

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport, daté du 28 novembre 2007, commente la situation financière et les résultats d'exploitation de Ranaz Corporation (« Ranaz » ou la « Société ») pour les troisièmes trimestres terminés les 30 septembre 2007 et 2006. Ces commentaires doivent être lus en parallèle avec les principales informations financières consolidées, les 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. 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.

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 la notice annuelle 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 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. 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 novembre 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 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 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'amaigrissement 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 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 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 responsables de la distribution des produits de la Société à travers le monde, à l'exception de la France, de la Belgique et de l'Espagne. Dans ces trois cas, la distribution des produits est assurée par notre filiale irlandaise à part entière, Distridiet Limited.

Mesures non conformes aux PCGR

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.

Faits marquants du troisième trimestre 2007

- Forte croissance des ventes due principalement à la gamme de produits ProtiLife
- Clôture d'un placement public de 2 944 100 unités pour un produit brut de 3 827 330 \$

Évènements subséquents

- Le 1^{er} octobre 2007, clôture d'un placement privé de 927 464 unités pour un produit brut de 1 205 705 \$
- Les produits ProtiLife sont maintenant disponibles dans 240 magasins Wal-Mart au Canada.

Principales données financières consolidées

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	terminés les 30 septembre		terminées les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Chiffre d'affaires	3 381 452	2 091 010	9 766 039	7 456 431
Marge brute	1 017 169	585 602	2 822 814	2 317 777
Bénéfice net (perte nette)	(671 306)	107 023	(2 649 076)	24 063
Bénéfice (perte) de base et dilué par action ordinaire	(0,021)	0,005	(0,09)	0,001
Bénéfice (perte) avant intérêt, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA)	(581 000)	153 000	(2 431 000)	261 000
Bénéfice (perte) avant intérêt, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) de base par action ordinaire	(0,018)	0,007	(0,083)	0,01

Rapprochement du BAIIA

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)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	terminés les 30 septembre		terminées les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice net (perte nette)	(671)	107	(2 649)	24
Intérêts	21	17	41	53
Impôts sur les bénéfices	-	(28)	-	13
Amortissement	69	57	177	171
BAIIA	(581)	153	(2 431)	261

Comparaison entre les trimestres et périodes de neuf mois terminés les 30 septembre 2007 et 2006

Ententes de commercialisation

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, nous avons conclu des ententes de commercialisation avec les bannières suivantes pour la gamme de produits ProtiLife :

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

Financements

Le 26 septembre 2007, la Société a conclu un placement public de 2 944 100 unités au prix de 1,30 \$ l'unité pour un produit brut de 3 827 330 \$. 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 1,65 \$ au comptant jusqu'au 27 septembre 2009. Les frais d'émission d'actions ont totalisé 714 886 \$ en espèces et 117 764 bons de souscription d'une valeur de 69 480 \$ émis au courtier visant l'achat d'unités. Ces bons de courtier peuvent être exercés pendant une période de 24 mois après le 26 septembre 2007. Les frais d'émission ont été portés en diminution du capital-actions.

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 (PAPE) clôturé le 29 décembre 2006.

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

Au cours du troisième trimestre 2007, 150 276 bons de souscription ont été exercés en contrepartie de 90 166 \$ en espèces.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2007, 673 397 bons de souscription ont été exercés en contrepartie de 404 034 \$ en espèces.

Chiffre d'affaires et marge brute

Le *chiffre d'affaires* s'est élevé à 3 381 452 \$ pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2007, soit une hausse de 1 290 442 \$ ou 61,7 %, comparativement au trimestre correspondant de 2006. Cette augmentation est principalement attribuable aux ventes de ProtiLife et à une augmentation des ventes des produits Protidiet aux États-Unis et en Espagne due à de nouveaux clients, mais partiellement contrebalancée par la force du dollar canadien.

Le *chiffre d'affaires* s'est élevé à 9 766 039 \$ pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2007, soit une hausse de 2 309 608 \$ ou 31 %, comparativement à la période correspondante de 2006. Cette augmentation est principalement attribuable aux ventes de ProtiLife et à une augmentation des ventes de produits Protidiet aux États-Unis et en Espagne due à de nouveaux clients, mais partiellement contrebalancée par la diminution des ventes en France et aux ventes initiales en 2006 à un nouveau client.

La direction est d'avis qu'au cours des périodes futures, le chiffre d'affaires continuera d'augmenter. Le lancement de la gamme de produits ProtiLife, commencé en mars 2007 dans les bannières de la grande distribution et des chaînes de pharmacies du Canada, continuera de prendre de l'ampleur grâce à plusieurs nouvelles ententes de commercialisation et à différentes campagnes publicitaires. Déjà présente dans plus de 3 000 points de vente à la fin du troisième trimestre, la gamme ProtiLife sera introduite dans plusieurs autres magasins au Canada afin de continuer sa croissance.

Sur un horizon à plus long terme, nous étudions actuellement un projet de fabrication de produits prêts à consommer. Au cours 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 était prévu à l'automne 2007. Afin de minimiser les coûts de construction, nous sommes toujours à l'étude des plans et de différents scénarios, ce qui a pour effet de reporter le début de la construction au printemps 2008.

Le *bénéfice brut* a progressé de 431 567 \$ ou 73,7 % pour ainsi se chiffrer à 1 017 169 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement à 585 602 \$ pour le trimestre correspondant de 2006, représentant respectivement 30,1 % et 28 % du chiffre d'affaires de chaque trimestre (marge brute). Cette hausse de la marge brute est principalement attribuable aux nouvelles ventes des produits ProtiLife.

En ce qui a trait aux neuf premiers mois de 2007, le *bénéfice brut* s'est élevé à 2 822 814 \$ comparativement à 2 317 777 \$ pour la période correspondante de 2006, représentant respectivement 28,9 % et 31,1 % du chiffre d'affaires de chaque période (marge brute). Cette baisse de la marge brute est principalement attribuable à une forte croissance des ventes en Europe et aux États-Unis dégagant 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 de produits ProtiLife lancée en 2007 et à l'appréciation du dollar canadien et contrebalancée par les nouvelles ventes des produits ProtiLife.

Frais d'exploitation et autres charges

Les *frais de recherche* ont peu varié pour s'établir à 60 878 \$ et à 180 449 \$ respectivement lors de la période de trois et neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 57 589 \$ et 167 506 \$ pour les périodes correspondantes de 2006.

Les *frais de vente et d'administration* se sont accrus de 152,8 %, ou 870 395 \$, pour atteindre 1 439 905 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement à 569 510 \$ pour la même période en 2006, représentant respectivement 42,6 % et 27,2 % du chiffre d'affaires pour chacun des trimestres. Cette augmentation est principalement attribuable à des frais de promotion 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.

Pour les neuf mois, les *frais de vente et d'administration* se sont élevés à 4 815 536 \$ comparativement à 1 986 717 \$ à la période correspondante de 2006 soit une hausse de 142,4 %. L'augmentation est principalement attribuable à des frais de 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.

La charge de rémunération à base d'actions s'est élevée à 82 059 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 et à 233 066 \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007. Aucune option n'avait été octroyée pour les périodes correspondantes de 2006.

La charge d'*amortissements* a augmenté de 11 956 \$, pour s'établir à 69 178 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement à 57 222 \$ au cours du même trimestre en 2006. L'augmentation résulte de plusieurs acquisitions d'immobilisations lors du troisième trimestre 2007.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, la charge d'*amortissements* a peu varié s'établissant à 176 921 \$, comparativement à 170 525 \$ au cours de la même période en 2006.

Les *frais d'intérêts* ont augmenté de 3 152 \$ soit 18,1 % au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2007. Cette augmentation est due à une plus grande utilisation de l'emprunt bancaire au cours du troisième trimestre de 2007 qu'au trimestre correspondant de 2006. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, la diminution est de 11 624 \$ soit 21,9 %, due au remboursement complet de l'emprunt bancaire au cours du premier trimestre de 2007 suite au PAPE mais contrebalancée par la plus grande utilisation de cet emprunt au cours du troisième trimestre de 2007.

La *perte de change* n'a pratiquement pas varié pour s'établir à 15 926 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 comparativement à une perte de 25 260 \$ pour le trimestre correspondant en 2006.

Pour les neuf premiers mois de 2007, la perte de change est de 64 540 \$ comparativement à une perte de 122 806 \$ pour la période correspondante de 2006. La diminution de cette perte est principalement attribuable à l'appréciation du dollar canadien comparativement à l'euro depuis le 31 décembre 2006.

La perte nette pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 s'est élevée à 671 306 \$, comparativement à un bénéfice net de 78 617 \$ pour le trimestre équivalent en 2006. La perte nette des neuf premiers mois de 2007 s'est quant à elle élevée à 2 649 076 \$, comparativement à un bénéfice net de 24 063 \$ lors de la période correspondante de 2006.

La perte nette du troisième trimestre 2007 a diminué de 478 613 \$ ou 41,6 % par rapport au deuxième trimestre 2007 principalement du aux frais encourus lors des six premiers mois de l'année pour le développement et le lancement de la nouvelle gamme de produits ProtiLife.

Information 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 2006. Les états financiers trimestriels non vérifiés n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs externes de la Société.

<i>(en milliers de dollars, sauf données par action)</i>	2007			2006
	T3	T2	T1	T4
Chiffre d'affaires	3 381	3 472	2 913	2 094
Bénéfice brut	1 017	1 086	720	492
Bénéfice net (perte nette)	(671)	(1 150)	(828)	(342)
Bénéfice (perte) de base et dilué par action ordinaire	(0,021)	(0,037)	(0,03)	(0,017)

	2006			2005
	T3	T2	T1	T4
Chiffre d'affaires	2 091	2 556	2 810	2 019
Bénéfice brut	586	906	826	531
Bénéfice net (perte nette)	107	(75)	(8)	(1 085)
Bénéfice (perte) de base et dilué par action ordinaire	0,005	(0,003)	(0,00)	(0,059)

Flux de trésorerie consolidés

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie utilisés par les *activités d'exploitation* pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 étaient de 852 024 \$ et de 4 440 875 \$ pour la période de neuf mois terminée à cette même date, comparativement à une entrée de fonds de l'ordre de 301 255 \$ au cours du trimestre correspondant de 2006 et de 14 048 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006.

Pour le troisième trimestre de 2007 et 2006 respectivement, des sorties de fonds de 356 456 \$ et des entrées de fonds de 385 389 \$ ont été attribuées aux variations d'éléments du fonds de roulement. Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, la sortie de fonds reliée à la variation du fonds de roulement est principalement attribuable à l'augmentation des stocks et la diminution des comptes fournisseurs et des charges à payer, partiellement contrebalancée par une diminution des frais payés d'avance au cours du même trimestre. L'augmentation des stocks est principalement reliée à un nouveau contrat de distribution en Europe et à la constitution d'inventaires afin de répondre à la demande reliée aux signatures d'ententes de commercialisation de la gamme ProtiLife.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007 et 2006 respectivement, des sorties de fonds de 2 218 955 \$ et des entrées de fonds de 36 308 \$ ont été attribuées aux variations d'éléments du fonds de roulement. Pour 2007, la sortie de fonds reliée à la variation du fonds de roulement est principalement attribuable à l'augmentation des comptes débiteurs et des stocks durant la période de neuf mois, partiellement contrebalancée par une augmentation des comptes fournisseurs et charges à payer au cours de la même période. Pour le trimestre, les comptes débiteurs et les stocks ont augmenté de 241 092 \$ et de 1 357 689 \$ respectivement, afin de pouvoir répondre à la demande croissante suite aux ententes de commercialisation conclues pour la gamme de produits ProtiLife. L'augmentation des débiteurs est également reliée aux ventes plus élevées du troisième trimestre 2007 comparativement au quatrième trimestre 2006. La hausse des stocks est également due à la constitution d'inventaires afin de répondre à la demande de nouveaux clients, alors que l'augmentation des comptes fournisseurs est principalement reliée aux achats plus élevés pour supporter l'augmentation des ventes.

Activités d'investissement

Nos *activités d'investissement* consistent principalement en l'acquisition d'éléments d'immobilisations 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 septembre 2007, nous avons utilisé 608 638 \$ pour l'achat d'immobilisations afin de soutenir le cours normal de nos activités et notamment pour l'acquisition d'un terrain destiné à la construction de la nouvelle usine. Nous avons encaissé 4 643 \$ de remboursement d'avances de sociétés fermées. Un deuxième 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 neuf mois terminée le 30 septembre 2007, nous avons utilisé 1 035 176 \$ pour l'achat d'immobilisations afin de soutenir le cours normal de nos activités et pour l'acquisition d'un terrain destiné à la construction de la nouvelle usine, nous avons encaissé 40 000 \$ pour la disposition d'immobilisations, ainsi que 103 961 \$ de remboursement d'avances de sociétés fermées.

Activités de financement

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2007, la Société a conclu un placement public de 2 944 100 unités au prix de 1,30 \$ l'unité pour un produit brut de 3 827 330 \$. Les frais d'émission d'actions ont totalisé 714 886 \$ en espèces et 117 764 bons de souscription d'une valeur de 69 480 \$ émis au courtier visant l'achat d'unités. Nous avons également émis 150 276 bons de souscription en contrepartie de 90 166 \$ en espèces. Finalement, nous avons encaissé 40 069 \$ venant d'un nouvel emprunt et remboursé 22 868 \$ d'emprunts à long terme.

Au cours de la période de neuf mois de 2007, nous avons remboursé 690 000 \$ d'un emprunt bancaire et 82 668 \$ d'emprunts à long terme, alors que nous avons encaissé 134 016 \$ venant d'un nouvel emprunt. Ces encaissements de 134 016 \$ sont les premiers 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. En plus du placement public clôturé le 26 septembre 2007, la Société a également 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 673 397 bons de souscription en contrepartie de 604 034 \$ en espèces.

Données des bilans consolidés

	(non vérifié) 30 septembre 2007	31 décembre 2006
	\$	\$
Encaisse	1 750 498	2 344 298
Encaisse en fidéicommiss	-	1 190 840
Actif court terme	7 330 856	6 072 052
Fonds de roulement	4 620 783	3 577 075
Total de l'actif	9 163 965	7 125 553
Passif à court terme	2 710 073	2 494 977
Dette à long terme (incluant les versements exigibles à court terme)	425 613	374 265
Total du passif	3 019 227	2 750 907
Total des capitaux propres	6 144 738	4 374 646

La direction est d'avis 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. 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 vigoureuse de ses ventes, notamment en ce qui a trait à la gamme de produits ProtiLife. Une fois le réseau de distribution bien établi, le niveau d'inventaire sera réévalué. Également, le 1^{er} octobre 2007, la Société a conclu un placement privé de 927 464 unités au même prix (1,30 \$ l'unité) et aux mêmes conditions que le placement public conclu le 26 septembre 2007, pour un produit brut de 1 205 705 \$, ce qui aura comme effet d'augmenter l'encaisse à 2 956 203 \$ et le fonds de roulement à 5 826 488 \$.

Évolution des postes du bilan à long terme

L'augmentation de l'actif à long terme de 1 833 109 \$, ou 174 %, entre le 31 décembre 2006 et le 30 septembre 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 4 643 \$ a été remboursé au cours du troisième trimestre 2007 et 103 961 \$ a été remboursé au cours des neuf premiers mois de cette année.
- Des acquisitions d'immobilisations de 608 638 \$ au cours du troisième trimestre 2007 ont fait augmenter l'actif à long terme. Cette augmentation a toutefois été partiellement contrebalancée par l'amortissement d'immobilisations. Les acquisitions d'immobilisations au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 se sont élevées à 1 035 176 \$. L'augmentation de l'actif à long terme qui en a résulté a toutefois été partiellement contrebalancée par l'amortissement d'immobilisations et les dispositions d'immobilisations pour une contrepartie de 40 000 \$ durant cette même période. Les immobilisations au bilan (coût non amorti) ont augmenté de 911 820 \$, ou 170,2 %, au cours de 2007 pour se chiffrer à 1 447 507 \$ au 30 septembre 2007.

Au cours de 2007, le passif à long terme a augmenté de 53 224 \$, ou 20,8 %, s'élevant à 309 154 \$ au 30 septembre 2007. L'augmentation est attribuable aux deux paiements reçus en 2007 relativement au nouveau prêt contracté, mais contrebalancé par le remboursement de 82 668 \$ de dette à long terme.

Les capitaux propres ont augmenté de 1 770 092 \$, ou 40,5 %, s'établissant à 6 144 738 \$ au 30 septembre 2007. L'augmentation est attribuable aux produits d'émission d'actions, nets des frais d'émission provenant du placement public de 2 944 100 unités le 26 septembre 2007, au placement privé de 850 000 unités le 25 janvier 2007, de l'exercice de 333 333 bons de souscription émis au courtier, de l'exercice de 673 397 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. La perte nette de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 qui a été portée au déficit vient en partie contrebalancer l'augmentation.

Informations sur le capital-actions

	Autorisés	Émis au 30 septembre 2007	Émis au 27 novembre 2007
Ordinaires	Illimité	34 324 640	35 292 632
Bons de souscription	6 825 621	6 152 224	6 575 427
Bons de souscription émis au courtier	117 764	117 764	117 764
Privilégiées de catégorie « A »	Illimité	-	-
Options d'achat d'actions ordinaires	2 952 381	2 054 884	2 154 884

Modifications de conventions comptables

Instruments financiers

Le 1^{er} janvier 2007, la Société a adopté les recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) incluses 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 1^{er} 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 transaction. Les comptes clients inclus 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 1^{er} 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 septembre 2007, des modifications au contrôle interne à l'égard de l'information financière qui auraient eu une incidence importante ou qui auraient raisonnablement été susceptible 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 compléter une évaluation complète de ses contrôles internes sur l'information financière au cours de l'exercice 2007.

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