

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport, daté du 28 novembre 2008, commente la situation financière et les résultats d'exploitation de Ranaz Corporation (« Ranaz » ou la « Société ») pour les trimestres terminés les 30 septembre 2008 et 2007. Ces commentaires doivent être lus en parallèle avec les principales informations financières consolidées, les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et les états financiers consolidés vérifiés au 31 décembre 2007 ainsi que les notes y afférentes. Ces états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Sauf indication contraire, tous les montants dont il est question dans ce rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens. Tout renseignement additionnel concernant la Société est disponible sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Sauf indication contraire ou si le texte indique autrement, « Ranaz », la « Société », « nous », « notre » et « nos » font référence à Ranaz Corporation et à ses filiales. La communication de l'information dans ce rapport a été limitée à ce que la direction a jugé comme « important », à savoir que toute omission ou inexactitude de cette information pourrait influencer sur une décision raisonnable de la part d'un investisseur, ou la modifier, d'acheter, de conserver ou de vendre des titres de la Société.

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'évènements 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 » dans le rapport de gestion annuel et la notice annuelle que vous trouverez 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 de gestion sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société. Ces états financiers ont été dressés par la direction selon les principes comptables 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. Le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés et ce rapport de gestion le 28 novembre 2008.

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés du trimestre terminé le 30 septembre 2008 n'ont pas été révisés par les vérificateurs de la Société.

Sommaire des activités

Ranaz est une société spécialisée dans la fabrication et la commercialisation de suppléments protéiques et diététiques. 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 formats 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 la forme de marques privées que pour le compte de ses propres concepts corporatifs. À ce jour, la Société a axé ses produits sur deux concepts commerciaux principaux : Protidiet et ProtiLife.

La gamme Protidiet est développée dans le créneau des médecins traitant l'obésité, sous forme de produits prêts à consommer comprenant des barres, poudres, soupes, biscuits, concentrés, muffins, et autres repas et collations à haute teneur en protéines.

La gamme ProtiLife a été lancée au premier trimestre de 2007. La mise en marché, au Canada, d'un programme d'amaigrissement et de maintien de poids repose sur l'expertise acquise par la Société dans la fabrication de produits diététiques à haute teneur en protéines au cours des deux 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 incorporant un programme de maintien du poids santé, une fois celui-ci atteint.

Le 11 janvier 2008, la Société a fait l'acquisition de la société BarTech Manufacturing Inc. (BarTech). Cette entreprise fabrique des barres nutritionnelles pour ses propres clients et éventuellement fera la fabrication de barres nutritionnelles pour les gammes Protidiet et ProtiLife.

La commercialisation des produits Protidiet se fait notamment à travers Pro-Amino International Inc. (Pro-Amino), une filiale à part entière, laquelle détient les différentes marques de commerce et est responsable de la fabrication de l'ensemble des produits de la Société. Pro-Amino est responsable de la distribution des produits Protidiet 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). La distribution des produits ProtiLife se fait par l'entremise de notre filiale à part entière, Distribution ProtiLife Inc.

Au 30 septembre 2008, la Société comptait 66 employés.

Principaux marchés

Protidiet

Les principaux marchés pour le concept Protidiet sont les cliniques d'amaigrissement en Amérique du Nord et les pharmacies et les parapharmacies en Europe.

ProtiLife

Les principaux marchés pour la gamme ProtiLife sont les pharmacies et les grandes surfaces en quête de régimes amaigrissants facilement disponibles en Amérique du Nord.

Marques privées

Les principaux produits de marques privées sont fabriqués par l'entremise de notre filiale à part entière BarTech. Le marché visé est concentré aux États-Unis.

Méthodes de distribution

Protidiet

Au Canada et aux États-Unis, les produits Protidiet sont vendus sans intermédiaire par la Société dans des cliniques avec supervision médicale, à travers des réseaux de perte de poids (*commercial weight loss chains*) de même que dans des boutiques spécialisées dans le traitement de l'obésité. En Europe, les produits sont en vente libre sur les tablettes en pharmacies et en parapharmacies par l'entremise de la société Eurodep.

ProtiLife

Au Canada, la gamme de produits ProtiLife est vendue en pharmacies et dans les grandes surfaces, sur les tablettes et sans ordonnance.

Marques privées

BarTech vend ses barres nutritionnelles à ses clients qui s'occupent ensuite de la distribution de leurs produits.

Étapes de développement

Protidiet

Ranaz prévoit continuer le développement de sa clientèle pour l'Amérique du Nord par l'introduction de nouveaux produits et par une continuelle amélioration de son niveau de service. Au cours de l'année 2007, la Société a mis en ligne son nouveau site Internet www.protidiet.com qui permet aux consommateurs européens de se procurer directement des produits et d'avoir accès à une multitude de renseignements sur la diète hyperprotéique Protidiet.

ProtiLife

En première étape, la Société visait le marché canadien pour le déploiement de la gamme de produits ProtiLife. Au cours de l'année 2007, elle a réalisé son objectif qui visait le déploiement de sa gamme ProtiLife dans plus de 4 000 points de vente au Canada. En seconde étape, la Société vise l'introduction de ProtiLife sur le marché des États-Unis et de la France.

Marques privées

BarTech prévoit continuer à développer le marché aux États-Unis, ainsi que la fabrication des barres nutritionnelles pour les gammes Protidiet et ProtiLife.

Concurrence

Protidiet

En Amérique du Nord, peu d'entreprises sont spécialisées dans la fabrication de produits alimentaires diététiques et protéiques. Une grande partie des entreprises œuvrant dans l'industrie de l'alimentation nutritionnelle font fabriquer leurs produits en sous-traitance par des sociétés manufacturières telles que Ranaz. En fabriquant elle-même ses produits, Ranaz a l'avantage d'avoir des coûts de production inférieurs à ceux de ses concurrents et un meilleur contrôle sur le contenu des produits sur le marché.

La Société se différencie de ses concurrents en adaptant ses stratégies aux différents segments de marché, par exemple les pharmacies ou le secteur médical. Soulignons que c'est au niveau des concepts que la concurrence est d'ailleurs la plus importante.

À l'inverse de l'Amérique du Nord, la diète hyperprotéique est bien connue en France, en Belgique et en Italie. De la même manière que les substituts de repas sont bien connus en Amérique du

Nord, les produits de diète hyperprotéique sont facilement disponibles dans les grandes surfaces, en pharmacies et en boutiques-cliniques spécialisées en Europe.

ProtiLife

Il n'existe à l'heure actuelle aucun concurrent direct au concept ProtiLife. En effet, le concept ProtiLife étant un supplément nutritionnel et non un substitut de repas, il est le premier produit de cette catégorie à être disponible dans les grandes surfaces en Amérique du Nord. Il importe alors à Ranaz de bien distinguer son produit de ceux de ses concurrents.

Marques privées

En Amérique du Nord, peu d'entreprises sont spécialisées dans la fabrication à petit lot de production de barres nutritionnelles. Cette méthodologie de production à petit lot de production permet d'offrir plus de flexibilité, de réduire le risque des clients dans le lancement de nouveaux produits et ainsi, d'augmenter le bassin de clientèle potentielle pour BarTech. Beaucoup d'entreprises utilisent la sous-traitance pour la fabrication de leurs produits, ce qui crée un marché important pour BarTech.

Indicateurs de performance

Nos indicateurs-clés de performance sont les suivants :

1. Chiffre d'affaires
2. Bénéfice d'exploitation

Mesures non conformes aux PCGR

La direction croit que le bénéfice d'exploitation constitue une mesure importante pour évaluer le rendement de la Société. Cependant, le bénéfice d'exploitation 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 bénéfice d'exploitation 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 bénéfice d'exploitation 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.

Faits marquants du trimestre

- Augmentation du chiffre d'affaires de 45,9 % au cours du troisième trimestre de 2008 comparativement à la période correspondante de 2007
- Réalisation d'un financement de 1,5 M\$ avec Fondation CSN sous la forme d'une débenture convertible
- Réalisation d'un financement de 1,8 M\$ sous la forme d'émission d'unités

Principales données financières consolidées

<i>(en dollars)</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Chiffre d'affaires	4 859 475	3 331 706	15 937 915	9 643 067
Marge brute	808 778	1 140 747	4 010 390	3 255 288
Perte nette	(878 738)	(671 306)	(2 474 403)	(2 649 076)
Perte par action de base et diluée	(0,023)	(0,021)	(0,066)	(0,09)
Perte d'exploitation	(639 136)	(483 614)	(1 812 526)	(2 133 171)
Perte d'exploitation de base et diluée par action	(0,017)	(0,015)	(0,049)	(0,073)

Rapprochement de la perte d'exploitation

Le tableau suivant établit le rapprochement entre la perte d'exploitation et la perte nette, fondé sur les états financiers historiques de la Société pour les périodes indiquées.

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Perte nette	(879)	(671)	(2 474)	(2 649)
Charge de rémunération à base d'actions	108	82	312	233
Intérêts	74	20	120	41
Amortissements des immobilisations, actifs incorporels et frais reportés	89	69	280	177
Perte (gain) de change	(31)	16	(50)	65
Perte d'exploitation	(639)	(484)	(1 812)	(2 133)

Comparaison entre les trimestres terminés le 30 septembre 2008 et 2007

Chiffre d'affaires et marge brute

Le *chiffre d'affaires* s'est élevé à 4,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2008, soit une hausse de 1,5 million de dollars, ou 45,9 % comparativement à ce qui a été comptabilisé au cours du trimestre correspondant de 2007. Le *chiffre d'affaires* s'est élevé à 15,9 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2008, soit une hausse de 6,3 millions de dollars, ou 65,3 % comparativement à ce qui a été comptabilisé au cours de la période correspondante de 2007. L'augmentation du chiffre d'affaires pour le trimestre et la période de neuf mois est principalement attribuable à la hausse des ventes de Protidiet, de BarTech et de Galaxy. Cette hausse des ventes est répartie dans tous les marchés que l'on dessert. En contrepartie, les ventes en Europe ont diminué en 2008 comparativement à 2007 du à une réorganisation des activités. Au cours du troisième trimestre de 2008, nous avons vendu une liste de clients à une entreprise qui s'occupera dorénavant de commercialiser nos produits sur le marché européen. Les ventes de ProtiLife ont également diminué lors du troisième trimestre de 2008 comparativement au troisième trimestre de 2007, en raison d'une commande initiale importante effectuée par Shoppers Drug Mart lors du troisième trimestre de 2007.

La direction prévoit accroître le chiffre d'affaires dans les périodes futures par le lancement de nouveaux produits ProtiLife au Canada et Protidiet au Canada et aux États-Unis. À cet effet, plusieurs grandes bannières canadiennes ont déjà accepté l'ajout de nouveaux produits ProtiLife à compter du premier trimestre de 2009. De plus, la Société investira environ 300 000 \$ afin d'accroître la capacité de production de barres nutritionnelles. La direction estime pouvoir augmenter la capacité de production à plus de 40 millions de barres, soit une hausse de 50 % par rapport à la production actuelle. Conséquemment, la Société a reporté à une date ultérieure le projet d'acquisition d'un bâtiment situé à proximité de BarTech, n'ayant pu mettre en place une structure financière adéquate, en raison de la crise financière qui persiste aux États-Unis.

Le *bénéfice brut* a atteint 808 778 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008 par rapport à 1,1 million de dollars pour le trimestre correspondant de 2007, représentant respectivement 16,6 % et 34,2 % du chiffre d'affaires de chaque trimestre (marge brute). Le *bénéfice brut* s'est élevé à 4,0 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 comparativement à 3,3 millions de dollars pour la période correspondante de 2007, représentant respectivement 25,2 % et 33,8 % du chiffre d'affaires de chaque période de neuf mois (marge brute). La baisse de la marge brute pour le trimestre est principalement attribuable à l'augmentation du prix d'achat des matières premières pour la fabrication des barres nutritionnelles. Nous avons augmenté les prix de vente des barres nutritionnelles pour refléter la hausse des prix d'achat des matières premières, mais étant donné les délais contractuels, les hausses seront seulement applicables au cours du quatrième trimestre de 2008. La baisse de la marge brute pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 est principalement attribuable à l'acquisition de BarTech qui génère des marges plus faibles et à la diminution de la marge au cours du troisième trimestre.

Perte d'exploitation

La *perte d'exploitation* a augmenté au cours du troisième trimestre de 2008 pour se chiffrer à 639 136 \$, comparativement à 483 614 \$ pour le trimestre correspondant de 2007. L'augmentation de la perte d'exploitation est principalement due à la diminution de la marge brute et à certains frais de licenciement pour un montant de 154 000 \$. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, la perte nette était de 1 812 526 \$, comparativement à 2 133 171 \$ pour la période correspondante de 2007.

Frais d'exploitation et autres charges

Les *frais de recherche* ont diminué de 56 441 \$, soit 92,7 % au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008 pour s'établir à 4 437 \$, comparativement à 60 878 \$ au cours du trimestre correspondant de 2007. Les *frais de recherche* se sont accrus de 39 175 \$, soit 21,7 % au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 pour s'établir à 219 624 \$, comparativement à 180 449 \$ au cours de la période correspondante de 2007. Cette diminution pour le trimestre est due à la capitalisation des frais de développement relativement à l'élaboration des barres nutritionnelles, compensée par une hausse des frais de recherche pour de nouveaux produits. L'augmentation pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 est principalement due aux travaux effectués sur la recherche pour l'élaboration de nouveaux produits contrebalancés par la capitalisation des frais de développement de barres nutritionnelles. ProtiLife a développé huit nouvelles barres dont quatre seront mises en marché lors du premier trimestre de 2009. Protidiet a développé 17 nouvelles barres dont huit seront mises en marché lors du premier semestre de 2009 et les autres au cours de l'année 2009. Étant donné que les revenus provenant de barres nutritionnelles représentent un pourcentage important des ventes totales et que l'augmentation de leurs ventes entraîne une progression dans les autres produits, il était donc primordial pour la Société d'accentuer la diversité de cette gamme de produits.

Les *frais de vente et d'administration* ont légèrement diminué pour s'établir à 1,5 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, comparativement à 1,6 million de dollars pour le troisième trimestre de 2007. Les *frais de vente et d'administration* se sont accrus de 406 609 \$, soit

7,7 % au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2008 pour se chiffrer à 5,7 millions de dollars, comparativement à 5,2 millions de dollars au cours de la même période de 2007. La hausse des frais pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 est due à l'acquisition de BarTech au premier trimestre de 2008 et aux primes de départ de certains employés. Ces hausses ont été contrebalancées par la diminution des frais de publicité et de promotion liés à la gamme ProtiLife et à une diminution générale des dépenses d'administration.

Au cours du trimestre et subséquemment, la Société a diminué sa masse salariale d'un montant équivalent de 825 000 \$ sur une base annuelle. Ces réductions de coûts auront des impacts positifs sur les résultats de la Société à compter du quatrième trimestre de 2008 et n'affecteront pas les opérations ou la réalisation du plan d'action.

La charge de *rémunération à base d'actions* s'est élevée à 108 400 \$ et à 311 873 \$ au cours du troisième trimestre de 2008 et des neufs premiers mois de 2008 en raison des options octroyées au cours de l'exercice 2007 et 2008 comparativement à une dépense de 82 059 \$ et de 233 066 \$ au cours du trimestre et de la période de neuf mois correspondants de 2007.

La charge d'*amortissements* s'est accrue de 19 504 \$, pour s'établir à 88 682 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, comparativement à 69 178 \$ au cours des trois mois terminés le 30 septembre 2007. L'augmentation est principalement attribuable aux acquisitions d'immobilisations qui ont été effectuées au cours de 2008 et du dernier semestre de 2007 afin de soutenir la croissance des ventes. La charge d'*amortissements* s'est élevée à 279 506 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 176 921 \$ au cours de la même période de 2007. L'augmentation est principalement attribuable aux acquisitions d'immobilisations qui ont été effectuées au cours de 2008 et du dernier semestre de 2007 afin de soutenir la croissance des ventes de même que l'acquisition de BarTech.

La Société a disposé d'une liste de clients en Europe en contrepartie d'une somme de 225 000 euros encaissable par versement mensuel de 1 875 euros. La disposition de cette liste de clients a généré un gain sur disposition de 51 327 \$.

Le gain de *change* s'est établi à 31 099 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, comparativement à une perte de 15 926 \$ pour le trimestre correspondant en 2007. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, le gain de change s'élevait à 49 564 \$ comparativement à une perte de 64 540 \$ pour la période de neuf mois correspondante de 2007. Cette hausse du gain de change est principalement attribuable à la dépréciation du dollar canadien contre les devises étrangères pour le troisième trimestre de 2008 comparativement à la période correspondante de 2007.

La *perte nette* pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2008 s'est élevée à 878 738 \$ ou 0,023 \$ par action, comparativement à une perte nette de 671 306 \$ ou 0,021 \$ par action pour le troisième trimestre de 2007. La *perte nette* pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 s'est élevée à 2 474 403 \$ ou 0,066 \$ par action, comparativement à une perte nette de 2 649 076 \$ ou 0,09 \$ par action pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007.

Flux de trésorerie consolidés

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie utilisés par les *activités d'exploitation* pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 étaient de 997 952 \$ et de 3 349 964 \$ pour les premiers neuf mois de 2008, comparativement à 852 024 \$ et 4 440 875 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois correspondants de 2007.

Pour les troisièmes trimestres de 2008 et 2007, des sorties de fonds de 281 790 \$ et de 356 456 \$ respectivement ont été attribuées aux variations d'éléments du fonds de roulement. Pour la période

de trois mois terminée le 30 septembre 2008, ces sorties de fonds sont principalement attribuables à la diminution des comptes fournisseurs et charges à payer, des débiteurs et des frais payés d'avance, contrebalancée par une hausse des stocks.

Pour les premiers neuf mois des exercices 2008 et 2007, des sorties de fonds de 1 448 764 \$ et de 2 218 955 \$ respectivement ont été attribuées aux variations d'éléments du fonds de roulement. Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008, ces sorties de fonds sont principalement attribuables à l'augmentation des débiteurs, des stocks et des frais payés d'avance, contrebalancée par une hausse des comptes fournisseurs et des charges à payer.

Activités d'investissement

Nos *activités d'investissement* consistent principalement en l'acquisition d'entreprises et d'éléments d'immobilisations permettant d'effectuer la fabrication de produits commercialisés.

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008, nous avons utilisé 128 033 \$ pour l'acquisition d'immobilisations afin de soutenir le cours normal de nos activités. Nous avons également vendu une liste de clients en Europe pour la somme de 225 000 euros encaissable par versement mensuel de 1 875 euros.

Au cours des neuf premiers mois de 2008, nous avons utilisé 355 834 \$ pour l'acquisition d'immobilisations afin de soutenir le cours normal de nos activités, 27 548 \$ pour l'acquisition de marques de commerce, 16 092 \$ pour l'acquisition de la société BarTech, 397 710 \$ pour le développement de nouveaux produits et nous avons encaissé 393 501 \$ d'avances de fonds à BarTech.

Activités de financement

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008, nous avons remboursé l'emprunt bancaire de 1 214 350 \$, contracté pour 684 145 \$ de nouveaux prêts et remboursé 190 796 \$ de dette à long terme. De plus, après l'acquisition de la société BarTech Manufacturing, Inc, la Société a conclu le 30 janvier 2008 un financement auprès de son institution financière comportant une facilité de crédit de 250 000 \$US.

Le 26 août 2008, la Société a complété un financement avec l'émission d'une débenture convertible non garantie de 1,5 M\$ auprès de Fondation CSN. La débenture, d'une durée de 5 ans, portera un taux d'intérêt annuel de 12 % et sera convertible en actions ordinaires de Ranaz au prix de 0,96 \$ l'action pour les 24 premiers mois. Par la suite, le prix de conversion sera majoré de 10 % pour chacune des années suivantes. Les intérêts seront capitalisés pour la première année et il y aura un congé de remboursement de capital pour les deux premières années.

Le 17 septembre 2008, la Société a complété un placement privé de 3 000 000 d'unités au prix de 0,60 \$ l'unité pour un total de 1 800 000 \$ en espèces. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un demi-bon de souscription d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription d'actions ordinaires entier confère à son porteur le droit d'acheter une action ordinaire au prix d'exercice de 0,75 \$ jusqu'au 17 septembre 2010. Les frais d'émission d'actions relatifs au placement se sont élevés à 321 527 \$ en espèces et 300 000 bons de souscription d'une valeur de 87 270 \$ émis au courtier visant l'achat d'unités. Ces bons de courtier peuvent être exercés pendant une période de 18 mois après le 17 septembre 2008. Les frais d'émission d'actions ont été portés en diminution du capital-actions.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, nous avons contracté pour 1 367 601 \$ de nouveaux prêts et remboursé 743 260 \$ de dette à long terme. Nous avons émis des instruments de capitaux propres pour une contrepartie de 2 040 081 \$ lors de l'exercice de bons de souscription dont 500 000 \$ par le Fier Ville-Marie au cours du premier trimestre de 2008, l'émission de 3 000 000 d'unités et l'exercice de bons de souscription. En vertu de l'entente avec

Développement économique Canada, une autre demande de financement a été encaissée au cours de la période de neuf mois pour une somme de 107 484 \$.

Sources de financement et bilan

Données des bilans consolidés

<i>(en dollars)</i>	30 septembre 2008	31 décembre 2007
Encaisse	954 023	583 019
Actif à court terme	8 779 844	5 686 754
Fonds de roulement	5 570 657	3 821 949
Total de l'actif	12 207 647	7 918 336
Passif à court terme	3 209 187	1 864 805
Dette à long terme (incluant la portion à court terme)	2 805 259	390 246
Total du passif	5 638 187	2 138 292
Total des capitaux propres	6 569 460	5 780 044

La direction croit que les liquidités, les montants disponibles de 2 000 000 \$ CAN et de 250 000 \$ US selon ses ententes de crédit bancaire et le niveau prévu des 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. La Société maintient présentement un niveau d'inventaire important, ce qui lui permet d'assurer des livraisons rapides à ses clients en fonction de la croissance de ses ventes.

Évolution des postes du bilan à long terme

L'augmentation de l'actif à long terme de 1 196 221 \$, ou de 53,62 % entre le 31 décembre 2007 et le 30 septembre 2008 est principalement attribuable aux éléments suivants :

- l'acquisition de BarTech le 11 janvier 2008 qui a apporté des immobilisations et la comptabilisation de relations clients et d'un écart d'acquisition ;
- les acquisitions d'immobilisations de 334 515 \$ afin de soutenir la croissance des ventes, moins l'amortissement de 138 880 \$ au premier semestre de 2008 ;
- la capitalisation de frais de développement de 375 710 \$ pour l'élaboration de nouveaux produits; et
- l'encaissement de la somme de 397 390 \$ que nous avons avancée à la société BarTech Manufacturing, Inc. sous la forme d'un billet à recevoir.

Les capitaux propres ont augmenté de 789 416 \$, ou 13,7 %, pour se fixer à 6,6 millions de dollars au 30 septembre 2008. L'augmentation est attribuable à un accroissement du capital-actions et des bons de souscription de l'ordre de 2 805 236 \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2008, soit les produits d'émission d'actions provenant du placement privé et des différents exercices de bons de souscription au cours du trimestre, l'émission d'une débenture convertible et l'octroi d'actions en contrepartie de l'acquisition de la société BarTech. La hausse est également due à l'augmentation du surplus d'apport de 311 873 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 reliée à la charge de rémunération à base d'actions du trimestre. Cette hausse a été partiellement contrebalancée par la perte nette de 2 474 403 \$ enregistrée au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, laquelle a été portée au déficit au cours de cette période.

Informations sur le capital-actions

	Autorisés	Émis au 30 septembre 2008	Émis au 28 novembre 2008
Actions ordinaires	Illimité	40 565 312	40 565 312
Bons de souscription	-	6 910 757	6 910 757
Bons de souscription au courtier	-	417 764	417 764
Options d'achat d'actions ordinaires	2 952 381	2 538 656	1 871 989

Revue trimestrielle

Les résultats d'exploitation pour chacun des huit derniers trimestres sont présentés dans le tableau suivant. La Société est d'avis que l'information reliée à ces trimestres a été préparée de la même façon que les états financiers vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2007.

(en milliers de dollars)	T3-2008	T2-2008	T1-2008	T4-2007
Chiffre d'affaires	4 859	6 723	4 355	3 033
Bénéfice brut	809	2 015	1 187	928
Perte nette	(879)	(409)	(1 187)	(1 635)
Perte par action de base et diluée	(0,023)	(0,011)	(0,03)	(0,046)
Perte d'exploitation	(639)	(146)	(1 027)	(1 427)

(en milliers de dollars)	T3-2007	T2-2007	T1-2007	T4-2006
Chiffre d'affaires	3 381	3 472	2 908	2 094
Bénéfice brut	1 017	1 086	901	492
Perte nette	(671)	(1 150)	(828)	(342)
Perte par action de base et diluée	(0,021)	(0,037)	(0,03)	(0,017)
Perte d'exploitation	(483)	(951)	(699)	(396)

Au cours du quatrième trimestre de 2007, la Société a reclassé les frais d'expédition qui étaient antérieurement présentés dans le coût des marchandises vendues, dans les frais de vente et d'administration. Cette modification n'a pas eu d'impact sur la perte nette et sur la perte de base et diluée par action ordinaire. Les chiffres trimestriels n'ont pas été reclassés.

Modifications de conventions comptables

Instruments financiers

La Société a adopté les nouveaux chapitres suivants du manuel de l'Institut canadien des comptables agréés ("ICCA"). L'adoption de ces normes n'a pas eu d'incidence importante sur les résultats et la situation financière ni les flux de trésorerie de la Société.

Instruments financiers - informations à fournir

Le chapitre 3862, *Instruments financiers - informations à fournir*, applicable pour les périodes intermédiaires des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007, décrit l'information à fournir par les entités relativement à l'importance des instruments financiers par rapport à la situation et à la performance financière de l'entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des

instruments financiers auxquels l'entité est exposée et la façon dont l'entité gère ces risques. Ce chapitre complète les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des instruments financiers énoncés dans le chapitre 3855, *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation*.

Instruments financiers - présentation

Le chapitre 3863, *Instruments financiers - présentation*, applicable pour les périodes intermédiaires des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007, établit les normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il vient compléter les normes de présentation du chapitre 3862, *Instruments financiers - informations à fournir*.

Informations à fournir concernant le capital

Le chapitre 1535, *Informations à fournir concernant le capital*, applicable pour les périodes intermédiaires des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007, établit les normes relatives à l'information à fournir sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré afin de permettre aux utilisateurs de ces états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital.

Stocks

Le chapitre 3031, *Stocks*, applicable pour les périodes intermédiaires des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008, établit les normes relatives à la détermination du coût et sa comptabilisation ultérieure en charges, y compris toute dépréciation jusqu'à la valeur nette de réalisation. Il donne également des commentaires sur les méthodes de détermination du coût qui sont utilisées pour imputer les coûts aux stocks.

Écart d'acquisition et actifs incorporels

Le chapitre 3064, « Écart d'acquisition et actifs incorporels », fournit les lignes directrices sur la comptabilisation, la mesure, la présentation et la divulgation des écarts d'acquisition et actifs incorporels. Cette nouvelle norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2008 et requiert l'application rétrospective. La Société évalue présentement les impacts de cette nouvelle norme.

Normes générales de présentation des états financiers

En juin 2007, l'ICCA a modifié le chapitre 1400, *Normes générales de présentation des états financiers*, afin d'exiger de la direction qu'elle évalue la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de 12 mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter. Ces nouvelles exigences entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'auront pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.