

*Rapport intérimaire
et
États financiers consolidés de*

BIORTEX INC.

*Premier trimestre
31 mars 2004*

BIORTHEX INC.

Table des matières

Mot du Chef des opérations	3
Analyse de la direction.....	4
État consolidé des résultats	5
Bilan consolidé.....	6
État consolidé des flux de trésorerie	7
Note complémentaires	8

Biorthex rapport intérimaire 31 mars 2004

Mot du Chef des opérations

La fin du premier trimestre 2004 marque le début d'une nouvelle ère pour Biorthex. La majorité des frais d'exploitation de Biorthex a été consacrée à la recherche et développement et plus particulièrement à la conduite de l'étude clinique nord américaine de l'implant Actipore PLFx et à la préparation de l'étude clinique de l'implant Actipore ACF. Or en décembre 2003 un comité d'étude choisi par la FDA (Food and Drug Administration) des États-Unis a recommandé à l'unanimité la reclassification des implants de fusion vertébrale dont Actipore PLFx et ACF font partie. Si cette recommandation est entérinée par la FDA (ce qui est généralement le cas) les exigences de la FDA pour l'acceptation de la mise en vente libre aux États-Unis seront dramatiquement réduites et les études cliniques ne seront plus requises dans la majorité des cas.

Malgré des efforts soutenus en 2003 et au premier quart 2004, la levée de fonds espérée (\$12 millions) pour poursuivre le financement des activités de la société, n'a pas été réalisée à ce jour.

En réaction à ces événements, la direction de Biorthex a décidé de suspendre indéfiniment son étude clinique nord américaine sur l'implant PLFx et de ne pas entreprendre son étude clinique sur l'implant ACF. Bien que l'avancement de ces deux projets correspondait à nos attentes et que quelques patients avaient déjà été opérés avec succès au Canada et aux États-Unis, cette décision d'affaire, était selon nous, la meilleure que nous pouvions prendre. Étant donnée ce changement, Biorthex a dû se départir de certaines ressources affectées à ces projets et nous désirons profiter de cette occasion pour remercier sincèrement ces employés qui, au cours des années, ont fait preuve de dévouement et de professionnalisme.

La suspension des études cliniques aura pour effet de réduire significative le taux de dépense de Biorthex. Cet effet sera ressenti à partir du 2^e quart, moment de l'entrée en vigueur de ces changements.

De plus, Biorthex a mandaté Brown Brother Harriman, une firme spécialisée de New York, pour la guider dans ses choix stratégiques alternatifs à la tentative de levée de fond privée qu'elle avait entrepris en 2003.

Tous ces changements permettront à Biorthex de concentrer ses activités sur le développement de revêtement de surface à base d'Actipore afin de répondre à de nombreux intérêts démontrés par les grands joueurs du marché de l'orthopédie qui voient là, une opportunité hors paire d'améliorer la fiabilité des implants du genou et de la hanche. De plus, nous allons continuer à desservir les marchés internationaux qui reconnaissent le marquage CE européen, nous avons d'ailleurs franchit le cap des six cents patients opérés avec les implants Actipore. Nous allons également préparer les dossiers requis afin de soumettre nos applications pour la vente libre aux États-Unis dès l'entrée en vigueur de la nouvelle réglementation des implants de fusion vertébrale.

(Signé)

Paul Lavallée
Chef des opérations et
président du conseil d'administration

Analyse par la direction

L'analyse qui suit doit être lue conjointement avec les états financiers consolidés non-vérifiés et les notes y afférentes incluses dans ce document ainsi qu'avec les états financiers vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2003.

Sommaire des résultats d'exploitation

Ventes

Au cours du premier trimestre terminé le 31 mars 2004, les ventes se sont chiffrées à 143 004 \$, soit une baisse de 13 % comparativement à celles du premier trimestre de l'exercice précédent qui s'élevaient à 164 509 \$.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut du trimestre a été de 95 980 \$ (67 %) comparativement à 57 949 \$ (35 %) pour le premier trimestre de l'exercice précédent. La marge bénéficiaire brute réalisée sur les ventes d'implants est de beaucoup supérieure à celle réalisée sur les ventes d'instrumentation chirurgicale et par conséquent, la pondération relative des ventes de chacune des catégories de produits influe grandement sur le pourcentage de bénéfice brut du trimestre.

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs du trimestre de 312 315 \$ ont augmenté de 30 % comparativement à ceux du premier trimestre de l'exercice précédent et ce, en raison du démarrage de l'étude clinique américaine sur l'implant Actipore PLFx.

Frais de vente

Les frais de vente du trimestre de 50 768 \$ ont diminué de 22 % comparativement à ceux du premier trimestre de l'exercice précédent. Avec le repositionnement du modèle d'entreprise, la taille de l'équipe de vente a été considérablement réduite et le mandat de l'équipe de vente consiste maintenant à canaliser les efforts sur l'accroissement du niveau des ventes des distributeurs existants et sur la signature de nouveaux contrats de distribution dans des régions à haut potentiel de profitabilité rapide.

Activités de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement du trimestre de 334 502 \$ ont augmenté de 16 % comparativement à ceux du premier trimestre de l'exercice précédent. Cette augmentation est associée au démarrage de l'étude clinique américaine sur l'implant Actipore PLFx.

Frais de protection de brevets

Les frais de protection de brevets du trimestre de 2 991 \$ ont diminué de 87 % comparativement à ceux du premier trimestre de l'exercice précédent. Les dépenses du trimestre en cours se sont limitées au maintien de brevets de la Société.

Perte nette

En raison des explications mentionnées ci-dessus, la perte nette du trimestre de 609 789 \$ a augmenté de 1 % comparativement à celle du premier trimestre de l'exercice précédent.

Risques et incertitudes

Le présent rapport trimestriel contient des énoncés prospectifs qui reflètent la vision actuelle de la Société à l'égard d'événements futurs. En raison des risques et incertitudes reliés aux affaires de la Société, les résultats réels pourraient différer de ceux prévus dans ces énoncés.

Biorthex inc.

État consolidé des résultats

	Période de 3 mois Terminée le 31 mars 2004 (non vérifié)	Période de 3 mois Terminée le 31 mars 2003 (non vérifié)
	\$	
Ventes	143 004	164 509
Coût des ventes	47 024	106 560
Bénéfice brut	95 980	57 949
Revenus de licences et de royalties	13 494	
Revenus d'intérêts	11 389	29 475
	24 883	87 424
Frais d'exploitation		
Frais généraux et administratifs	312 315	240 337
Frais de vente	50 768	64 682
Frais de recherche et de développement	334 502	288 610
Frais de protection des brevets	2 991	22 712
Frais financiers	9 433	45 501
Perte (gain) sur taux de change	(3 226)	
Amortissement des immobilisations	17 983	24 110
Amortissement des autres éléments d'actifs	5 886	5 700
	730 652	691 652
Perte nette	609 789	604 228
Solde au début	24 549 381	22 103 278
Perte nette	609 789	604 228
Solde à la fin	25 159 170	22 707 506

BIORTEX INC.

Bilan consolidé

Pour le trimestre se terminant le 31 mars 2004

	Au 31 mars 2004 (non vérifié)	Au 31 mars 2003 (non vérifié)
	\$	\$
Actif		
À court terme		
Espèces et quasi-espèces	1 141 810	1 411 623
Placement temporaire	0	2 618 310
Débiteurs	237 438	265 074
Crédits d'impôt à la recherche et au développement	734 366	694 084
Stock	324 514	352 867
Frais payés d'avance et dépôt	101 186	52 016
	<u>2 539 314</u>	<u>5 393 974</u>
Immobilisations au coût non amorti	239 453	329 983
Autres éléments d'actif, au coût non amorti	158 888	237 869
	<u>2 937 655</u>	<u>5 961 826</u>
Passif		
À court terme		
Emprunt bancaire	220 000	180 000
Créditeurs et charges à payer	419 307	516 427
Prêts à demande	178 574	412 521
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an		47 616
	<u>817 881</u>	<u>1 156 564</u>
Dette à long terme		178 574
	<u>817 881</u>	<u>1 335 138</u>
Capitaux propres		
Capital-actions	27 278 944	27 334 194
Déficit	(25 159 170)	(22 707 506)
	<u>2 119 774</u>	<u>4 626 688</u>
	<u>2 937 655</u>	<u>5 961 826</u>

BIORTEX INC.**État consolidé des flux de trésorerie**

	Période de 3 mois Terminée le 31 mars 2004 (non vérifié)	Période de 3 mois Terminée le 31 mars 2003 (non vérifié)
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Perte nette	(609 789)	(604 228)
Ajustements pour :		
Amortissement des immobilisations	17 983	24 110
Amortissement des autres éléments d'actif	5 886	5 700
	(585 920)	(574 418)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	294 404	(182 311)
	(291 516)	(756 729)
Activités de financement		
Variation de l'emprunt bancaire	(4 000)	154 047
Variation de l'emprunt à demande	(430 378)	412 521
	(434 378)	566 568
Activités d'investissement		
Variation des placements	396 044	1 410 639
	396 044	1 410 639
(Diminution) augmentation des espèces et quasi-espèces	(329 850)	1 220 478
Espèces et quasi-espèces au début	1 471 660	191 145
Espèces et quasi-espèces à la fin	1 141 810	1 411 623

Notes complémentaires de la période de 3 mois terminée le 31 mars 2004

1) Les états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société, au 31 mars 2004, ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Ces états financiers ne comprennent pas tous les renseignements qu'il convient de présenter pour les états financiers annuels. Les états financiers intermédiaires non-vérifiés doivent être lus à la lumière des plus récents états financiers annuels de la Société soit ceux pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003. Les états financiers intermédiaires suivent les mêmes conventions comptables et méthodes d'applications que les états financiers annuels.

2) Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement de 334 502 \$ au 31 mars 2004 (288 619 \$ au 31 mars 2003) sont présentés nets des crédits d'impôt à la recherche et au développement de 129 951 \$ (177 248 \$ au 31 mars 2003).

4) Résultats par action

Le résultat de base par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A et B en circulation durant l'exercice. Le résultat dilué par actions est calculé au moyen de la méthode du rachat d'actions.

L'effet dilutif des options en circulation ne peut être déterminé puisque le cours moyen des actions de catégorie A et B ne peut être établi au prix d'un effort raisonnable.