

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport, daté du 28 août 2007, commente la situation financière et les résultats d'exploitation de Ranaz Corporation (« Ranaz ») pour les deuxièmes trimestres terminés les 30 juin 2007 et 2006. Ces commentaires doivent être lus en parallèle avec les principales informations financières consolidées, nos états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ainsi que les notes y afférentes. Ces états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Tout renseignement additionnel concernant la Société est disponible sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Avis relatif aux énoncés prospectifs

Ce rapport de gestion contient certains « énoncés prospectifs », comprenant notamment, mais sans s'y limiter, les énoncés relatifs aux plans stratégiques, aux ventes et les résultats financiers futurs, particulièrement les dépenses prévues en immobilisations, aux mesures d'amointrissement des risques financiers et opérationnels, et, de façon plus générale, à l'accès continu au marché des capitaux et aux perspectives globales de la Société. Les énoncés prospectifs expriment, en date du présent rapport de gestion, nos plans, estimations, prévisions, projections, attentes ou opinions à l'égard d'événements ou résultats futurs. Les énoncés prospectifs comprennent certains risques et incertitudes, dont plusieurs sont indépendants de notre volonté, et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts. Par conséquent, les résultats réels ou événements futurs pourraient différer de façon importante de ceux anticipés dans ces énoncés. Les risques et incertitudes qui pourraient faire différer, de façon importante, les résultats réels ou événements futurs des attentes actuelles exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, les risques décrits dans la section « Risques » inclus dans le rapport de gestion annuel disponible à l'adresse www.sedar.com. Les lecteurs ne doivent pas accorder une confiance démesurée à ces énoncés prospectifs. Nous ne nous engageons pas à mettre à jour les énoncés prospectifs contenus dans ce rapport.

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de Ranaz et l'information financière qui sont présentés dans ce rapport intermédiaire sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration de l'entreprise. Ces états financiers consolidés ont été dressés par la direction selon les principes comptable généralement reconnus (« PCGR ») canadiens. Ils comprennent des montants fondés sur l'exercice des meilleurs jugements et des estimations de la direction. Pour assurer l'exactitude et l'objectivité de l'information contenue dans les états financiers, la direction de la Société a conçu, a mis en œuvre et maintient des systèmes de contrôles internes. Selon la direction, ces contrôles internes donnent l'assurance raisonnable, à un coût raisonnable, que les registres comptables sont fiables et constituent une base adéquate pour l'établissement d'états financiers, et que les biens de l'entreprise sont convenablement comptabilisés et préservés. Conformément au Règlement 52-109, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont fourni aux autorités canadiennes en valeurs mobilières une attestation à l'égard des documents d'information intermédiaires de la société, y compris les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et le rapport de gestion.

Le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires et ce rapport de gestion le 28 août 2007.

Sommaire des activités

Ranaz est une société spécialisée dans la fabrication et la commercialisation de suppléments protéiques et diététiques liés au traitement de surplus de poids et de l'obésité. Ses activités comprennent la conception, le développement, la fabrication et la commercialisation de suppléments nutritifs, protéinés et diététiques. Tous les produits de Ranaz présentent certaines caractéristiques communes dont : i) des saveurs, goûts et format de produits adaptés aux besoins de marché; ii) une facilité et rapidité de préparation; iii) une conception

scientifique; et iv) une fabrication rigoureuse. La commercialisation des produits se fait tant sous les propres marques et concepts corporatifs de la Société que sous des marques privées. À ce jour, la Société a axé ses produits sur deux concepts commerciaux principaux : *Protidiet* et *ProtiLife*.

La gamme Protidiet a été développée pour les besoins d'un créneau particulier, à savoir celui des spécialistes de la santé, et comprend des produits prêts à consommer incluant des barres, poudres, soupes, biscuits, concentrés, muffins, et autres repas et collation à haute teneur en protéines. Les principaux marchés pour Protidiet comprennent les cliniques d'amaigrissements en Amérique du Nord et les pharmacies et parapharmacies en Europe.

La gamme ProtiLife a été lancée au cours du premier trimestre 2007. La mise en marché, au Canada, de ce programme d'amaigrissement et de maintien de poids bénéficie de l'expertise acquise par la Société dans la fabrication de produits diététiques à haute teneur en protéines au cours des 2 dernières décennies. Le programme d'amaigrissement comporte une gamme de produits spécialement élaborée ayant pour objectif de permettre une perte de poids rapide tout en incluant un programme de maintien du poids santé, une fois celui-ci atteint. La gamme de produits est distribuée via les chaînes de pharmacies indépendantes et dans les magasins appartenant à la grande distribution au Canada.

La commercialisation des produits se fait notamment à travers Pro-Amino International Inc. (Pro-Amino) pour la gamme Protidiet et Distribution ProtiLife Inc. pour la gamme ProtiLife, des filiales à part entière de la Société. La filiale Pro-Amino est responsable de la fabrication de l'ensemble des produits de la Société. Pro-Amino et Distribution ProtiLife Inc. sont respectivement responsable de la distribution des produits de la Société à travers le monde, à l'exception de la France et de la Belgique. Dans ces deux cas, la distribution des produits est assurée par notre filiale à part entière irlandaise, Distridiet Limited (Distridiet).

Le bénéfice d'exploitation de la Société est obtenu par son chiffre d'affaires provenant de la vente de ses produits après déduction des coûts des marchandises vendues et frais d'exploitation de la Société.

Les coûts des marchandises vendues comprennent notamment toutes les dépenses engendrées dans la fabrication des produits destinés à la vente, dont l'utilisation de l'équipement de fabrication (y compris les frais de personnel et autres coûts afférents) et le coût des matières premières utilisées dans l'élaboration des produits finis ainsi que les frais d'expédition des produits finis aux clients, marchés et intermédiaires visés par la stratégie de commercialisation.

Les frais d'exploitation comprennent : i) les *frais de recherche*, incluant notamment les dépenses liées aux travaux de développement de produits et l'ensemble des tests afin d'en contrôler la qualité, le contenu nutritionnel, la microbiologie et d'en analyser les caractéristiques organoleptique; ii) les *frais de vente et d'administration*, lesquels comprennent les coûts liés aux équipes et efforts de vente et marketing ainsi qu'aux fonctions administratives et de support; et iii) les *amortissements*, lesquels comprennent ceux des immobilisations, de la marque de commerce et de la liste de clients.

Faits marquants du deuxième trimestre 2007

- Forte croissance des ventes s'appuyant sur la progression enregistrée par la gamme ProtiLife
- Augmentation du bénéfice brut pour se chiffrer à 31,3% comparativement à 24,7% au premier trimestre 2007
- Exercice de 309 805 bons de souscription pour 185 878 \$
- Perte nette de 1 149 919 \$
- Perte de base et diluée par action ordinaire de 0,037 \$

Principales données financières consolidées

	Trimestre terminé le 30 juin		Semestre terminé le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Chiffre d'affaires	3 471 695	2 555 828	6 384 587	5 365 421
Marge brute	1 085 727	906 313	1 805 645	1 732 175
Perte nette	1 149 919	75 427	1 977 770	82 960
Perte de base et diluée par action ordinaire	0,037	0,003	0,071	0.0004
Bénéfice (perte) avant intérêt, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA)	(1 079 000)	43 000	(1 849 000)	108 000
Bénéfice (perte) avant intérêt, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) de base par action ordinaire	(0,035)	0,002	(0,066)	0.005

Rapprochement du BAIIA

La direction croit que le BAIIA constitue une mesure importante pour évaluer le rendement de la Société. Cependant, le BAIIA n'est pas une mesure du bénéfice définie par les PCGR et ne fait pas l'objet d'une définition normalisée prescrite par les PCGR. Par conséquent, le BAIIA peut ne pas être comparable à une mesure semblable présentée par d'autres émetteurs. Les investisseurs sont mis en garde quant au fait que le BAIIA ne devrait pas constituer un substitut au résultat net établi conformément aux PCGR à titre d'indicateur du rendement de la Société, ou des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement ou à titre de mesure de la liquidité et des flux de trésorerie de la Société. La Société définit et a calculé le BAIIA comme il est décrit à la rubrique « Définition des mesures non conformes aux PCGR ». Le tableau suivant établit le rapprochement entre le BAIIA et la perte nette, fondé sur les états financiers historiques de la Société pour les périodes indiquées.

(En milliers de dollars)	Trimestre terminé le 30 juin		Semestre terminé le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
	Perte nette	(1 150)	(75)	(1 978)
Intérêts	11	19	21	36
Charge d'impôts	-	27	-	42
Amortissements	60	72	108	113
BAIIA	(1 079)	43	(1 849)	108

Comparaison entre les trimestres et semestres terminés les 30 juin 2007 et 2006

Au cours du premier semestre 2007, nous avons conclu des ententes de commercialisation avec les bannières suivantes :

Groupe Jean Coutu
Shoppers Drug Mart/Pharmaprix
Uniprix
Kohl & Frisch
Familiaprix
Proxim
McMahon / Brunet
Loblaws
A&P Canada Co
AmerisourceBergen Canada
Lawton's Wholesale/Sobeys

Le 25 janvier 2007, nous avons clôturé un placement privé de 850 000 unités au prix de 0,60 \$ l'unité pour un total de 510 000 \$ en espèces. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription confère à son porteur le droit d'acheter une action ordinaire, sur paiement du prix d'exercice de 0,70 \$ au comptant jusqu'au 26 janvier 2009. Ce placement privé fait suite à notre premier appel public à l'épargne clôturé le 29 décembre 2006. Se reporter à notre prospectus définitif daté du 28 novembre 2006, qui se trouve sur le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com pour obtenir plus de détails sur notre premier appel public à l'épargne.

Les 333 333 bons de souscription émis au courtier ont été entièrement exercés en 2007 ce qui a généré des entrées de fonds de 200 000 \$.

Au cours du deuxième trimestre 2007, 309 805 bons de souscription ont été exercés en contrepartie de 185 878\$ en espèces.

Au cours du premier semestre 2007, 523 121 bons de souscription ont été exercés en contrepartie de 313 868 \$ en espèces.

Chiffres d'affaires et marge brute

Le *chiffre d'affaires* s'est élevé à 3 471 695 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, soit une hausse de 915 867 \$, ou 35,8 % comparativement au trimestre correspondant de 2006. Cette augmentation est principalement attribuable aux ventes de ProtiLife et à une augmentation des ventes de produits Protidiet aux États-Unis.

Le *chiffre d'affaires* s'est élevé à 6 384 587 \$ pour le semestre se terminant le 30 juin 2007, soit une hausse de 1 019 166 \$, ou 19,0 % comparativement au semestre correspondant de 2006. Cette augmentation est principalement attribuable aux ventes de ProtiLife et à une augmentation des ventes de produits Protidiet aux États-Unis.

La direction est d'avis qu'au cours des périodes futures, le chiffre d'affaires augmentera dans la majorité de ses secteurs géographiques. Le lancement de la gamme de produit ProtiLife, commencé en mars 2007 dans les pharmacies du Canada, continuera de prendre de l'ampleur grâce à plusieurs nouvelles ententes de commercialisation et à différentes campagnes publicitaires. Déjà présente dans 1 660 points de vente à la fin du deuxième trimestre, la gamme ProtiLife sera introduite dans 400 magasins Loblaws additionnels et 700 pharmacies Pharmaprix/Shoppers Drug Mart additionnelles au cours du troisième trimestre. De plus, ProtiLife fera ses débuts dans près de 300 pharmacies du groupe Katz sous les bannières Pharmaplus, Rexall et Herbies et dans approximativement 200 Zellers et 70 MétroPlus, doublant ainsi au troisième trimestre le nombre de ses points de vente pour les porter à plus de 3 300 à travers le Canada. En parallèle, la gamme Protidiet continuera d'afficher de la croissance notamment aux États-Unis et en Espagne, suite à l'ajout de nouveaux clients importants. Le chiffre d'affaires du mois de juillet a ainsi fait un bond de 491 700\$ ou

67,5% pour atteindre 1 219 700\$ comparativement à 728 000\$ pour le même mois de 2006 et en date de ce rapport la tendance s'est poursuivie au mois d'août.

Sur un horizon à plus long terme, nous étudions actuellement un projet de fabrication de produits prêts à consommer. Après la clôture du trimestre, nous avons complété l'acquisition d'un terrain à St-Eustache afin d'y construire notre nouvelle usine dont le début de la construction est prévu en octobre 2007 pour se terminer au cours du premier trimestre 2008.

Le *bénéfice brut* a progressé de 906 313 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 à 1 085 727 \$ pour le deuxième trimestre 2007, représentant respectivement 35,5 % et 31,3 % du chiffre d'affaires de chaque trimestre (marge brute). Cette baisse de la marge brute est principalement attribuable à une forte croissance des ventes à un client américain dégageant des marges brutes plus concurrentielles, à l'augmentation des coûts de production et des frais d'expédition aux États-Unis et à l'appréciation du dollar canadien par rapport à l'euro et contrebalancée par certaines augmentations de prix de ventes et à l'augmentation des marges pour les nouveaux produits.

Le *bénéfice brut* du premier semestre 2007 s'est élevé à 1 805 645 \$ comparativement à 1 732 175 \$ pour le semestre correspondant de 2006, représentant respectivement 28,3 % et 32,3 % du chiffre d'affaires de chaque semestre (marge brute). Cette baisse de la marge brute est principalement attribuable une forte croissance des ventes à un client américain dégageant des marges brutes plus concurrentielles, à l'augmentation des coûts de production et des frais d'expédition aux États-Unis, aux coûts de développement et de pré-exploitation de la nouvelle gamme ProtiLife lancée en 2007 et à l'appréciation du dollar canadien par rapport à l'euro et contrebalancée par certaines augmentations de prix de ventes et l'augmentation des marges pour les nouveaux produits.

Le bénéfice brut du deuxième trimestre 2007 a augmenté comparativement au premier trimestre 2007 passant de 24,7% à 31,3% principalement en raison des ventes enregistrées de la gamme ProtiLife. Au cours des prochains trimestres, nous prévoyons une continuation de la croissance du bénéfice brut de la société liée à l'augmentation des ventes des produits ProtiLife et un maintien de la marge brute exprimée en pourcentage des ventes à son niveau actuel.

Frais d'exploitation et autres charges

Les *frais de recherche* ont peu variés pour s'établir à 61 241 \$ et à 119 571 \$ respectivement lors de la période de trois et six mois terminée le 30 juin 2007 comparativement à 51 818 \$ et 109 917 \$ pour les périodes correspondantes de 2006.

Les *frais de vente et d'administration* se sont accrus de 174,4%, ou 1 268 115 \$, pour atteindre 1 995 192 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 comparativement à 727 077\$ pour la même période en 2006 représentant respectivement 57,5% et 28,4% du chiffre d'affaires pour chacun des trimestres. Cette augmentation est principalement attribuable à des frais promotion et de lancement relatifs à la gamme ProtiLife et à des frais administratifs liés à l'ajout de personnel de gestion découlant des responsabilités additionnelles associées à notre nouveau statut de société ouverte ainsi que pour répondre à nos objectifs de croissance futurs.

Les *frais de vente et d'administration* se sont élevés à 3 375 631 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007 comparativement à 1 417 207 \$ au semestre correspondant de 2006 soit une hausse de 138,2%. L'augmentation est principalement attribuable à des frais promotion et de lancement relatifs à la gamme ProtiLife et à des frais administratifs liés à l'ajout de personnel de gestion découlant des responsabilités additionnelles associées à notre nouveau statut de société ouverte ainsi que pour répondre à nos objectifs de croissance futurs. Nous prévoyons que le niveau actuel de frais de vente et d'administration diminuera au cours des deux prochains trimestres, les investissements de développement pré-exploitation de la nouvelle gamme ProtiLife ayant été absorbés au cours du premier semestre.

La charge de rémunération à base d'actions s'est élevée à 82 892 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 et à 151 007 \$ pour le semestre terminé à cette même date. Aucune option n'avait été octroyée pour les périodes correspondantes de 2006.

La charge d'*amortissements* a diminué de 11 570 \$, pour s'établir à 60 237 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 71 807 \$ au cours du même trimestre en 2006. La diminution est principalement due au fait que plusieurs immobilisations acquises ont été livrées et mises en service vers la fin de ce trimestre.

Pour le premier semestre terminé le 30 juin 2007, la charge d'*amortissements* a peu varié s'établissant à 107 743 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 113 303 \$ au cours du même semestre en 2006.

Les *frais d'intérêts* ont diminué de 8 484 \$ soit 44,2% au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007. Cette diminution est due au remboursement complet de l'emprunt bancaire au cours du premier trimestre de 2007. Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, la diminution est de 14 776 \$ soit 41,5%, due également au remboursement complet de l'emprunt bancaire au cours du premier trimestre de 2007.

La *perte de change* s'est établie à 45 376 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 comparativement à une perte de 84 903 \$ pour le trimestre correspondant en 2006. La diminution de la perte est principalement attribuable à l'appréciation du dollar canadien relativement à l'euro depuis le 31 décembre 2006.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, la perte de change était de 48 614 \$ comparativement à une perte de 97 546 \$ pour le semestre correspondant de 2006. La diminution de cette perte est principalement attribuable à l'appréciation du dollar canadien après le 31 décembre 2006.

La perte nette pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 s'est élevée à 1 149 919\$, comparativement à une perte nette de 75 427\$ pour le trimestre équivalent en 2006. La perte nette du premier semestre 2007 s'est quant à elle élevée à 1 977 770\$, comparativement à 82 960\$ au semestre correspondant de 2006. Alors que nous maintiendrons des investissements en marketing liés à ProtiLife au Canada, la croissance des ventes des produits de la gamme devrait entraîner, au cours des prochains trimestres, une diminution significative de la perte nette de la Société.

Flux de trésorerie consolidés

Liquidités et financement

Depuis sa création, la Société a financé ses activités au moyen des flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation, d'emprunts et du produit d'émissions de capitaux propres. Le 25 janvier 2007 nous avons émis 850 000 unités en contrepartie de 510 000\$ en espèces et l'exercice des bons de souscription émis au courtier en contrepartie de 200 000\$ en espèces de même que l'exercice de 309 805 bons de souscription en contrepartie de 185 878\$ en espèces au cours du deuxième trimestre 2007 et de l'exercice de 523 121 bons de souscription en contrepartie de 313 868\$ en espèces au cours du premier semestre 2007.

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie utilisés par les *activités d'exploitation* pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 étaient de 1 414 945 \$ et de 3 588 851\$ pour le semestre terminé à cette même date, comparativement à une utilisation de fonds de l'ordre de 597 074 \$ au cours du trimestre correspondant de 2006 et de 316 412\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2006.

Pour le deuxième trimestre de 2007 et 2006 respectivement, des sorties de fonds de 412 656\$ et de 620 397\$ respectivement ont été attribuées aux variations d'éléments de fonds de roulement. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, la sortie de fonds reliée à la variation du fonds de roulement est principalement attribuable à l'augmentation des stocks et des frais payés d'avance et frais reportés, partiellement contrebalancée par une

diminution des comptes fournisseurs et des charges à payer au cours du même trimestre. L'augmentation des stocks est principalement reliée à la signature d'un contrat avec un nouveau client et l'augmentation des frais payés d'avance et frais reportés est principalement reliée à différents frais de mise en liste pour les produits ProtiLife.

Pour le premier semestre de 2007 et 2006, des sorties de fonds de 1 862 499\$ et de 378 286\$ respectivement ont été attribuées aux variations d'éléments de fonds de roulement. Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, la sortie de fonds reliée à la variation du fonds de roulement est principalement attribuable à l'augmentation des comptes débiteurs, des stocks et des frais payés d'avance et frais reportés durant le semestre, partiellement contrebalancée par une augmentation des comptes fournisseurs et charges à payer au cours du même semestre. L'augmentation des comptes débiteurs et des stocks, reliée à la nouvelle gamme de produit ProtiLife afin de pouvoir répondre à la demande croissante suite aux ententes de commercialisation conclues au cours du trimestre est de 95 642\$ et 1 463 694\$ respectivement. L'augmentation des débiteurs est reliée aux plus fortes ventes enregistrées au mois de juin 2007 comparativement au mois de décembre 2006. L'augmentation des frais payés d'avance et frais reportés quant à elle est principalement reliée à différents frais de mise en liste pour les produits ProtiLife alors que l'augmentation des comptes fournisseurs est principalement due à plusieurs coûts promotionnels encourus pour la gamme ProtiLife.

Activités d'investissement

Nos *activités d'investissements* consistent principalement en l'acquisition d'éléments d'immobilisation permettant d'effectuer la fabrication des produits commercialisés et d'effectuer des avances de fonds à des sociétés privées.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2007, nous avons utilisé 158 615 \$ pour l'achat d'immobilisations afin de soutenir le cours normal de nos activités, nous avons encaissé 20 000 \$ pour la disposition d'immobilisations ainsi que 31 307 \$ de remboursement d'avances de sociétés fermées. Un premier paiement a été reçu concernant une demande de financement relative à l'acquisition de certaines immobilisations auprès de Développement Économique Canada.

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2007, nous avons utilisé 426 538 \$ pour l'achat d'immobilisations afin de soutenir le cours normal de nos activités, nous avons encaissé 40 000 \$ pour la disposition d'immobilisations ainsi que 99 318\$ de remboursement d'avances de sociétés fermées.

Activités de financement

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2007, nous avons encaissé 93 947\$ venant d'un nouvel emprunt et remboursé 35 993\$ d'emprunt à long terme. Finalement, nous avons émis 309 805 bons de souscription en contrepartie de 185 878\$ en espèces.

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2007, nous avons remboursé 690 000 \$ d'emprunt bancaire et 59 800\$ d'emprunt à long terme alors que nous avons encaissé 93 947\$ venant d'un nouvel emprunt. Ce paiement de 93 947\$ est le premier d'un montant autorisé de 323 000\$ auprès de Développement Économique Canada concernant une demande de financement relative à l'acquisition de certaines immobilisations déjà payées. Le prêt sans intérêt sera remboursable en dix versements semestriels égaux et consécutifs commençant 24 mois après la fin du projet. Finalement, nous avons émis 850 000 unités le 25 janvier 2007 pour une contrepartie de 469 624\$ (déduction faite des frais d'émission de 40 376\$) et 333 333 bons de souscription émis au courtier ont été exercés au cours du trimestre de même que 523 121 bons de souscription en contrepartie de 513 868\$ en espèces.

Sources de financement et bilan

Données des bilans consolidés

	(non vérifié) 30 juin 2007 \$	31 décembre 2006 \$
Encaisse (découvert bancaire)	(13 294)	2 344 298
Encaisse en fidéicommiss	-	1 190 840
Actif court terme	5 405 526	6 072 052
Fonds de roulement	2 501 064	3 577 075
Total de l'actif	6 727 790	7 125 553
Passif à court terme	2 904 462	2 494 977
Dette à long terme	291 953	255 930
Total du passif	3 196 415	2 750 907
Total des capitaux propres	3 531 375	4 374 646

La direction croit que les liquidités, les montants disponibles selon ses ententes de crédit bancaire et le niveau prévu de flux de trésorerie découlant de l'exploitation seront suffisants pour répondre aux exigences de fonds de roulement, d'obligations contractuelles et de dépenses en immobilisations dans un avenir prévisible. Nous avons d'ailleurs renouvelé notre marge de crédit afin de porter notre limite de crédit à 1 500 000\$ et nous sommes en négociation avec notre institution financière afin d'effectuer un financement à long terme relatif à des acquisitions d'immobilisations déjà effectuées. Cela devrait porter notre niveau de liquidité à environ 2 000 000\$.

Évolution des postes du bilan à long terme

L'augmentation de l'actif à long terme de 268 763\$, ou de 25,5 % entre le 31 décembre 2006 et le 30 juin 2007 est principalement attribuable aux éléments suivants :

- Sur des avances à des sociétés fermées de 63 751\$ à long terme et 118 107 \$ à court terme au 31 décembre 2006, un montant de 31 307\$ a été remboursé au cours du deuxième trimestre 2007 et 99 318\$ a été remboursé au cours du premier semestre de cette année.
- Des acquisitions d'immobilisations de 158 615\$ au cours du deuxième trimestre 2007 ont fait augmenter l'actif à long terme. Cette augmentation a toutefois été partiellement contrebalancée par l'amortissement d'immobilisations et la disposition d'une immobilisation pour une contrepartie de 20 000\$ durant le trimestre terminé le 30 juin 2007. Les acquisitions d'immobilisations au cours du premier semestre 2007 se sont élevées à 426 538\$. L'augmentation de l'actif à long terme en résultant a toutefois été partiellement contrebalancés par l'amortissement d'immobilisations et les dispositions d'immobilisations pour une contrepartie de 40 000\$ durant ce même semestre. Les immobilisations au bilan (coût non amorti) ont augmenté de 354 505 \$, ou 66,2 %, au cours du premier semestre pour se chiffrer à 890 192 \$ au 30 juin 2007.

Au cours du même semestre, le passif à long terme a augmenté de 36 023 \$, ou 14,1 %, s'élevant à 291 953\$ au 30 juin 2007. L'augmentation est attribuable au nouveau prêt contracté au cours du deuxième trimestre contrebalancée par le remboursement de 59 800\$ de dette à long terme.

Les capitaux propres ont diminué de 843 271\$, ou 19,3%, s'établissant à 3,5 millions de dollars au 30 juin 2007. La diminution est attribuable à la perte nette du semestre qui a été portée au déficit, partiellement contrebalancé par un accroissement du capital-actions de 983 492\$ au cours du même semestre correspondant aux produits d'émission d'actions, nets des frais d'émission provenant du placement privé de 850 000 unités le 25 janvier 2007, de l'exercice des 333 333 bons de souscription émis au courtier, de l'exercice de 523 121 bons de souscription et de la comptabilisation d'une charge de rémunération à base d'actions créditée au surplus d'apport relativement aux options octroyées en 2006 et 2007.

Informations sur le capital-actions

	Autorisés	Émis au 30 juin 2007	Émis au 29 août 2007
Ordinaires	Illimité	31 230 264	31 341 966
Bons de souscription	5 353 571	4 830 450	4 718 747
Privilégiées de catégorie « A »	Illimité	-	-
Options d'achat d'actions ordinaires	2 952 381	2 054 884	2 054 884

Modifications de conventions comptables

Instruments financiers

Le 1er janvier 2007, la Société a adopté les recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) incluant au chapitre 1530, *Résultat étendu*, au chapitre 3855, *Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation*, au chapitre 3861, *Instruments financiers - Informations à fournir et présentation*, au chapitre 3865, *Couvertures* et au chapitre 3251, *Capitaux propres*. Ces chapitres s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2006 et établissent les normes de comptabilisation, d'évaluation, de divulgation et de présentation des actifs et passifs financiers, des dérivés non financiers et l'utilisation et l'application de la comptabilité de couverture. Le chapitre 1530 définit les normes d'information et de présentation concernant le résultat étendu, qui représente la variation des capitaux propres découlant d'opérations et d'autres événements et circonstances sans rapport avec les actionnaires. Les autres éléments du résultat étendu sont les produits, charges, gains et pertes qui sont comptabilisés dans le résultat étendu, mais exclus du résultat net, conformément aux PCGR.

Selon ces nouvelles normes, tous les actifs financiers sont classés comme détenus à des fins de transaction, placements détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances ou disponibles à la vente. Également, tous les passifs financiers doivent être classés comme détenus à des fins de transaction ou autres passifs financiers. Tous les actifs et passifs financiers sont enregistrés au bilan à leur juste valeur lors de leur constatation initiale. Après leur constatation initiale, les instruments financiers doivent être évalués à leur juste valeur sauf pour les placements détenus jusqu'à leur échéance, les prêts et créances et les autres passifs financiers, lesquels doivent être comptabilisés à leur coût après amortissement. L'intérêt effectif relatif aux passifs financiers et certains actifs financiers et le gain ou la perte provenant d'une variation de la juste valeur d'un actif ou passif financier classé comme détenus à des fins de transaction, sont inclus dans le résultat net pour la période à laquelle ils se rapportent. Si un actif financier est classé disponible à la vente, la variation de la juste valeur devrait être comptabilisée dans les autres éléments du résultat étendu, jusqu'à ce que l'actif financier soit décomptabilisé ou subisse une dépréciation, moment où le gain ou la perte sera constaté au résultat net.

La Société a classé son encaisse et son encaisse en fidéicommiss comme détenue à des fins de transactions. Les comptes clients incluant dans les débiteurs et les avances à des sociétés fermées ont été classés comme prêts et créances. Le découvert bancaire, les comptes fournisseurs et charges à payer, l'emprunt bancaire et la dette à long terme ont été classés comme autres passifs financiers. L'adoption de ces normes n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés.

Les coûts de transaction associés aux actifs et passifs financiers sont comptabilisés aux résultats nets dans les

frais d'administration.

Modifications comptables

Le 1er janvier 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a adopté les nouvelles recommandations du Manuel incluses au chapitre 1506, Modifications comptables. Ce chapitre établit les critères de changement de méthodes comptables, ainsi que le traitement comptable de l'information à fournir relative aux changements de méthodes comptables, aux changements d'estimations comptables et aux corrections d'erreurs.

Contrôle et procédures de communication de l'information financière

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont la responsabilité d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de communication de l'information pour la Société. Ces contrôles et procédures de communication de l'information ont été conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la société est communiquée à la direction dans la période au cours de laquelle les dépôts annuels sont faits. La direction de la Société, incluant le chef de la direction et le chef de la direction financière, ont évalué si la Société avait apporté, au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, des modifications au contrôle interne à l'égard de l'information financière qui auraient eu une incidence importante ou qui auraient raisonnablement été susceptibles d'avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière. L'évaluation n'a fait ressortir aucune modification importante.

Durant le processus d'évaluation par la direction de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information financière, il a été déterminé qu'une supervision accrue de la direction au niveau de ses contrôles et procédures devrait compenser pour le manque au niveau de la séparation des tâches, situation attribuable à la taille de la Société. La Société prévoit effectuer une évaluation complète de ses contrôles internes sur l'information financière au cours de l'exercice 2007.

Les vérificateurs de la Société ont examiné les états financiers consolidés intermédiaires pour les trimestres terminés les 30 juin 2007 et 2006.