comité de vérification d'états financiers IFRS. Formation additionnelle de certaines catégories de personnel lorsque les systèmes d'information modifiés seront entrés en vigueur.
Échéancier	À la fin du quatrième trimestre de 2010-2011, nous aurons complété notre bilan d'ouverture, nos données financières comparatives conformes aux normes IFRS et les modifications prévues dans la description des modifications devant être apportées aux méthodes comptables, aux systèmes d'information et aux processus d'affaires. Au cours de l'exercice 2011-2012, nous dresserons nos états financiers consolidés intermédiaires et annuels et divulguons notre information financière conformément aux normes IFRS.
Progrès réalisé	À la fin du deuxième trimestre de 2010-2011, nous avons commencé à compiler les données financières de notre bilan d'ouverture en fonction de l'analyse de certaines normes IFRS. Nous nous attendons à compléter selon nos échéanciers.

Sujets de comptabilité importants

La direction quantifie présentement l'incidence prévue des écarts importants entre les normes IFRS et le traitement comptable actuel en vertu des PCGR canadiens. Des écarts en matière de constatation, de mesure, de présentation et de divulgation de l'information financière sont prévus pour les sujets de comptabilité importants suivants :

Sujets de comptabilité importants	Différences ayant une incidence potentielle pour la société.
Devise fonctionnelle	Documentation de la devise des ventes, celle du marché des ventes, et celle des coûts de fabrication.
Transactions entre apparentés	Absence de normes applicables aux transactions hors du cours normal des affaires.
Débetures convertibles	Complexité des normes, méthode résiduelle requise.
Consolidation	Attribution des pertes des filiales à la participation sans contrôle même s'il en résulte un chiffre négatif et allocation d'actifs net négatifs sur cession.
Provision	Seuil de constatation des provisions plus bas, concept de contrat déficitaire.
Bons de souscription	Reclassement au passif de toute option de règlement autrement que par l'émission de capital.
Immobilisations	Approche par composante, capitalisation des intérêts.
Rémunération à base d'actions	Utilisation rétrospective de la méthode de l'escalier pour les tranches d'acquisition des droits : estimation des justes valeurs et constatation de cette dépense, allocation de la dépense à l'intérieur du groupe d'entreprises.
Impôts sur le résultat	Différences dans la définition des taux substantiellement en vigueur, impacts fiscaux des écarts quantifiés.
Présentation des états financiers	Approche par nature ou par fonction pour l'état des résultats, divulgations différentes.

La liste mentionnée ci-dessus n'est pas une liste exhaustive de tous les impacts importants qui pourraient survenir lors de la transition vers les normes IFRS.

À l'heure actuelle, l'incidence du changement sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation futurs de la société ne peut pas être déterminée, la direction prévoit compléter cette évaluation suffisamment tôt afin de permettre une comptabilisation parallèle de l'information financière conformément aux IFRS.

La société suit de près l'incidence de l'évolution des différences entre les PCGR canadiens et les normes IFRS puisqu'il est prévu que l'IASB continuera à émettre de nouvelles normes comptables au cours de la période de transition. Par conséquent, l'impact final des normes IFRS sur les états financiers consolidés de la société peut être mesuré seulement lorsque toutes les normes IFRS applicables à la date de conversion seront connues.

Le projet de conversion vers les normes IFRS de la société progresse selon l'échéancier prévu. Au fur et à mesure que le projet évolue, la société pourrait être appelée à réviser ses intentions et ses communications lors de la préparation des états financiers consolidés, s'il y a des changements apportés aux normes internationales en vigueur d'ici la fin de la transition.

Technologie de l'information

Nous ne prévoyons actuellement pas que le passage aux IFRS se traduira par des changements importants de nos systèmes de technologie de l'information et nos rapports. Nous prévoyons aussi pouvoir nous appuyer sur nos systèmes pour produire les données comparatives de l'exercice 2010-2011 qui doivent être fournies selon les IFRS avec celles de l'exercice 2011-2012 (premier exercice complet présenté selon les IFRS), ainsi que l'information requise pour le bilan d'ouverture à la date du basculement, soit le 1er mars 2010.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière et contrôles et procédures de communication de l'information

Des processus et procédures de contrôle interne seront mis en place afin de tenir compte des principales différences comptables découlant du passage aux IFRS. Les contrôles internes appliqués à notre processus d'information selon les PCGR canadiens devraient essentiellement être les mêmes selon les IFRS.

Nos contrôles et procédures de communication de l'Information seront aussi mis à jour à mesure de la progression de notre transition aux IFRS afin que l'information soit communiquée de façon appropriée dans nos communications externes et nos autres rapports publiés périodiquement.

Expertise en matière d'information financière

Le projet de transition aux IFRS est dirigé par la division de la comptabilité corporative à Laval. Cette division dispose des ressources et compétences appropriées pour mener à bien le projet de passage aux IFRS dans les délais voulus. Les responsables du projet tiennent régulièrement des réunions avec la direction et le comité de vérification afin de les informer de l'avancement du plan de transition. Des conseillers indépendants sont aussi consultés au besoin pour passer en revue le programme de travail lié au passage aux IFRS et l'analyse des impacts sur l'entreprise, ainsi que pour nous conseiller sur les questions à régler à mesure qu'elles soient soulevées.

Activités commerciales

Les contrats commerciaux qui sont touchés par les résultats financiers, comme les clauses restrictives financières, font l'objet d'une analyse afin d'évaluer l'incidence que pourrait avoir sur eux le passage aux IFRS. Le basculement aux IFRS ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les contrats commerciaux de la société.

UTILISATION D'ESTIMATIONS

La préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont un effet sur les montants déclarés des éléments d'actifs et de passifs, sur la présentation des éléments d'actifs et de passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants déclarés des produits et des charges durant la période visée. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations. Les éléments importants des états financiers qui exigent l'utilisation d'estimations incluent la durée de vie des éléments d'actif aux fins du calcul de l'amortissement et de l'évaluation de la valeur de réalisation nette des actifs corporels et incorporels, l'évaluation des crédits d'impôt à la recherche et au développement à recevoir, l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers et l'estimation de la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées et la probabilité de récupération des impôts sur les bénéfices futurs. Par conséquent, les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

CHANGEMENTS TOUCHANT LE CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours de la période terminée le 30 novembre 2010, le chef de la direction et le vice-président administration et finances ont cherché à savoir si des changements importants étaient survenus en ce qui a trait au contrôle interne à l'égard de la situation financière conformément au Règlement 52-109. Ils ont individuellement conclu qu'aucun changement n'avait été apporté au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010 n'ayant eu une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière et sur les contrôles et procédures en matière de communication de l'information de la Société.

FACTEURS DE RISQUE

Les informations contenues dans les états financiers et le rapport de gestion pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 novembre 2010 devraient être lues conjointement avec tous les documents publiés de la compagnie en particulier en ce qui concerne la section facteurs de risque de la notice annuelle. Ces informations ne représentent toutefois pas une liste exhaustive des risques à considérer lors d'une décision d'investissement dans la Société.

Risque de crédit

Le risque de crédit fait référence au risque que survienne une perte imprévue si un client ou une contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations contractuelles, et il résulte essentiellement des comptes clients de la Société. Celle-ci peut également être exposée au risque de crédit en raison de sa trésorerie, risque qu'elle gère en ne traitant qu'avec des institutions financières canadiennes de renom. La valeur comptable des actifs financiers de la Société qui sont présentés aux bilans consolidés représentent le montant du risque de crédit de la Société à la date du bilan, y compris les comptes clients. Ce montant, comptes clients compris, fluctue tout au long de l'exercice. Il est possible que la moyenne des comptes clients et du montant du risque de crédit de la Société pour une période intermédiaire en dépasse le solde à la date du bilan.

L'octroi de crédit aux clients est un exercice hautement subjectif et repose sur une évaluation de la situation financière de chaque client et de son dossier de paiement. La Société a instauré divers contrôles afin d'atténuer le risque de crédit, incluant une analyse de crédit auprès d'assureurs qui recommandent des limites de crédit et des modalités de paiement que la direction des finances de la Société examine et approuve. La direction des finances passe régulièrement en revue les montants maximums que les assureurs acceptent d'assurer pour chacun de nos clients. Un processus d'examen similaire aux clients réguliers est employé à l'égard des nouveaux clients. La Société a également établi des procédures de contrôles afin de demander des approbations de la haute direction, lorsqu'un client a utilisé la totalité du crédit qui lui a été accordée par les assureurs et qu'il demande l'envoi de marchandises. À l'occasion et lorsque les circonstances le justifient, la Société et ses clients concluent des opérations qui sont réglées par anticipation. Même si les contrôles et procédés qu'emploie la Société en matière de crédit atténuent le risque de crédit, ils ne peuvent pas l'éliminer complètement et rien ne garantit qu'ils demeurent efficaces ou que les pertes sur créances de la Société continueront d'être peu élevées. Sauf dans des circonstances exceptionnelles, les clients ne fournissent pas de garantie en échange du crédit qu'ils obtiennent. Les débiteurs exigibles auprès des clients sont couverts par une assurance, le total assuré se situant habituellement à 100% du montant de la facturation, à l'exception de certains clients qui font l'objet d'ententes spécifiques. Les renseignements obtenus auprès de la Société d'assurance sont le principal élément pris en compte dans le processus d'établissement des limites de crédit. La Société ramène un compte client à sa valeur de réalisation prévue dès qu'elle détermine qu'elle ne pourra en recouvrer le plein montant et impute une telle réduction de valeur à ses résultats consolidés sauf si une provision pour

créances douteuses a été constituée dans des exercices antérieurs, auquel cas le montant de dépréciation est porté en réduction de cette provision. La Société revoit le montant de cette provision en s'appuyant sur une évaluation, par client, de la recouvrabilité des comptes clients à chaque date de bilan, tenant compte à cette fin des montants en souffrance et de toute information suggérant qu'un client éprouve des problèmes de liquidité ou que la poursuite de ses activités est menacée.

Risque de change

La Société est exposée au risque financier découlant de la fluctuation des taux de change étrangers et du degré de volatilité de ces taux. Le risque de taux de change étranger est limité à la partie des transactions d'affaires de la Société libellées en devises autres que le dollar canadien. De temps en temps, la Société utilise des instruments financiers dérivés pour réduire son exposition au risque de change. Des fluctuations relatives aux taux de change pourraient causer des fluctuations imprévues des résultats d'exploitation de la Société. Une part négligeable, à l'exception des achats de matières premières, est libellée en devises étrangères. Il existe un risque financier en raison des fluctuations de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien. La Société conclut des contrats de change à terme et d'options pour acheter ou vendre des montants de devises dans l'avenir à des taux de change prédéterminés. Ces contrats de change à terme visent à fixer le risque des fluctuations futures de taux de change.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Le risque que la Société subisse une perte par suite d'une baisse de la juste valeur de ses placements à court terme est limité puisque ces placements à court terme comportent des échéances à court terme et sont généralement détenus jusqu'à l'échéance. La capacité de la Société d'obtenir des rendements équivalents pour les sommes à court terme réinvesties dépendra de la variation des taux d'intérêt fixes à court terme offerts sur le marché.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité désigne le risque que la Société ne puisse s'acquitter de ses obligations financières à leurs échéances. La Société gère le risque de liquidité par le biais de sa structure financière et de son levier financier. Elle gère également le risque de liquidité en assurant la surveillance continue du flux de trésorerie actuel et éventuel. Le comité de vérification ainsi que le conseil d'administration examinent et approuvent les budgets d'exploitation de la Société, et examinent les principales transactions effectuées en dehors des activités normales.

Risques financiers

Jusqu'à ce que toutes ses entités soient autosuffisantes, le succès de la Société dépend de sa capacité à financer le développement de ses filiales et de sa capacité à mettre en marché des produits, à obtenir les autorisations réglementaires nécessaires et à opérer de manière profitable dans le futur. Ces facteurs sont eux-mêmes dépendants de la capacité de la Société à générer des fonds suffisants par l'exploitation et à mener à bien ses activités de financement. Il est présentement impossible d'évaluer le résultat des activités futures de recherche et de développement, ainsi que la capacité de la Société et de ses filiales de les financer jusqu'à leur échéance.

La direction entend continuer à gérer de façon prudente les risques relatifs aux exportations, à la gestion des devises, aux taux d'intérêt et aux prix des marchandises vendues.

Responsabilité de produits

La Société souscrit annuellement à une police d'assurance-responsabilité de produits de 5 000 \$ 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 de 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, le temps nécessaire à la réalisation d'importantes transactions stratégiques et les changements éventuels 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 www.sedar.com et sur le site internet EDGAR à l'adresse www.sec.gov.

Au 11 janvier 2011, le nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation s'élevait à 42 040 874 et les actions ordinaires de la Société se transigeaient sur la Bourse de croissance TSX Venture Exchange, sous la cote « NTB » et sur la Bourse américaine NASDAQ sous la cote « NEPT ». La Société a également 309 919 bons de souscription et 3 131 625 options d'achat d'actions en circulation.

/s/ Henri Harland

Henri Harland
Président et chef de la direction

/s/ André Godin

André Godin
Vice-président, Administration et finances

États financiers consolidés de
(non vérifié)

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

États financiers consolidés
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

États financiers

Bilans consolidés	1
États consolidés des résultats et du résultat étendu	2
États consolidés des capitaux propres	3
États consolidés des flux de trésorerie.....	4
Notes afférentes aux états financiers consolidés	5

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Bilans consolidés
(non vérifié)

30 novembre 2010 et 28 février 2010

	30 novembre 2010	28 février 2010
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie	2 199 569 \$	1 093 194 \$
Placements à court terme	3 004 100	1 001 011
Débiteurs	5 314 363	3 290 654
Crédits d'impôt à recevoir	753 059	664 131
Stocks	3 923 710	2 645 752
Frais payés d'avance	177 928	99 859
	15 372 729	8 794 601
Subvention gouvernementale à recevoir	150 000	150 000
Immobilisations	6 908 710	7 398 231
Actifs incorporels	1 210 267	1 223 309
	23 641 706 \$	17 566 141 \$
Passif et capitaux propres		
Passif à court terme		
Emprunt bancaire (note 8)	60 000 \$	– \$
Créditeurs et charges à payer		
Société contrôlée par un dirigeant et administrateur (note 4)	179 717	175 177
Autres	2 016 571	2 241 236
Sommes perçues d'avance (note 3)	821 453	878 814
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 8)	989 713	1 002 337
	4 067 454	4 297 564
Débiteures convertibles (note 7)	–	467 864
Dette à long terme (note 8)	4 044 380	4 805 024
	8 111 834	9 570 452
Capitaux propres		
Capital-actions, bons de souscription et droits (note 9)	30 514 608	25 530 162
Surplus d'apport et options de filiales	9 460 205	9 278 767
Déficit	(24 444 941)	(26 813 240)
	15 529 872	7 995 689
	23 641 706 \$	17 566 141 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

(s) *Ronald Denis*
Ronald Denis
Président du conseil

(s) *Michel Chartrand*
Michel Chartrand
Administrateur

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

États consolidés des résultats et du résultat étendu
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

	<u>Période de trois mois terminée le</u>		<u>Période de neuf mois terminée le</u>	
	30 novembre 2010	30 novembre 2009	30 novembre 2010	30 novembre 2009
Revenus provenant des ventes et de contrats de recherche	4 289 763 \$	3 758 243 \$	12 565 601 \$	8 006 560 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation (excluant l'amortissement et la rémunération à base d'actions)	3 579 825	2 851 744	9 472 803	7 594 333
Frais de recherche et de développement	576 251	476 640	1 563 002	1 932 742
Frais financiers	110 372	199 600	336 311	567 403
Amortissement	235 767	178 827	693 600	526 516
Rémunération à base d'actions	150 625	126 863	459 672	382 408
	4 652 840	3 833 674	12 525 388	11 003 402
(Perte) bénéfique avant les éléments ci-dessous	(363 077)	(75 431)	40 213	(2 996 842)
Revenus d'intérêts	1 126	10 366	13 340	43 427
Perte de change	(91 358)	(54 174)	(28 426)	(684 503)
Perte sur disposition d'immobilisations	(99 337)	—	(99 337)	—
Dépréciation d'immobilisations (note 6)	(139 306)	—	(139 306)	—
Gain sur dilution (note 10)	2 492 731	2 142 104	2 765 029	2 142 104
Bénéfice net (perte nette) et bénéfice net (perte nette) étendu(e)	1 800 779 \$	2 022 865 \$	2 551 513 \$	(1 495 814) \$
Bénéfice (perte) par action de base	0,044 \$	0,053 \$	0,064 \$	(0,040) \$
Bénéfice (perte) par action dilué(e)	0,043	0,050	0,063	(0,040)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base	40 976 564	38 182 285	39 882 433	37 810 721
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué	41 815 521	40 431 040	40 582 386	37 810 721

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

États consolidés des capitaux propres
(non vérifié)

Périodes de neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

	Capital-actions		Bons de souscription		Options de filiales		Surplus d'apport	Déficit	Total
	Nombre	Montant	Nombre	Montant	Nombre	Montant			
Solde au 28 février 2010	38 234 745	25 237 122 \$	1 106 598	293 040 \$	29 908 009	163 006 \$	9 115 761 \$	(26 813 240) \$	7 995 689 \$
Exercice et échéance d'Options d'achat									
Débitures	-	-	-	-	(1 100 000)	-	-	-	-
Exercice d'options sur actions									
En espèces	870 000	217 500	-	-	-	-	-	-	217 500
Valeur attribuée	-	155 931	-	-	-	-	(155 931)	-	-
Exercice de bons de souscription									
En espèces	1 068 000	1 335 000	(1 068 000)	-	-	-	-	-	1 335 000
Valeur attribuée	-	272 024	-	(272 024)	(3 112 139)	-	-	-	-
Échéance de bons de souscription	-	-	(2 000)	(510)	(5 945 003)	-	510	-	-
Conversion de débiteures convertibles (note 7)	437 589	499 976	218 794	111 663	-	-	(80 431)	-	531 208
Exercice et échéance d'Options d'achat									
Conversion	-	-	-	-	(9 455 867)	(163 006)	120 624	-	(42 382)
Placement privé	1 430 540	2 646 500	54 527	18 386	-	-	-	(183 214)	2 481 672
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	2 495 000	61 292	398 380	-	459 672
Bénéfice net	-	-	-	-	-	-	-	2 551 513	2 551 513
Solde au 30 novembre 2010	42 040 874	30 364 053 \$	309 919	150 555 \$	12 790 000	61 292 \$	9 398 913 \$	(24 444 941) \$	15 529 872 \$
Solde au 28 février 2009	37 683 422	24 953 096 \$	1 100 000	280 175 \$	1 100 000	- \$	9 047 034 \$	(25 131 127) \$	9 149 178 \$
Ajustement pour refléter la modification de convention comptable relative aux actifs incorporels	-	-	-	-	-	-	-	(146 915)	(146 915)
Exercice d'options sur actions									
En espèces	448 125	109 531	-	-	-	-	-	-	109 531
Valeur attribuée	-	5 882	-	-	-	-	(5 882)	-	-
Exercice de bons de souscription	26 000	39 122	(26 000)	(6 622)	-	-	-	-	32 500
Conversion de débiteures convertibles (note 7)	69 783	68 813	34 891	19 409	9 455 867	163 006	(364 861)	-	(113 633)
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	-	-	382 408	-	382 408
Perte nette	-	-	-	-	-	-	-	(1 495 814)	(1 495 814)
Solde au 30 novembre 2009	38 227 330	25 176 444 \$	1 108 891	292 962 \$	10 555 867	163 006 \$	9 058 699 \$	(26 773 856) \$	7 917 255 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

États consolidés des flux de trésorerie
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

	Période de trois mois terminée le		Période de neuf mois terminée le	
	30 novembre 2010	30 novembre 2009	30 novembre 2010	30 novembre 2009
		(Retraité – note 2 a))		(Retraité – note 2 a))
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette)	1 800 779 \$	2 022 865 \$	2 551 513 \$	(1 495 814) \$
Éléments hors caisse				
Amortissement des immobilisations	227 654	175 554	669 193	519 152
Amortissement des actifs incorporels	8 113	3 273	24 407	7 364
Rémunération à base d'actions	150 625	126 863	459 672	382 408
Accroissement de la composante passif des débentures convertibles (note 7)	11 120	55 167	34 540	148 201
Intérêts courus sur débentures convertibles (note 7)	8 801	53 798	28 804	163 783
Perte sur disposition d'immobilisations	99 337	–	99 337	–
Dépréciation d'immobilisations (note 6)	139 306	–	139 306	–
Perte (gain) de change non réalisé(e) sur les sommes perçues d'avance	5 610	5 650	41 167	(11 700)
Gain sur dilution	(2 492 731)	(2 142 104)	(2 765 029)	(2 142 104)
Perte de change sur trésorerie	31 854	26 195	37 804	343 939
Variation d'éléments d'actif et de passif liés à l'exploitation (note 5)	(1 071 601)	(1 181 628)	(3 720 994)	1 119 511
	(1 081 133)	(854 367)	(2 400 280)	(965 260)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations	(235 914)	(237 609)	(696 256)	(3 230 975)
Acquisition d'actifs incorporels	(550)	(4 091)	(8 472)	(145 722)
(Acquisition) échéance de placements à court terme	(2 001 022)	489 708	(2 003 089)	1 460 085
Vente d'immobilisations	229 028	–	229 028	–
	(2 008 458)	248 008	(2 478 789)	(1 916 612)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
(Diminution) augmentation de l'emprunt bancaire	(80 000)	370 000	60 000	460 000
Augmentation de la dette à long terme	–	137 491	–	2 999 999
Remboursement de la dette à long terme	(253 109)	(249 433)	(793 571)	(545 847)
Émission de capital-actions suite à un placement privé	2 646 500	–	2 646 500	–
Frais d'émission d'actions	(164 828)	–	(164 828)	–
Exercice d'options d'achat	1 209 191	–	1 480 791	–
Exercice de bons de souscription d'une filiale	1 241 158	1 530	1 241 856	1 530
Émission de capital-actions sur exercice d'options	–	102 749	217 500	109 531
Émission de capital-actions sur exercice de bons de souscription	–	32 500	1 335 000	32 500
	4 598 912	394 837	6 023 248	3 057 713
Perte de change sur trésorerie détenue en devises étrangères	(31 854)	(26 195)	(37 804)	(343 939)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 477 467	(237 717)	1 106 375	(168 098)
Trésorerie au début de la période	722 102	905 391	1 093 194	835 772
Trésorerie à la fin de la période	2 199 569 \$	667 674 \$	2 199 569 \$	667 674 \$

Renseignements supplémentaires sur les états des flux de trésorerie (note 5)

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

1. Mode de présentation

Ces états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés comprennent les comptes de Neptune Technologies & Bioressources inc. (la « Société ») et ceux de ses filiales, Acasti Pharma inc. (« Acasti Pharma »), NeuroBioPharm inc. (« NeuroBioPharm ») et Neptune Technologies & Bioressources USA inc. 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., considérés nécessaires pour une présentation fiable. Les états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »). 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. La Société a utilisé les mêmes conventions comptables que celles qui sont décrites aux états financiers consolidés vérifiés paraissant dans le rapport annuel pour l'exercice terminé le 28 février 2010.

2. Modifications de conventions comptables

a) Nouvelles conventions comptables

Présentation des gains et pertes non réalisés sur variation des cours de change

La Société a retraité l'état des flux de trésorerie des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 novembre 2009 afin de présenter l'effet qu'ont eu les gains et pertes non réalisés sur variation des cours de change, tel qu'il est requis par le chapitre 1540, *États des flux de trésorerie*, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA »). Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 novembre 2009, cette correction a eu pour effet d'augmenter les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (perte de change sur trésorerie) de 26 195 \$ et de 343 939 \$, respectivement, et de présenter une perte de change sur trésorerie détenue en devises étrangères de 26 195\$ et de 343 939 \$, respectivement.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

2. Modifications de conventions comptables (suite)

b) Prises de position récentes devant être adoptées

Normes internationales d'information financière

En février 2008, le Conseil des normes comptables (le « CNC ») a confirmé que les PCGR du Canada, tels qu'ils sont appliqués par les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, seront entièrement remplacés par les IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). La date de basculement vise les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La Société sera donc tenue d'établir ses états financiers consolidés intermédiaires et annuels de 2011 - 2012 selon les IFRS, avec les chiffres correspondants pour la période précédente. La Société passera à ces nouvelles normes selon le calendrier établi dans le cadre de ces nouvelles règles.

Le processus de transition de la Société des PCGR du Canada aux IFRS est déjà amorcé. Un rapport sur l'avancement de la mise en application des IFRS a été soumis au comité de vérification en mai, juillet et octobre 2010. Les rapports au comité de vérification sur l'avancement de la mise en application des IFRS seront présentés sur une base trimestrielle.

À ce jour, la Société a complété l'étape d'évaluation préliminaire et travaille présentement à l'étape d'évaluation approfondie et de planification, ainsi qu'à l'étape d'implantation et de mise à l'épreuve. La Société n'a pas encore évalué l'incidence que pourrait avoir l'adoption des IFRS sur les postes importants des états financiers consolidés.

3. Ententes de partenariat et de collaboration

En 2008, la Société a encaissé un premier montant de 500 000 € d'une série de montants prévus aux termes d'une entente de partenariat. Comme le prévoit l'entente, la Société s'engage à développer un programme de recherche clinique et de développement de produits incorporant Neptune huile de krill - NKO® dans une matrice alimentaire. 62,5 % du premier montant sont uniquement remboursables si les parties n'atteignent pas certains jalons de développement, avant la mise en marché des produits. De plus, durant la période de trois mois terminée le 31 mai 2010, la Société a encaissé une somme de 100 000 € qui était conditionnelle à l'obtention définitive du statut Novel Food et à l'obtention de résultats positifs sur le plan organoleptique, tel qu'il est défini dans un avenant à l'entente de partenariat entre les deux parties. Aucun revenu n'a été enregistré par la Société aux termes de cette entente. Cette somme, 821 453 \$, est inscrite au titre de « Sommes perçues d'avance » aux bilans consolidés.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

3. Ententes de partenariat et de collaboration (suite)

La Société a aussi conclu une entente de collaboration pour un montant de 299 860 \$. 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[®] et de ses concentrés sur certaines conditions humaines. L'entente prévoit une période d'exclusivité sur les droits concernant l'utilisation par le partenaire des résultats de l'étude clinique. Au 30 novembre 2010, la Société avait reçu 199 860 \$ en vertu de l'entente et un paiement final de 100 000 \$ devra être reçu à la fin du projet de recherche. Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 novembre 2010, des montants de 18 091 \$ et de 61 611 \$, respectivement, ont été reconnus aux résultats consolidés à titre de produit sur la base de l'avancement de la recherche clinique. Au 30 novembre 2010, la différence entre les paiements reçus de 199 860 \$ et le montant constaté à cette date comme produit s'élève à 45 417 \$ et elle est incluse dans la rubrique « Débiteurs » aux bilans consolidés.

4. Opérations entre apparentés

La Société s'est engagée, auprès d'une société contrôlée par un dirigeant et administrateur (qui est également un actionnaire de la Société), à payer semestriellement une somme représentant 1 % des revenus, sans limite de durée, à titre de redevances. Le montant versé annuellement ne pourra excéder le bénéfice net avant impôts, intérêts et amortissement de la Société. Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 novembre 2010, le total de ces redevances incluses dans les charges d'exploitation représente 42 717 \$ et 123 372 \$, respectivement (68 746 \$ et 110 741 \$, respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 novembre 2009). Au 30 novembre 2010, le solde dû à cette société en vertu de cet engagement est de 179 717 \$ (175 177 \$ au 28 février 2010). Ce montant est présenté aux bilans consolidés sous la rubrique « Crédeurs et charges à payer ».

Ces transactions sont calculées à la valeur de l'échange qui est le montant de la contrepartie déterminée et acceptée par les parties concernées.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

5. Informations sur les flux de trésorerie

a) Variation nette des éléments d'actif et de passif du fonds de roulement lié à l'exploitation

	Période de trois mois terminée le		Période de neuf mois terminée le	
	30 novembre		30 novembre	
	2010	2009	2010	2009
Débiteurs	(1 472 669)\$	(1 168 211)\$	(2 023 709)\$	2 079 654 \$
Crédits d'impôt à recevoir	(80 058)	(43 972)	(88 928)	5 158
Stocks	336 391	199 622	(1 277 958)	(673 446)
Frais payés d'avance	208 213	11 302	(78 069)	155 431
Créditeurs et charges à payer	(52 258)	(177 694)	(153 802)	(407 077)
Sommes perçues d'avance	(11 220)	(2 675)	(98 528)	(40 209)
	(1 071 601)\$	(1 181 628)\$	(3 720 994)\$	1 119 511 \$

b) Transactions hors caisse

	30 novembre 2010	30 novembre 2009
	(9 mois)	(9 mois)
Valeur des immobilisations acquises inscrites aux créditeurs et charges à payer	139 070 \$	239 978 \$
Valeur des actifs incorporels acquis inscrits aux créditeurs et charges à payer	2 893	20 894
Immobilisations acquises par contrat de location-acquisition	20 303	–
Conversion de débetures convertibles	531 208	2 026 941

c) Autre

	Période de trois mois terminée le		Période de neuf mois terminée le	
	30 novembre		30 novembre	
	2010	2009	2010	2009
Intérêts versés	86 180 \$	80 983 \$	254 712 \$	200 781 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

6. Dépréciation d'immobilisations

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010, la Société a décidé de mettre fin à l'implantation de son progiciel de gestion intégrée des ressources (ERP) à cause de lacunes de fonctionnalité et du faible support de la part de son fournisseur de services. En conséquence, la valeur comptable totale du projet en cours a été radiée.

7. Débentures convertibles

	Débentures	Intérêts courus	Total
Solde passif des débentures convertibles au 28 février 2009 (solde en capital de 2 750 000 \$)	2 080 192 \$	86 191 \$	2 166 383 \$
Intérêts courus	–	173 636	173 636
Accroissement de la composante passif	158 906	–	158 906
Conversion en unités Neptune	(69 168)	(9 552)	(78 720)
Conversion en unités Acasti	(1 755 452)	(196 889)	(1 952 341)
Solde passif des débentures convertibles au 28 février 2010 (solde en capital de 496 000 \$)	414 478	53 386	467 864
Intérêts courus	–	28 804	28 804
Accroissement de la composante passif	34 540	–	34 540
Conversion en unités Neptune	(449 018)	(82 190)	(531 208)
Solde passif des débentures convertibles au 30 novembre 2010	– \$	– \$	– \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

7. Débentures convertibles (suite)

Durant la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010, des débentures convertibles d'une valeur nominale de 496 000 \$, plus 82 190 \$ en intérêts courus, ont été converties en unités de Neptune. Chacune de ces unités représente une action ordinaire et un demi-bon de souscription Conversion.

Un total de 437 589 unités ont été émises, soit 437 589 actions ordinaires et 218 794 Bons de souscriptions Conversion. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acheter une action ordinaire de Neptune jusqu'au 9 octobre 2011 à des prix variant de 2,00 \$ à 2,19 \$ selon le prix du marché des actions de Neptune à leur date de conversion.

Ces transactions ont réduit, respectivement, le solde des débentures convertibles et du surplus d'apport de 531 208 \$ et de 80 431 \$, et augmenté celui du capital-actions et des bons de souscription d'un total de 611 639 \$. Cette valeur a été allouée proportionnellement au capital-actions et aux bons de souscription sur la base de leur juste valeur relative respective au moment de leur émission.

La juste valeur des Bons de souscription Conversion émis de 111 663 \$ a été déterminée à l'aide d'un modèle d'évaluation binomial avec les hypothèses suivantes :

Juste valeur des actions ordinaires	2,00 \$ - 2,19 \$
Taux d'intérêt sans risque	1,18 % - 1,38 %
Durée estimative	0,9 - 1 an
Volatilité prévue	60 % - 62 %
Prix d'exercice	2,00 \$ - 2,19 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

8. Dette à long terme

	30 novembre 2010	28 février 2010
Emprunt hypothécaire, montant principal de 3 500 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel plus 2 %, partiellement garanti par Investissement Québec à 38,46 % (moyennant une prime annuelle de 2,5 % sur le montant de la garantie), par une garantie d'épargne de Neptune de 1 000 000 \$, par une hypothèque immobilière de 1 ^{er} rang sur l'usine, une hypothèque mobilière de 1 ^{er} rang sur l'universalité des biens meubles (à l'exception des créances et des marchandises), présents et futurs, corporels et incorporels, à l'exception de la propriété intellectuelle (laquelle est grevée d'une entente de nantissement négatif) et par une hypothèque mobilière de 2 ^e rang sur l'universalité des créances et marchandises, remboursable en versements de capital mensuels de 41 667 \$ jusqu'en novembre 2015. Le montant est présenté déduction faite des frais financiers.	2 463 915 \$	2 833 502 \$
Emprunt hypothécaire, montant principal de 3 000 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel plus 2 %, garanti tel qu'il est décrit ci-dessus, remboursable en versements de capital mensuels de 36 165 \$ jusqu'en août 2016	2 459 204	2 820 852
Obligations relatives aux biens loués, taux d'intérêt variant de 6,17 % à 15,46 %, remboursables en versements mensuels moyens de 4 580 \$ (4 123 \$ au 28 février 2010), échéant à différentes dates jusqu'en 2014	52 484	68 551
Contribution remboursable en vertu d'un programme fédéral destiné aux PME, sans garantie ni intérêt, remboursable en versements semestriels de 9 701 \$ jusqu'en octobre 2012	38 805	58 207
Contribution remboursable en vertu d'un programme fédéral destiné aux PME, sans garantie ni intérêt, remboursable en versements semestriels de 6 562 \$ jusqu'en décembre 2011	19 685	26 249
	5 034 093	5 807 361
Tranche à court terme de la dette à long terme	989 713	1 002 337
	4 044 380 \$	4 805 024 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

8. Dette à long terme (suite)

La Société dispose d'une marge de crédit d'exploitation autorisée de 1 000 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 2,25 % (2,25 % au 28 février 2010). La marge de crédit est garantie par une hypothèque mobilière de 1^{er} rang sur l'universalité des créances et des marchandises, de 2^e rang sur l'usine de production et par une hypothèque de 3^e rang sur l'universalité des autres biens meubles, présents et futurs, corporels et incorporels, à l'exception de la propriété intellectuelle (laquelle est grevée d'une entente de nantissement négatif). La Société dispose d'une ligne de crédit autorisée de 200 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1,75 %. La ligne de crédit sert à supporter le risque lié aux contrats de change. La ligne de crédit est grevée des mêmes conditions que celles de la marge de crédit. Au 30 novembre 2010, un montant de 60 000 \$ avait été utilisé sur la marge de crédit ou sur la ligne de crédit (néant au 28 février 2010).

9. Capital-actions, bons de souscription et droits

a) Autorisé

Nombre illimité d'actions sans valeur nominale

- Ordinaires

Privilégiées, émissions en séries, droits, privilèges et restrictions déterminés au moment de l'émission

- Privilégiées de catégorie A, sans droit de vote, non participantes, dividende fixe, préférentiel et non cumulatif de 5 % du montant du capital versé, échangeables selon certaines modalités au gré du détenteur en actions ordinaires (aucune émission et en circulation)

b) Placement privé

Durant la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010, la Société a émis 1 430 540 actions ordinaires pour un produit total de 2 646 500 \$, avant les frais d'émission de 183 214 \$. Les frais d'émission d'actions incluent des bons de souscription émis à ses agents. 27 027 bons de souscription sont exerçables à 2,15 \$ et 27 500 à 2,50 \$ par action jusqu'au 11 octobre 2011 et 12 octobre 2011, respectivement.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

9. Capital-actions, bons de souscription et droits (suite)

c) Bons de souscription

Les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit aux 30 novembre 2010 et 28 février 2010 :

	30 novembre 2010		28 février 2010	
	Nombre en cours	Montant	Nombre en cours	Montant
Bons de souscription Débentures	–	– \$	1 070 000	272 534 \$
Bons de souscription Conversion	255 392	132 169	36 598	20 506
Bons de souscription placement privé	54 527	18 386	–	–
	309 919	150 555 \$	1 106 598	293 040 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

9. Capital-actions et bons de souscription (suite)

d) Options des filiales

Les options des filiales détenues par la Société sont éliminées lors de la consolidation. Les options des filiales non détenues par la Société et les options d'achat sur les actions des filiales détenues par la Société sont présentées comme suit au 30 novembre 2010 et au 28 février 2010 :

	30 novembre 2010		28 février 2010	
	Nombre en cours	Montant	Nombre en cours	Montant
Acasti Pharma inc.				
Bons de souscription de série 2	–	– \$	9 027 142	– \$
Bons de souscription de série 4	6 000 000	–	4 755 000	–
Bons de souscription de série 5	–	–	30 000	–
Options en cours au régime d'intéressement au capital (note 11)	850 000	–	850 000	–
Options d'achat Débentures	–	–	1 100 000	–
Options d'achat Conversion	–	–	9 455 867	163 006
	6 850 000	–	25 218 009	163 006
NeuroBioPharm inc.				
Bons de souscription de série 4	5 910 000	–	4 660 000	–
Bons de souscription de série 5	30 000	–	30 000	–
	5 940 000	–	4 690 000	–
	12 790 000	– \$	29 908 009	163 006 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

9. Capital-actions et bons de souscription (suite)

e) Régime de Droits des Actionnaires

Le 22 juin 2010, la Société a tenu une assemblée extraordinaire et annuelle des actionnaires (l'« Assemblée »). Lors de l'Assemblée, une majorité des actionnaires a adopté le Régime de Droits des Actionnaires (« RDA »), lequel avait déjà été précédemment approuvé par le Conseil d'Administration de la Société.

Le Conseil d'Administration de la Société a déterminé que la mise en place du RDA était dans le meilleur intérêt des actionnaires de la Société, afin de s'allouer plus de temps pour considérer une éventuelle offre d'achat significative, sans pression supplémentaire ou induite, et ainsi permettre au Conseil d'Administration, le cas échéant, de proposer d'autres alternatives dans le but de maximiser la valeur pour les actionnaires et afin de s'attribuer du temps additionnel afin que des offres concurrentes puissent être soumises. L'émission des droits en vertu du RDA requérait le consentement de la majorité des actionnaires, lequel a été obtenu lors de l'Assemblée.

Le RDA permet aux détenteurs d'actions ordinaires d'acheter de la Société, pour chaque action détenue, un nombre d'actions ordinaires correspondant au double du prix du marché à la date où un événement déclencheur se produit, à un prix par action ordinaire équivalent à la moitié du prix du marché à la date d'un tel événement déclencheur. Tel que décrit dans le RDA, un événement déclencheur consiste en l'acquisition par une personne ou un groupe de personnes (l'« Acquéreur ») de 20 % ou plus des actions ordinaires de la Société en circulation par le biais d'une transaction n'étant pas considérée comme une offre d'achat autorisée. Advenant un événement déclencheur, les droits détenus par l'Acquéreur seraient dès lors nuls et non avenue.

Les droits selon le RDA ne sont pas déclenchés par l'achat d'actions fait en vertu d'une offre d'achat autorisée. Une offre d'achat autorisée doit être ouverte pour au moins 60 jours et proposée à tous les actionnaires sous la forme d'un prospectus d'offre publique d'achat préparé en conformité avec la *Loi sur les valeurs mobilières*. L'offre d'achat autorisée doit également respecter les conditions stipulées dans la convention signée avec Computershare Services Inc., registraire et agent de transfert de la Société, afin de mettre le RDA en place.

Le Conseil d'Administration conserve la discrétion de terminer le régime avant l'expiration de sa durée initiale, soit trois ans, ainsi que la discrétion de suspendre les effets dilutifs advenant un événement déclencheur. Une copie du RDA est disponible sur SEDAR et EDGAR sous les chroniques de la Société.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

10. Participation sans contrôle

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010, la participation de la Société dans Acasti Pharma a changé comme suit :

- a) Le 30 avril 2010, plusieurs détenteurs d'Options d'achat Débentures ont exercé leur droit d'acheter des actions de catégorie A d'Acasti, résultant ainsi au transfert de 1 086 400 actions détenues par Neptune. Puisque la valeur comptable des actifs nets d'Acasti, après déduction des actions privilégiées de la Société, était négative au moment de cette transaction, la somme de 271 600 \$, perçue sur exercice, a été constatée comme gain sur dilution et aucun montant n'a été alloué à la participation sans contrôle.
- b) Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010, plusieurs détenteurs de bons de souscription de série 2 ont exercé leur droit d'acheter de nouvelles actions de catégorie A d'Acasti, résultant en l'émission de 3 112 139 telles actions par la filiale. Puisque la valeur comptable des actifs nets d'Acasti, après déduction des actions privilégiées de la Société, était négative au moment de cette transaction, la somme de 1 241 856 \$, perçue sur exercice, a été constatée comme gain sur dilution, et aucun montant n'a été alloué à la participation sans contrôle.
- c) Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010, plusieurs détenteurs d'Options d'achat Conversion ont exercé leur droit d'acheter de la Société des actions de catégorie A d'Acasti, résultant en un transfert de 2 418 381 actions. Puisque la valeur comptable des actifs nets d'Acasti, après déduction des actions privilégiées de la Société, était négative au moment de cette transaction, la somme de 1 209 191 \$, perçue sur exercice des Options d'achat conversion, ainsi que leur valeur attribuée de 42 382 \$, a été constatée comme gain sur dilution, et aucun montant n'a été alloué à la participation sans contrôle.
- d) Le 30 novembre 2010, Neptune a exercé 5 418 381 bons de souscription série 3 d'Acasti à un prix de 0,40 \$ et 2 970 000 bons de souscription série 5 d'Acasti à un prix de 0,30 \$, représentant un placement total de 3 058 352 \$. Puisque la valeur comptable de la part des actionnaires sans contrôle était de néant à ce moment, aucun ajustement à la part des actionnaires sans contrôle n'a été effectué.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

10. Participation sans contrôle (suite)

La répartition de l'actionnariat d'Acasti Pharma entre le capital-actions détenu par la Société et celui détenu par d'autres actionnaires au 30 novembre 2010 et au 28 février 2010 se détaille comme suit :

	30 novembre 2010			28 février 2010		
	Société	Autres actionnaires	Total	Société	Autres actionnaires	Total
Actions de catégorie A	33 667 733	25 506 711	59 174 444	28 784 133	18 889 791	47 673 924
Actions de catégorie B	4 950 000	50 000	5 000 000	4 950 000	50 000	5 000 000
Actions de catégorie C	–	260 000	260 000	–	260 000	260 000
	38 617 733	25 816 711	64 434 444	33 734 133	19 199 791	52 933 924
Votes	76 %	24 %	100 %	80 %	20 %	100 %
Participation	57 %	43 %	100 %	60 %	40 %	100 %

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

10. Participation sans contrôle (suite)

Les caractéristiques des catégories d'actions d'Acasti Pharma qui sont émises et en circulation se détaillent comme suit :

- Actions de catégorie A, avec droit de vote (un vote par action), participantes et sans valeur nominale
- Actions de catégorie B, avec droit de vote (dix votes par action), non participantes, sans valeur nominale et dividende annuel maximal non cumulatif de 5 % sur le montant versé pour lesdites actions. Les actions de catégorie B sont échangeables, au gré du détenteur, en actions de catégorie A, sur une base de 1 pour 1, à partir du 1^{er} janvier 2009. Les actions de catégorie B sont rachetables au gré du détenteur à un prix de 0,80 \$ par unité, sous réserve de certaines conditions.
- Actions de catégorie C, sans droit de vote, non participantes, sans valeur nominale et dividende annuel maximal non cumulatif de 5 % sur le montant versé pour lesdites actions. Les actions de catégorie C sont échangeables, au gré du détenteur, en actions de catégorie A, sur une base de 1 pour 1, à partir du 1^{er} janvier 2009. Les actions de catégorie C sont rachetables au gré du détenteur à un prix de 0,20 \$ par unité, sous réserve de certaines conditions.

Selon les PCGR canadiens, les pertes d'une filiale au-delà de la valeur comptable de la participation sans contrôle ne peuvent lui être allouées lors de la consolidation. En conséquence, l'ensemble des pertes des filiales a été alloué à la Société durant les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

11. Régime d'intéressement au capital

a) Régime d'intéressement au capital de la Société

Suite à l'assemblée extraordinaire et annuelle des actionnaires, le régime d'options d'achat d'actions de la Société permet maintenant à la Société d'octroyer un nombre d'options d'achat d'actions ne dépassant pas 15 % du nombre d'actions émises et en circulation à la date de l'Assemblée. À la date de l'Assemblée, il y avait 40 172 744 actions ordinaires de la Société émises et en circulation.

Les tableaux ci-dessous résument les informations relatives aux options sur actions en circulation :

	Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010		Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en cours au début de la période	2 920 250	1,63 \$	3 669 750	1,57 \$
Attribuées	1 135 000	1,61	110 000	1,88
Exercées	(870 000)	0,25	(448 125)	0,26
Échues	(53 625)	1,80	(302 750)	2,60
Options en cours à la fin de la période	3 131 625	2,00 \$	3 028 875	1,67 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	1 985 375	2,21 \$	2 552 125	1,52 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

11. Régime d'intéressement au capital (suite)

a) Régime d'intéressement au capital de la Société (suite)

La juste valeur des options octroyées a été estimée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes en fonction des moyennes pondérées des hypothèses suivantes pour les options octroyées au cours des périodes :

	Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010	Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010	Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009
	Non-salariés	Salariés	Salariés
Dividende	—	—	—
Taux d'intérêt sans risque	1,52 %	1,79 %	1,38 %
Durée estimative	2,5 ans	2,5 ans	2,5 ans
Volatilité prévue	83 %	86 %	94 %

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées à des salariés au cours de la période est de 0,66 \$ (0,78 \$ en 2009). La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées à des non-salariés au cours de la période est de 0,72 \$ (aucune option n'a été octroyée à des non-salariés en 2009).

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

11. Régime d'intéressement au capital (suite)

b) Régime d'intéressement au capital de la filiale Acasti Pharma

Le tableau ci-dessous résume les informations relatives aux options d'achat d'actions en circulation :

	Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010		Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en cours au début de la période	850 000	0,25 \$	850 000	0,25 \$
Attribuées	–	–	25 000	0,25
Échues	–	–	(25 000)	0,25
Options en cours à la fin de la période	850 000	0,25	850 000	0,25
Options pouvant être exercées à la fin de la période	601 250	0,25 \$	588 750	0,25 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

11. Régime d'intéressement au capital (suite)

c) Autre régime d'intéressement au capital

Le tableau ci-dessous résume les informations relatives aux bons de souscription d'Acasti en cours qui ont été accordés comme intéressement au capital :

	Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010		Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009	
	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice moyen pondéré
Bons de souscription en cours au début de la période	4 695 000	0,25 \$	4 595 000	0,25 \$
Attribués	1 245 000	0,49	100 000	0,25
Bons de souscription en cours à la fin de la période	5 940 000	0,30	4 695 000	0,25
Bons de souscription pouvant être exercés à la fin de la période	4 992 750	0,27 \$	3 313 000	0,25 \$

Des 1 245 000 bons de souscription attribués, Neptune a accordé 550 000 bons de souscription qui sont soumis à l'approbation des actionnaires. Comme ces bons de souscription sont soumis à l'approbation des actionnaires, aucune dépense de rémunération n'a été comptabilisée à leur sujet.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

11. Régime d'intéressement au capital (suite)

c) Autre régime d'intéressement au capital (suite)

La juste valeur des bons de souscription a été estimée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes en fonction des moyennes pondérées des hypothèses suivantes pour les bons de souscription octroyés au cours de la période :

	Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010
Dividende	–
Taux d'intérêt sans risque	2,22 %
Durée estimative	2,5 ans
Volatilité prévue	75 %

La juste valeur pondérée des bons de souscription octroyés à des salariés au cours de la période est de 0,23 \$. Aucun bon de souscription n'a été octroyé à des non-salariés.

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

11. Régime d'intéressement au capital (suite)

c) Autre régime d'intéressement au capital (suite)

Le tableau ci-dessous résume les informations relatives aux bons de souscription de NeuroBioPharm en cours qui ont été accordés comme intéressement au capital.

	Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010		Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009	
	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice moyen pondéré
Bons de souscription en cours au début de la période	4 590 000	0,10 \$	4 590 000	0,10 \$
Attribués	1 250 000	0,23	–	–
Bons de souscription en cours à la fin de la période	5 840 000	0,13	4 590 000	0,10
Bons de souscription pouvant être exercés à la fin de la période	4 576 250	0,11 \$	2 015 000	0,10 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

11. Régime d'intéressement au capital (suite)

c) Autre régime d'intéressement au capital (suite)

La juste valeur des bons de souscription a été estimée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes en fonction des moyennes pondérées des hypothèses suivantes pour les bons de souscription octroyés au cours de la période :

	Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010
Dividende	–
Taux d'intérêt sans risque	1,56 %
Durée estimative	3 ans
Volatilité prévue	75 %

Comme le prix d'exercice des bons de souscriptions attribués est supérieur à la juste valeur estimative des actions de NeuroBioPharm, la juste valeur pondérée des bons de souscription octroyés à des salariés au cours de la période est nominale. Aucun bon de souscription n'a été octroyé à des non-salariés.

12. Informations sectorielles

La Société compte trois secteurs d'activité isolables structurés par entités juridiques : le premier secteur produit et commercialise des produits nutraceutiques (Neptune), le second développe et commercialise des applications médicales et pharmaceutiques pour les maladies cardiovasculaires (Acasti Pharma) et le troisième développe et commercialise des applications médicales et pharmaceutiques pour les maladies neuro-dégénératives ou neurologiques (NeuroBioPharm).

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

12. Informations sectorielles (suite)

Les tableaux suivants présentent l'information par secteur :

	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2010				
	Nutraceutique	Cardiovasculaire	Neurologique	Élimination et autre	Total
Ventes et contrats de recherche	4 321 522 \$	– \$	18 091 \$	(49 850) \$	4 289 763 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation (excluant l'amortissement et la rémunération à base d'actions)	(3 347 932)	(246 750)	(34 993)	49 850	(3 579 825)
Frais de recherche et de développement	(209 275)	(318 589)	(48 387)	–	(576 251)
Frais financiers	(109 888)	(484)	–	–	(110 372)
Amortissement	(232 839)	(2 928)	–	–	(235 767)
Rémunération à base d'actions	(108 891)	(32 713)	(9 021)	–	(150 625)
Revenus d'intérêts	1 122	4	–	–	1 126
(Perte) gain de change	(92 034)	676	–	–	(91 358)
Gain sur dilution	1 251 573	–	–	1 241 158	2 492 731
Perte sur disposition d'immobilisations	(99 337)	–	–	–	(99 337)
Dépréciation d'immobilisations	(139 306)	–	–	–	(139 306)
Bénéfice net (perte nette) et bénéfice net (perte nette) étendu(e)	1 234 715 \$	(600 784) \$	(74 310) \$	1 241 158 \$	1 800 779 \$
Trésorerie	84 935 \$	2 052 080 \$	62 554 \$	– \$	2 199 569 \$
Placements à court terme	2 004 100	1 000 000	–	–	3 004 100
Actif total	19 773 104	3 662 139	206 463	–	23 641 706
Acquisition d'immobilisations et actifs incorporels	236 464 \$	– \$	– \$	– \$	236 464 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

12. Informations sectorielles (suite)

Les tableaux suivants présentent l'information par secteur (suite) :

	Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2010				
	Nutraceutique	Cardiovasculaire	Neurologique	Élimination et autre	Total
Ventes et contrats de recherche	12 587 820 \$	– \$	61 611 \$	(83 830) \$	12 565 601 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation (excluant l'amortissement et la rémunération à base d'actions)	(8 935 335)	(513 247)	(108 051)	83 830	(9 472 803)
Frais de recherche et de développement	(592 932)	(863 087)	(106 983)	–	(1 563 002)
Frais financiers	(335 511)	(800)	–	–	(336 311)
Amortissement	(685 462)	(8 138)	–	–	(693 600)
Rémunération à base d'actions	(377 922)	(64 056)	(17 694)	–	(459 672)
Revenus d'intérêts	9 171	3 870	299	–	13 340
Perte de change	(27 264)	(1 162)	–	–	(28 426)
Gain sur dilution	1 523 173	–	–	1 241 856	2 765 029
Perte sur disposition d'immobilisations	(99 337)	–	–	–	(99 337)
Dépréciation d'immobilisations	(139 306)	–	–	–	(139 306)
Bénéfice net (perte nette) et bénéfice net (perte nette) étendu(e)	2 927 095 \$	(1 446 620) \$	(170 818) \$	1 241 856 \$	2 551 513 \$
Trésorerie	84 935 \$	2 052 080 \$	62 554 \$	– \$	2 199 569 \$
Placements à court terme	2 004 100	1 000 000	–	–	3 004 100
Actif total	19 773 104	3 662 139	206 463	–	23 641 706
Acquisition d'immobilisations et actifs incorporels	691 730 \$	12 998 \$	– \$	– \$	704 728 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

12. Informations sectorielles (suite)

Les tableaux suivants présentent l'information par secteur (suite) :

	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2009			
	Nutraceutique	Cardiovasculaire	Neurologique	Total
Ventes et contrats de recherche	3 755 569 \$	– \$	2 674 \$	3 758 243 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation (excluant l'amortissement et la rémunération à base d'actions)	(2 727 638)	(103 184)	(20 922)	(2 851 744)
Frais de recherche et de développement	(159 728)	(295 611)	(21 301)	(476 640)
Frais financiers	(199 519)	(81)	–	(199 600)
Amortissement	(177 141)	(1 686)	–	(178 827)
Rémunération à base d'actions	(126 863)	–	–	(126 863)
Revenus d'intérêts	5 704	4 662	–	10 366
Perte de change	(50 517)	(3 657)	–	(54 174)
Gain sur dilution	2 142 104	–	–	2 142 104
Bénéfice net (perte nette) et bénéfice net (perte nette) étendu(e)	2 461 971 \$	(399 557) \$	(39 549) \$	2 022 865 \$
Trésorerie	553 023 \$	114 651 \$	– \$	667 674 \$
Placements à court terme	1 320 125	538 044	–	1 858 169
Actif total	16 471 169	1 071 091	30 168	17 572 428
Acquisition d'immobilisations et actifs incorporels	241 700 \$	– \$	– \$	241 700 \$

NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 novembre 2010 et 2009

12. Informations sectorielles (suite)

Les tableaux suivants présentent l'information par secteur (suite) :

	Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009			
	Nutraceutique	Cardiovasculaire	Neurologique	Total
Ventes et contrats de recherche	7 966 351 \$	– \$	40 209 \$	8 006 560 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation (excluant l'amortissement et la rémunération à base d'actions)	(7 254 988)	(276 683)	(62 662)	(7 594 333)
Frais de recherche et de développement	(821 931)	(901 393)	(209 418)	(1 932 742)
Frais financiers	(567 058)	(345)	–	(567 403)
Amortissement	(521 578)	(4 938)	–	(526 516)
Rémunération à base d'actions	(382 408)	–	–	(382 408)
Revenus d'intérêts	23 594	19 833	–	43 427
Perte de change	(675 853)	(8 650)	–	(684 503)
Gain sur dilution	2 142 104	–	–	2 142 104
Perte nette et perte nette étendue	(91 767) \$	(1 172 176) \$	(231 871) \$	(1 495 814) \$
Trésorerie	553 023 \$	114 651 \$	– \$	667 674 \$
Placements à court terme	1 320 125	538 044	–	1 858 169
Actif total	16 471 169	1 071 091	30 168	17 572 428
Acquisition d'immobilisations et actifs incorporels	3 376 697 \$	– \$	– \$	3 376 697 \$

13. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation des états financiers adoptée pour la période en cours.