

## RAPPORT DE GESTION

Ce rapport, daté du 28 août 2008, commente la situation financière et les résultats d'exploitation de Ranaz Corporation (« Ranaz » ou la « Société ») pour les trimestres terminés les 30 juin 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](http://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'amoindrissement 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 » dans le rapport de gestion annuel et la notice annuelle que vous trouverez à l'adresse [www.sedar.com](http://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 août 2008.

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés du trimestre terminé le 30 juin 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 juin 2008, la Société comptait 77 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](http://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 96,9 % au cours du deuxième trimestre de 2008 comparativement à la période correspondante de 2007
- Réalisation d'un financement de 1,5 M\$ avec Fondation CSN en marge du deuxième trimestre

## Principales données financières consolidées

(en dollars)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Chiffre d'affaires	6 723 024	3 413 792	11 078 440	6 290 715
Marge brute	2 014 773	1 221 108	3 201 612	2 085 255
Perte nette	(408 919)	(1 149 919)	(1 595 665)	(1 977 770)
Perte par action de base et diluée	(0,011)	(0,037)	(0,043)	(0,071)
Bénéfice d'exploitation	(146 125)	(950 706)	(1 173 390)	(1 649 557)
Bénéfice d'exploitation de base et dilué par action	(0,004)	(0,031)	(0,032)	(0,059)

### Rapprochement du bénéfice d'exploitation

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

(en milliers de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Perte nette	(409)	(1 150)	(1 595)	(1 978)
Charge de rémunération à base d'actions	102	83	203	151
Intérêts	29	11	46	21
Amortissements des immobilisations, actifs incorporels et frais reportés	100	60	191	108
Perte (gain) de change	32	45	(18)	49
<b>Perte d'exploitation</b>	<b>(146)</b>	<b>(951)</b>	<b>(1 173)</b>	<b>(1 649)</b>

### Comparaison entre les trimestres terminés le 30 juin 2008 et 2007

#### Chiffre d'affaires et marge brute

Le *chiffre d'affaires* s'est élevé à 6,7 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2008, soit une hausse de 3,3 millions de dollars, ou 96,9 % comparativement à ce qui a été comptabilisé au cours du trimestre correspondant de 2007. Le *chiffre d'affaires* s'est élevé à 11,1 millions de dollars pour le premier semestre de 2008, soit une hausse de 4,8 millions de dollars, ou 76,1 % comparativement à ce qui a été comptabilisé au cours du semestre correspondant de 2007. L'augmentation du chiffre d'affaires pour le trimestre et le semestre est principalement attribuable aux hausses des ventes de ProtiLife et Protidiet et à l'acquisition de BarTech au cours du premier trimestre de 2008, ainsi qu'à la croissance de ses ventes depuis son acquisition. Les hausses des ventes sont réparties dans tous les marchés que l'on dessert.

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. Quant à BarTech, la direction prévoit une croissance des ventes en 2008 du à la forte demande provenant du secteur des marques privées. Elle prévoit également une hausse des ventes de BarTech à compter du premier trimestre de 2009, suite à l'acceptation de l'offre pour l'acquisition d'un bâtiment situé à proximité des installations de BarTech. Grâce à cette acquisition, BarTech sera en mesure de

tripler sa production de barres nutritionnelles à moyen terme avec l'ajout d'une ligne de production plus performante, ce qui lui permettra de fabriquer plus de 90 millions de barres sur une base annuelle. La Société prévoit installer cette nouvelle ligne de production au quatrième trimestre de 2008, afin qu'elle soit complètement opérationnelle à compter du premier trimestre de 2009. Le bâtiment peut accueillir trois autres lignes de production additionnelles pour une capacité totale de 250 millions de barres.

Le *bénéfice brut* a atteint 2,0 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008 par rapport à 1,2 million de dollars pour le trimestre correspondant de 2007, représentant respectivement 30,0 % et 35,8 % du chiffre d'affaires de chaque trimestre (marge brute). Le *bénéfice brut* s'est élevé à 3,2 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008 comparativement à 2,1 millions de dollars pour le semestre correspondant de 2007, représentant respectivement 28,9 % et 33,1 % du chiffre d'affaires de chaque semestre (marge brute). Cette baisse de la marge brute pour le trimestre et le semestre est principalement attribuable à l'acquisition de BarTech qui génère des marges plus faibles, partiellement compensée par une augmentation attribuable à une hausse des prix de vente.

#### *Perte d'exploitation*

Ranaz a été en mesure de réduire considérablement sa perte d'exploitation au deuxième trimestre de 2008, qui s'est chiffrée à 146 125 \$, contre 950 706 \$ l'an passé et 1 027 265 \$ au premier trimestre de 2008. La Société a ainsi diminué sa perte nette au deuxième trimestre, qui s'est chiffrée à 408 919 \$ ou 0,011 \$ par action, contre 1 149 919 \$ ou 0,037 \$ par action un an plus tôt. Pour le semestre, la perte nette était de 1 595 665 \$ ou 0,043 \$ par action, comparativement à 1 977 770 \$ ou 0,071 \$ par action pour la période correspondante de 2007.

#### *Frais d'exploitation et autres charges*

Les *frais de recherche* ont augmenté de 22 170 \$, soit 36,2 % au cours du trimestre terminé le 30 juin 2008 pour s'établir à 83 411 \$, comparativement à 61 241 \$ au cours du trimestre correspondant de 2007. Les *frais de recherche* se sont accrus de 95 616 \$, soit 80,0 % au cours du semestre terminé le 30 juin 2008 pour s'établir à 215 187 \$, comparativement à 119 571 \$ au cours du semestre correspondant de 2007. Cette augmentation pour le trimestre et le semestre est en majorité due aux travaux effectués sur l'élaboration de barres nutritionnelles.

Les *frais de vente et d'administration* n'ont pratiquement pas varié pour atteindre 2,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, comparativement au même montant pour le deuxième trimestre de 2007. Les *frais de vente et d'administration* se sont accrus de 504 574 \$, soit 13,8 % au cours du semestre terminé le 30 juin 2008 pour s'établir à 4,2 millions de dollars, comparativement à 3,7 millions de dollars au cours du semestre correspondant de 2007. La hausse des frais au premier semestre est due à l'acquisition de BarTech au premier trimestre de 2008, aux frais de vente accrus en Europe du à la modification de nos formats d'emballage et au lancement de nouveaux produits, ainsi qu'aux frais d'expédition du aux ventes supplémentaires. Ces hausses ont été contrebalancées par la diminution des frais de publicité et de promotion liés à la gamme ProtiLife.

La charge de *rémunération à base d'actions* s'est élevée à 102 390 \$ et à 203 473 \$ au cours du deuxième trimestre de 2008 et du premier semestre de 2008 en raison des options octroyées au cours de l'exercice 2007 comparativement à une dépense de 82 892 \$ et de 151 007 \$ au cours du trimestre et semestre correspondant de 2007.

La charge d'*amortissements* s'est accrue de 39 496 \$, pour s'établir à 99 733 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 60 237 \$ au cours des trois mois terminés le 30 juin 2007. L'augmentation est principalement attribuable aux acquisitions d'immobilisations qui ont été effectuées au cours du deuxième trimestre de 2008 et du dernier semestre de 2007 afin de soutenir la croissance des ventes. La charge d'*amortissements* s'est élevée à 190 824 \$, pour la

période de six mois terminée le 30 juin 2008, comparativement à 107 743 \$ 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 *perte de change* n'a pratiquement pas varié et s'est établie à 31 667 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 45 376 \$ pour le trimestre correspondant en 2007. Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, le gain de change s'élevait à 18 465 \$ comparativement à une perte de 48 614 \$ pour le semestre correspondant de 2007. Cette hausse du gain de change est attribuable à la dépréciation du dollar canadien contre les devises étrangères pour le premier semestre de 2008 comparativement à la période correspondante de 2007.

La *perte nette* pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2008 s'est élevée à 408 919 \$ ou 0,011 \$ par action, comparativement à une perte nette de 1 149 919 \$ ou 0,037 \$ par action pour le deuxième trimestre de 2007. La *perte nette* pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008 s'est élevée à 1 595 665 \$ ou 0,043 \$ par action, comparativement à une perte nette de 1 977 770 \$ ou 0,071 \$ par action pour le premier semestre de 2007.

### **Flux de trésorerie consolidés**

#### *Activités d'exploitation*

Les flux de trésorerie utilisés par les *activités d'exploitation* pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 étaient de 909 936 \$ et de 2 352 012 \$ pour le premier semestre de 2008, comparativement à 1 414 945 \$ au cours de la période de trois mois correspondante de 2007 et de 3 588 851 \$ au cours du semestre correspondant de 2007.

Pour les deuxièmes trimestres de 2008 et 2007, des sorties de fonds de 703 140 \$ et de 412 656 \$ respectivement ont été attribuées aux variations d'éléments du fonds de roulement. Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 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.

Pour les premiers semestres de 2008 et 2007, des sorties de fonds de 1 166 974 \$ et de 1 862 499 \$ respectivement ont été attribuées aux variations d'éléments du fonds de roulement. Pour les six mois terminés le 30 juin 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. L'augmentation des stocks servira principalement à répondre à la demande croissante de nos produits.

#### *Activités d'investissement*

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

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2008, nous avons utilisé 74 141 \$ pour l'acquisition d'immobilisations afin de soutenir le cours normal de nos activités, et 27 548 \$ pour l'acquisition de marques de commerce.

Au cours des six premiers mois de 2008, nous avons utilisé 227 801 \$ 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 et nous avons encaissé 397 390 \$ d'avances de fonds à BarTech.

## Activités de financement

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2008, nous avons contracté pour 683 456 \$ de nouveaux prêts et remboursé 46 608 \$ de dette à long terme. Nous avons émis des instruments de capitaux propres pour une contrepartie de 20 210 \$ lors de l'exercice de bons de souscription. En vertu de l'entente avec Développement économique Canada, une autre demande de financement a été encaissée lors du trimestre pour une somme de 107 484 \$. 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 un emprunt à terme de 600 000 \$US qui a été encaissé lors du trimestre et une facilité de crédit de 250 000 \$US.

Pour le premier semestre de 2008, nous avons contracté pour 683 456 \$ de nouveaux prêts et remboursé 552 464 \$ de dette à long terme. Nous avons émis des instruments de capitaux propres pour une contrepartie de 561 611 \$ lors de l'exercice de bons de souscription dont 500 000 \$ par le Fier Ville-Marie lors du premier trimestre de 2008. Nous avons également utilisé notre emprunt bancaire pour une somme de 1 214 350 \$.

Le 26 août dernier, 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 22 août 2008, la Société a complété un prêt à long terme avec son institution financière au montant de 320 000 \$ relativement aux immobilisations acquises en 2007.

## Sources de financement et bilan

### Données des bilans consolidés

(en dollars)	30 juin 2008	31 décembre 2007
Encaisse	256 129	583 019
Actif à court terme	7 880 798	5 686 754
Fonds de roulement	2 990 667	3 821 949
Total de l'actif	11 305 620	7 918 336
Emprunt bancaire	1 214 350	-
Passif à court terme	4 890 131	1 864 805
Dette à long terme (incluant la portion à court terme)	1 015 469	390 246
Total du passif	5 591 010	2 138 292
Total des capitaux propres	5 714 610	5 780 044

La direction croit que les liquidités, le montant disponible de 1 750 000 \$ CAN et de 250 000 \$ US selon ses ententes de crédit bancaire, les financements réalisés après la fin du trimestre pour un total de 1,8 millions de dollars 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, notamment en ce qui a trait à la gamme ProtiLife et à la société BarTech.

Suite à l'acquisition de la société BarTech Manufacturing, Inc, la Société a conclu le 30 janvier 2008 un financement auprès de son institution financière comportant un emprunt à terme de 600 000 \$US et une facilité de crédit de 250 000 \$US.

#### *Évolution des postes du bilan à long terme*

L'augmentation de l'actif à long terme de 1 193 240 \$, ou de 53,5 % entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 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 227 801 \$ afin de soutenir la croissance des ventes, moins l'amortissement du premier semestre 2008 de 138 880 \$ ; 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 diminué de 65 434 \$, ou 0,01 %, pour se fixer à 5,7 millions de dollars au 30 juin 2008. La diminution est attribuable à un accroissement du capital-actions et des bons de souscription de l'ordre de 1 326 758 \$ au cours du premier semestre de 2008, soit les produits d'émission d'actions provenant des différents exercices de bons de souscription au cours du trimestre et à 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 203 473 \$ au cours du premier semestre de 2008 reliée à la charge de rémunération à base d'actions du trimestre. Cette hausse a été partiellement contrebalancée par la perte nette de 1 595 665 \$ enregistrée au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2008, laquelle a été portée au déficit au cours de ce semestre.

#### *Informations sur le capital-actions*

	<b>Autorisés</b>	<b>Émis au 30 juin 2008</b>	<b>Émis au 28 août 2008</b>
Actions ordinaires	Illimité	37 565 312	37 565 312
Bons de souscription	7 122 686	5 410 757	5 410 757
Bons de souscription au courtier	117 764	117 764	117 764
Options d'achat d'actions ordinaires	2 952 381	2 409 884	2 409 884

#### **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)*

	<b>T2-2008</b>	<b>T1-2008</b>	<b>T4-2007</b>	<b>T3-2007</b>
Chiffre d'affaires	6 723	4 355	3 033	3 381
Bénéfice brut	2 015	1 187	928	1 017
Perte nette	(409)	(1 187)	(1 635)	(671)
Perte par action de base et diluée	(0,011)	(0,03)	(0,046)	(0,021)

(en milliers de dollars)

	T2-2007	T1-2007	T4-2006	T3-2006
Chiffre d'affaires	3 472	2 908	2 094	2 091
Bénéfice brut	1 086	901	492	586
Bénéfice net (perte nette)	(1 150)	(828)	(342)	107
Bénéfice (perte) par action de base et dilué	(0,037)	(0,03)	(0,017)	0,005

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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 est entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2008. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'auront pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.