



2005

Rapport annuel  
31 mai 2005

Nexia Biotechnologies Inc.

Chers actionnaires,

Au cours du dernier exercice, la direction et le conseil d'administration (le « conseil ») de Nexia ont étudié diverses possibilités en vue de maximiser la valeur de l'investissement des actionnaires. Dans le cadre du processus précité, nous devons apparier le potentiel de Protexia<sup>MD</sup> à un partenaire d'expérience ayant la capacité de commercialiser Protexia<sup>MD</sup>. L'offre de PharmAthene Inc. (« PharmAthene ») d'acquérir notre programme Protexia<sup>MD</sup> était intéressante et permettrait de créer l'effet synergique que nous recherchions. PharmAthene est une société de biotechnologie fermée et d'investissement en capital-risque oeuvrant surtout au développement de moyens de défense biothérapeutiques et dont le siège social se trouve à Annapolis, Maryland, aux États-Unis ([www.pharmathene.com](http://www.pharmathene.com)).

En janvier 2005, le conseil de Nexia a accepté les modalités de l'offre de PharmAthene et, le 7 mars 2005, la majorité de ses actionnaires ont approuvé la vente à PharmAthene de la quasi-totalité des activités et des éléments d'actif ayant trait à Protexia<sup>MD</sup>.

En contrepartie de ces éléments d'actif, Nexia a reçu une somme de 21,6 M\$, composée de 13,5 M\$ en espèces et de 8,1 M\$ d'actions et de bons de souscription de PharmAthene. En qualité d'actionnaire de Nexia, vous détenez désormais, de façon indirecte, un placement dans PharmAthene ainsi que dans ses programmes de défense biologique Protexia<sup>MD</sup> et Valortim<sup>MD</sup>. Nexia a comptabilisé un gain non récurrent de 16 M\$ lors de la cession de ces éléments d'actif et qui s'est traduit en un bénéfice net de 11,8 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2005, comparativement à une perte de 8,5 M\$ pour l'exercice terminée le 31 août 2004.

Le transfert des éléments d'actif vers PharmAthene a eu lieu à la mi-mars 2005. Vers la fin de mars 2005, Nexia a remis une part importante de ses excédents de trésorerie à tous ses actionnaires en leur versant 16,9 M\$ (0,72 \$ par action) sous forme de distribution en espèces sous forme de réduction exceptionnelle du capital déclaré. Au moment de la conclusion de l'opération de vente, tous les employés encore en poste de Nexia ont joint les rangs de PharmAthene. Les opérations précitées ont été décrites plus en détail dans la circulaire de sollicitation de procurations émise le 3 février 2005 et qui peut être consulté sur le site suivant : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Depuis la conclusion de cette opération, l'actif de Nexia se compose de titres de participation de PharmAthene, de la propriété intellectuelle ainsi que des quelques immobilisations corporelles ayant trait à BioSteel<sup>MD</sup> et d'un fonds de roulement d'environ 2,6 M\$ au 31 mai 2005.

En conséquence de l'opération précitée, Nexia s'est vue remettre des titres de participation de PharmAthene et détient dans cette dernière une participation d'environ 10 %. Les titres de participation de PharmAthene sont détenus en anticipation d'un premier appel public à l'épargne ou d'une autre opération importante de cette nature. La participation future de Nexia variera en fonction des modalités des séries de financement futures de PharmAthene et pourrait donc diminuer.

PharmAthene est une société fermée et n'est pas donc tenue de déposer auprès des organismes de réglementation les documents prévus par la loi et des documents financiers. Toutefois, depuis la conclusion de la vente, la direction de PharmAthene maintient une voie de communication avec la direction de Nexia. Nous pouvons donc vous faire part des plus récents échanges informels, avec la direction de PharmAthene en août 2005, mais que Nexia n'a pas vérifiés.

#### **Protexia<sup>MD</sup>**

D'importants progrès ont été réalisés en ce qui a trait au développement de Protexia<sup>MD</sup>. Tout récemment, l'*Institute of Chemical Defence* a confirmé les résultats d'études de validation de principe sur des animaux portant sur Protexia<sup>MD</sup> contre l'exposition à des agents neurotoxiques. En mai 2005, PharmAthene a répondu à un avis de recherche de sources (*Sources Sought Notice*) à l'égard du BChE recombiné. Par la suite, le gouvernement des États-Unis a précisé qu'il projetait émettre une demande de propositions (*Request for Proposal* (« RFP »)). Cette RFP, si elle est attribuée à PharmAthene, l'assurerait de fonds additionnels qui lui permettraient d'accroître davantage le programme Protexia<sup>MD</sup>.

#### **Valortim<sup>MD</sup>**

PharmAthene et son partenaire en matière de développement ont procédé à la mise au point de Valortim<sup>MD</sup> (un anticorps contre l'anthrax entièrement d'origine humaine) conformément au programme prévu et ont récemment présenté une demande de drogue nouvelle de recherche (« DNR ») à la *Food and Drug Administration* des États-Unis. Les travaux d'évaluation clinique de Valortim<sup>MD</sup>, dans le cadre d'une étude clinique de phase I afin d'en évaluer l'innocuité, constituent la prochaine étape du processus de

développement. Le 10 mai 2005, PharmAthene a répondu à une demande de précisions (*Request for information*). Cette demande représente la première étape du processus d'approvisionnement en agents thérapeutiques contre l'anthrax du gouvernement des États-Unis afin de constituer des réserves stratégiques pour le *Strategic National Stockpile*. La prochaine étape du processus d'approvisionnement précité s'articule sur une RFP. PharmAthene devrait répondre à la RFP selon l'échéancier de cette dernière.

#### **Précisions sur la Société et d'ordre financier**

Paul Lundy, Ph.D., de Recherche et développement pour la Défense Canada, et Avigdor Shafferman, Ph.D., de l'Institut de recherche biologique d'Israël, ont récemment joint les rangs du Bureau de consultation scientifique de PharmAthene. Leur expertise en matière de développement d'antidotes contre les agents neurotoxiques et d'autres armes chimiques sera des plus utiles. M. David Wright, le chef de la direction de PharmAthene, a été nommé coprésident de l'*Alliance for Biosecurity*. De plus, il a été élu membre du conseil de la *Biotechnology Industry Organization*. Au cours des derniers mois, M. Wright a également témoigné devant le Congrès sur plusieurs questions liées au Projet BioShield afin d'aider à l'élaboration de la loi relative au Projet Bioshield II. En date du 30 juin 2005, PharmAthene disposait d'un fonds de roulement (non vérifié) de 14,6 M\$US et ses pertes nettes pour le semestre terminé le 30 juin 2005 se chiffraient à 4,5 M\$US.

Depuis la conclusion de l'opération de vente, les activités de Nexia se résument à surveiller son placement dans PharmAthene, à étudier diverses options de partenariat ou de désinvestissement à l'égard du programme BioSteel<sup>MD</sup> et à minimiser ses coûts d'exploitation.

Nous sommes d'avis que le fonds de roulement actuel de Nexia devrait suffire à financer ses activités et à combler ses besoins en capital pendant environ 36 à 48 mois. Toutefois, si Nexia devait se voir forcer d'exercer les droits que lui confèrent les bons de souscription de PharmAthene, des fonds additionnels pourraient être nécessaires.

Au nom du conseil, je vous remercie de votre soutien indéfectible et je m'engage à vous informer de tous les faits nouveaux importants.

Le président, chef de la direction et président du conseil,



William C. Garriock

## PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES\*

	<u>31 mai</u>	<u>31 août</u>	<u>31 août</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>9 mois</u>	<u>12 mois</u>	<u>12 mois</u>
<i>(en dollars canadiens)</i>			
<b>Données tirées de l'état des résultats</b>			
<b>Revenus</b>			
Produits d'exploitation tirés de contrats.....	414 578	1 155 239	712 000
Intérêts créditeurs.....	116 528	332 931	583 029
Revenus divers.....	13 237	72 085	—
	<u>544 343</u>	<u>1 560 255</u>	<u>1 295 029</u>
<b>Charges</b>			
Recherche et développement.....	2 228 489	5 299 412	7 121 506
Crédits d'impôt à l'investissement et autres formes d'aide gouvernementale.....	<u>(438 606)</u>	<u>(1 158 154)</u>	<u>(1 085 972)</u>
Recherche et développement, montant net.....	1 789 883	4 141 258	6 035 534
Développement des affaires.....	1 441 034	2 076 258	1 810 865
Administration.....	1 033 070	1 379 933	1 522 310
Amortissement.....	389 840	1 028 064	1 300 814
Perte (gain) sur la vente d'éléments d'actif.....	(15 959 353)	22 078	—
Frais de restructuration.....	—	79 974	627 281
Perte de change.....	6 553	27 985	82 833
Réduction de la valeur d'immobilisations corporelles.....	63 912	51 770	828 557
Réduction de la valeur de la propriété intellectuelle.....	—	1 179 415	19 103
Intérêts sur la dette à long terme.....	9 251	28 821	51 732
Total des charges.....	<u>(11 225 810)</u>	<u>10 015 556</u>	<u>12 279 029</u>
<b>Bénéfice net (perte nette).....</b>	<b><u>11 770 153 \$</u></b>	<b><u>(8 455 301) \$</u></b>	<b><u>(10 984 000) \$</u></b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.....	<u>23 383 763</u>	<u>23 220 360</u>	<u>23 059 015</u>
<b>Bénéfice net (perte nette) de base et diluée par action.....</b>	<b><u>0,50 \$</u></b>	<b><u>(0,36) \$</u></b>	<b><u>(0,48) \$</u></b>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>en date du</u>	<u>en date du</u>	<u>en date du 31</u>
	<u>31 mai</u>	<u>31 août</u>	<u>août</u>
<b>Données tirées bilan</b>			
Espèces et quasi-espèces.....	967 674 \$	604 470 \$	552 383 \$
Placements à court terme.....	1 705 077	10 624 216	16 415 440
Actif à court terme.....	3 167 456	12 555 905	18 778 203
Total de l'actif.....	11 663 983	17 254 819	25 676 652
Total de la dette à long terme.....	—	154 490	345 632
Total du passif.....	554 082	1 332 383	1 565 831
<b>Capitaux propres</b>			
Capital-actions.....	47 543 638	64 370 763	64 150 110
Surplus d'apport.....	502 700	258 263	212 000
Déficit.....	<u>(36 936 437)</u>	<u>(48 706 590)</u>	<u>(40 251 289)</u>
<b>Total des capitaux propres.....</b>	<b><u>11 109 901 \$</u></b>	<b><u>15 922 436 \$</u></b>	<b><u>24 110 821 \$</u></b>

\*Les informations ci-dessus doivent être lues de concert avec les états financiers consolidés intégraux, les notes afférentes aux états financiers et le rapport de gestion qui suit.

# RAPPORT DE GESTION

*(en dollars canadiens à moins d'indications contraires)*

Le rapport qui suit donne des précisions sur les écarts au titre des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie de Nexia Biotechnologies Inc. (« Nexia » ou la « Société ») pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2005 (l'« exercice 2005 ») par rapport à la période de douze mois terminée le 31 août 2004 (l'« exercice 2004 »). L'exercice de neuf mois qui a pris fin le 31 mai 2005 est la conséquence de la modification de la date de la fin de l'exercice de Nexia. L'information qu'il contient est à jour en date du 14 septembre 2005. Il doit être lu de concert avec les états financiers consolidés vérifiés de Nexia et les notes y afférentes reproduites aux présentes, qui sont établis conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Certains des énoncés du présent rapport de gestion sont de nature prospective. Ces énoncés portent sur des événements futurs ou sur le rendement financier futur de Nexia et comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, niveaux d'activité, rendements ou réalisations réels de Nexia diffèrent de façon considérable des résultats, niveaux d'activité, rendements ou réalisations futures de celle-ci exprimés dans ces énoncés ou suggérés par ces derniers.

## Aperçu

Depuis sa création, la Société s'est livrée à des activités qui portaient principalement sur le développement de ses technologies transgéniques en vue de produire des protéines recombinées et sur la caractérisation fonctionnelle des propriétés biologiques de protéines aux fins d'applications de produits. Jusqu'au début de mars 2005, Nexia a continué à mettre l'accent sur le développement de Protexia<sup>MD</sup> et, dans une moindre mesure, d'applications de BioSteel<sup>MD</sup>, un biopolymère.

À la suite de l'offre d'acquisition formulée par PharmAthene Inc. (« PharmAthene »), en janvier 2005, le conseil d'administration de Nexia a accepté de vendre le programme Protexia<sup>MD</sup> ainsi que la quasi-totalité des éléments d'actif liés à ce programme. Les actionnaires de Nexia ont approuvé l'offre le 7 mars 2005, le transfert de propriété a eu lieu le 14 mars 2005, date à laquelle tous les employés encore en poste de Nexia ont joint les rangs de PharmAthene. Nexia a reçu en contrepartie une somme de 21,6 M\$, composée de 13,5 M\$ en espèces et de 8,1 M\$ en actions et bons de souscription de PharmAthene. Le 23 mars 2005, Nexia a remis une part importante des excédents de trésorerie disponibles à tous les actionnaires en leur versant une somme de 16,9 M\$ (0,72 \$ par action) à titre de distribution en espèces sous forme de réduction exceptionnelle du capital déclaré.

Depuis la conclusion de l'opération, l'actif de Nexia se compose de ses titres de participation de PharmAthene, de la propriété intellectuelle et des quelques immobilisations corporelles ayant trait à BioSteel<sup>MD</sup> et d'un fonds de roulement d'environ 2,6 M\$ au 31 mai 2005. Les titres de participation de PharmAthene sont détenus en anticipation d'un premier appel public à l'épargne ou d'une autre opération importante de cette nature. En ce qui a trait à BioSteel<sup>MD</sup>, Nexia évalue actuellement des possibilités de partenariat ou de désinvestissement.

En date du 13 avril 2005, le conseil d'administration de Nexia a approuvé le déplacement de la date de fin d'exercice au 31 mai 2005.

## Revue financière

### Circonstances particulières

Dans le cadre de la revue financière des résultats financiers de l'exercice de neuf mois terminé le 31 mai 2005 et des données comparatives de l'exercice de douze mois terminé le 31 août 2004, il y a lieu de tenir compte des circonstances particulières dont il question ci-après.

- L'exercice de neuf mois terminé le 31 mai 2005 correspond réellement à environ six mois d'activités de Nexia jusqu'au moment de la vente de la quasi-totalité de ses éléments d'actif d'exploitation au début de mars 2005.
- Depuis le début de mars 2005, les activités de Nexia ont diminué de façon importante et se résument actuellement à surveiller son placement dans PharmAthene et à un minimum d'activités liées au programme BioSteel<sup>MD</sup>. Par conséquent, les produits d'exploitation et les charges ont diminué de beaucoup depuis le désinvestissement et devraient se maintenir à ces niveaux passablement moins élevés dans un avenir prévisible.
- Depuis le 14 mars 2005, Nexia n'a plus d'employés permanents à plein temps.

Ces circonstances particulières sont la principale cause de la diminution de toutes les dépenses à l'égard des périodes comparatives mentionnées et analysées.

### **Exercice de neuf mois terminé le 31 mai 2005 par rapport à l'exercice terminé le 31 août 2004**

Pour l'exercice de neuf mois terminé le 31 mai 2005 (l'« exercice 2005 »), le bénéfice net s'est chiffré à 11,77 M\$ (0,50 \$ par action) comparativement à une perte nette de 8,46 M\$ (0,36 \$ par action) pour l'exercice de douze mois terminé le 31 août 2004 (l'« exercice 2004 »). Cet écart important est surtout attribuable au gain non récurrent de 15,96 M\$ réalisé lors de la vente à PharmAthene de la quasi-totalité des activités et des éléments d'actif ayant trait à Protexia<sup>MD</sup> de Nexia. Les autres diminution de frais dans toutes les catégories sont surtout attribuables aux circonstances particulières énoncées dans l'introduction de la revue financière. En outre, les réductions importantes de la valeur de la propriété intellectuelle survenues en 2004 et représentant une charge de 1,18 M\$ ne se sont pas reproduites en 2005.

#### ***Produits d'exploitation***

Les produits d'exploitation tirés de contrats de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2005 ont diminué de 415 000 \$ alors qu'ils étaient de 1,16 M\$ en 2004. Ces produits d'exploitation ont trait à un contrat de recherche conclu avec l'armée américaine en vue de développer Protexia<sup>MD</sup> et qui est venu à terme en décembre 2004. Les intérêts créditeurs de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2005 se sont chiffrés à 117 000 \$ et ont diminué de 216 000 \$, alors qu'ils étaient de 333 000 \$ pour la période de douze mois terminée le 31 août 2004. La diminution des intérêts créditeurs tient surtout à la diminution du solde de trésorerie et au raccourcissement de l'exercice. Les produits d'exploitation divers ont régressé de 59 000 \$ pour totaliser 13 000 \$ du fait de l'arrêt des ventes de protéines recombinées et de chèvres non reproductrices en 2005.

Après mars 2005, seuls des intérêts créditeurs devraient être réalisés et ces intérêts devraient être moins élevés en raison de la diminution du solde de trésorerie qui a suivi la conclusion de l'opération de vente et de la distribution d'espèces exceptionnelle auprès des actionnaires qui a eu lieu en mars 2005.

#### ***Frais de recherche et développement***

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2005, les frais bruts de recherche et développement, y compris la dotation aux amortissements de 342 000 \$ (903 000 \$ en 2004), ont baissé de 3,63 M\$, passant de 6,2 M\$ pour la période de douze mois terminée le 31 août 2004 à 2,57 M\$. Cet écart est surtout attribuable aux circonstances particulières énoncées dans l'introduction de la revue financière. En outre, les frais liés aux contrats de recherche et à l'exploitation de fermes ont diminué en 2005 de même que l'on a considérablement réduit les frais ayant trait au programme BioSteel<sup>MD</sup>. Subséquemment à l'opération de vente, les frais de recherche et développement devraient être minimes.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2005, les crédits d'impôt à l'investissement (les « CII ») et les autres formes d'aide gouvernementale ont diminué de 720 000 \$, passant de 1,16 M\$ pour la période de douze mois terminée le 31 août 2004 à 439 000 \$. Outre le raccourcissement de l'exercice et la diminution des frais, aucune autre forme d'aide gouvernementale n'a été reçue en 2005 alors que cette aide se chiffrait à 226 000 \$ en 2004. Cette aide provenait du ministère de la Défense nationale du Canada. Subséquemment à l'opération de vente, les CII touchés devraient être minimes.

#### ***Frais de développement des affaires***

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2005, les frais de développement des affaires ont diminué de 635 000 \$, pour se chiffrer à 1,44 M\$, alors qu'ils étaient de 2,08 M\$ pour la période de douze mois terminée le 31 août 2004. La diminution des frais attribuable aux circonstances particulières a été partiellement annulée par la hausse des honoraires professionnels engagés à l'égard des activités de fusion et d'acquisition en 2005 et se chiffrent à environ 600 000 \$ ainsi que par les primes de maintien en fonctions totalisant 85 000 \$. Subséquemment à l'opération de vente, les frais de développement des affaires devraient être beaucoup moins élevés.

#### ***Charges d'administration***

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2005, les charges d'administration ont diminué de 347 000 \$, passant de 1,38 M\$ pour la période de douze mois terminée le 31 août 2004 à 1,03 M\$. La diminution des charges attribuables aux circonstances particulières a été annulée par l'accroissement de 200 000 \$ au titre des charges liées aux options sur actions qui sont passées de 45 000 \$ en 2004 à 245 000 \$ en 2005. Les charges additionnelles

précitées sont imputables à la dévolution immédiate des options et à l'accroissement des charges liées aux options sur actions dès la vente de la quasi-totalité des éléments d'actif de Nexia à PharmAthene [note 9 [iv] afférente aux états financiers consolidés]. En outre, des primes de maintien en fonctions de 90 000 \$ ont été versées en 2005 et les honoraires professionnels plus élevés avaient trait aux activités antérieures et postérieures à la vente. Subséquemment à l'opération de vente, les charges d'administration devraient diminuer de façon importante et avoir trait principalement à la surveillance du placement de Nexia dans PharmAthene, aux activités du programme BioSteel<sup>MD</sup> et aux frais liés au maintien d'une société ouverte.

#### ***Dotation aux amortissements***

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2005, la dotation aux amortissements, y compris les frais liés aux activités de recherche et développement de Nexia, a régressé de 638 000 \$, passant de 1,03 M\$ pour la période de douze mois terminée le 31 août 2004 à 390 000 \$. Outre les incidences des circonstances particulières, cette dotation a diminué en raison des apports moindres au titre du capital et des réductions de valeur d'environ 2 M\$ depuis 2003. Subséquemment à l'opération de vente, la dotation aux amortissements sera minime.

#### ***Gain sur la vente d'éléments d'actif***

Comme il est précisé à la rubrique « Aperçu », la vente à PharmAthene des éléments d'actif liés au programme Protexia<sup>MD</sup> de Nexia a été conclue en mars 2005. Nexia a touché une somme de 21,64 M\$ sur cette vente qui, après déduction des honoraires d'avocats et de professionnels totalisant 1,06 M\$ et de la valeur comptable nette de 4,62 M\$ des éléments d'actif cédés, représentaient un gain net non récurrent de 15,96 M\$ [note 1 afférente aux états financiers consolidés]. Le gain sur la vente d'éléments d'actif découlant de cette opération n'a pas donné lieu à des impôts à payer mais a réduit le montant des économies d'impôt futures non constatées relatives aux reports prospectifs de pertes d'exploitation nettes, de la valeur fiscale des immobilisations et des actifs incorporels en sus de la valeur comptable et des reports prospectifs de crédits d'impôt à l'investissement [note 12 afférente aux états financiers consolidés].

#### ***Intérêts sur la dette à long terme***

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2005, les intérêts sur la dette à long terme ont régressé à 9 000 \$ alors qu'ils étaient de 29 000 \$ pour la période de douze mois terminée le 31 août 2004, étant donné que les remboursements prévus ont entraîné une diminution du solde de la dette à long terme. Subséquemment à l'opération de vente, les intérêts sur la dette à long terme seront nuls compte tenu que la totalité de la dette à long terme a été transférée à PharmAthene.

#### ***Réduction de la valeur des immobilisations corporelles***

Les immobilisations corporelles de la Société ont fait l'objet d'une réduction de leur valeur de 64 000 \$ en 2005 et de 52 000 \$ en 2004 par rapport à leur valeur recouvrable nette estimative. Ces réductions de leur valeur avaient trait au matériel utilisé dans le cadre du programme BioSteel<sup>MD</sup>.

#### ***Réduction de la valeur de la propriété intellectuelle***

En 2004, en fonction de la réévaluation périodique du portefeuille de propriété intellectuelle de Nexia par la direction, il a été établi que certains brevets n'étaient plus nécessaires pour le développement et la commercialisation des produits et des technologies de Nexia, et qu'il était impossible d'évaluer les sommes liées au recouvrement de ces frais. Ces brevets avaient une valeur comptable de 1,18 M\$, déduction faite de l'amortissement cumulé de 221 000 \$, et avaient surtout trait au programme BioSteel<sup>MD</sup> et à la production de biomatériaux transgéniques. Au 31 mai 2005, les états financiers de Nexia ne faisaient état que d'une somme nominale et aucune autre réduction de la valeur n'est prévue.

### **Situation de trésorerie et sources de financement**

Depuis sa création, la Société a financé ses besoins de liquidités surtout au moyen d'émissions de titres, de crédits d'impôt à l'investissement, de fonds publics, des produits d'exploitation tirés de contrats, des dettes à long terme, des intérêts créditeurs et, plus récemment, à l'aide du produit tiré de la vente d'éléments d'actif à PharmAthene.

Depuis la vente précitée, les activités de Nexia se résument à surveiller son placement dans PharmAthene, à étudier diverses options de partenariat ou de désinvestissement à l'égard du programme BioSteel<sup>MD</sup> et à minimiser ses coûts d'exploitation. Compte tenu du niveau d'activités moindre, les besoins en capital et en matière de financement des activités ont donc diminué de façon importante.

Les espèces et quasi-espèces, y compris les placements à court terme, de Nexia totalisaient 2,67 M\$ au 31 mai 2005, soit une baisse de 8,56 M\$ par rapport aux 11,23 M\$ au 31 août 2004. De plus, les crédits d'impôt à l'investissement à recevoir s'élevaient à 242 000 \$ alors que les charges payées à l'avance et les autres éléments d'actif à court terme totalisaient 253 000 \$ au 31 mai 2005.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2005, les principales utilisations des fonds comprenaient une affectation de 3,84 M\$ aux opérations et 464 000 \$ investis dans les immobilisations corporelles et la propriété intellectuelle, comparativement à 5,68 M\$ et 167 000 \$, respectivement, pour la période de douze mois terminée le 31 août 2004. En outre, Nexia a tiré de la vente d'éléments d'actif à PharmAthene un produit net de 12,68 M\$ après déduction des frais de 784 000 \$ liés à cette opération. Nexia a également procédé à une distribution en espèces sous de forme réduction exceptionnelle du capital déclaré de 16,87 M\$, auprès de ses actionnaires à la fin de mars 2005. Au 31 août 2005, la Société avait 23 427 539 actions ordinaires et 184 500 options sur actions d'administrateurs en circulation.

Les activités d'investissement de Nexia sont soumises aux directives de sa politique d'investissement. La Société investit seulement dans des titres de banques et de sociétés de renom de grande qualité, facilement négociables et dotés d'échéances variées, en tenant compte des besoins en flux de trésorerie et en capitaux, ainsi que de l'exploitation. Le conseil d'administration de Nexia vérifie trimestriellement la conformité à l'égard de la politique d'investissement décrite ci-dessus.

Compte tenu de la diminution importante des activités de Nexia, la direction est d'avis que le fonds de roulement actuel de Nexia devrait suffire à financer ses activités et à combler ses besoins en capital pendant environ 36 à 48 mois. Toutefois, si Nexia décidait d'exercer les droits que lui confèrent les bons de souscription de PharmAthene, des fonds additionnels pourraient être nécessaires [*note 7 afférente aux états financiers consolidés*].

### **Arrangements hors bilan**

Au 31 mai 2005, Nexia n'avait pas d'arrangements hors bilan.

### **Opérations entre apparentés**

En 2000, la Société a pris en charge le contrat de location de l'immeuble qui abrite son siège social et ses laboratoires de recherche et de développement, en vertu de modalités semblables à celles du contrat de location original d'une société affiliée à un actionnaire. En 2005 et 2004, elle a également retenu les services de cette société à titre d'organisme de recherche sous contrat. Exception faite des deux opérations précitées, la Société n'est partie à aucune autre opération entre apparentés et, ultérieurement à la vente d'élément d'actif, l'on a mis un terme à ces relations d'affaires.

### **Analyse du dernier trimestre de 2005**

*Compte tenu du déplacement de la date de fin d'exercice au 31 mai 2005 et du raccourcissement de l'exercice à neuf mois, le troisième et dernier trimestre de l'exercice qui a pris fin le 31 mai 2005 a remplacé le quatrième et dernier trimestre de 2005 pour les besoins de l'analyse comparative par rapport au troisième trimestre de 2004 qui a pris fin le 31 mai 2004.*

Comme il est précisé ailleurs dans le présent document, au cours du troisième trimestre de 2005, la Société a conclu la vente d'éléments d'actif avec PharmAthene. Aucun événement important, dont il aurait été question ailleurs dans le présent rapport annuel, n'est survenu au cours du trimestre en question.

Pour le trimestre terminé le 31 mai 2005, le bénéfice net s'est chiffré à 15,37 M\$ (0,66 \$ par action) comparativement à une perte nette de 1,6 M\$ (0,07 \$ par action) pour le trimestre terminé le 31 mai 2004. Le renversement de situation est surtout attribuable au gain non récurrent de 15,96 M\$ réalisé lors de la vente d'éléments d'actif à PharmAthene au cours du trimestre qui a pris fin le 31 mai 2005.

Les produits d'exploitation tirés de contrats pour le trimestre terminé le 31 mai 2005 ont atteint une valeur nulle alors qu'ils étaient de 317 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2004. Ces produits d'exploitation avaient trait à un contrat de recherche conclu avec l'armée américaine en vue de développer Protexia<sup>MD</sup>, qui est venu à terme en décembre 2004 et qui n'a pas été renouvelé au troisième trimestre de 2005. Les intérêts créditeurs pour le trimestre terminé le 31 mai 2005 se sont chiffrés à 28 000 \$ et ont régressé de 36 000 \$, alors qu'ils étaient de

64 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2004. La diminution des intérêts créditeurs tient surtout à la diminution du solde de trésorerie.

Pour le trimestre terminé le 31 mai 2005, les frais bruts de recherche et développement, y compris la dotation aux amortissements nulle (220 000 \$ en 2004), ont régressé de 1,38 M\$ \$, passant de 1,41 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2004 à 35 000 \$. Cette baisse est surtout attribuable à la vente de la quasi-totalité des activités de la Société à PharmAthene et à l'arrêt des activités de recherche et développement à l'interne au début de mars 2005.

Pour le trimestre terminé le 31 mai 2005, les crédits d'impôt à l'investissement (les « CII ») et les autres formes d'aide gouvernementale ont diminué de 188 000 \$, passant de 240 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2004 à 52 000 \$. Les crédits d'impôt à l'investissement ont diminué en conséquence de la baisse importante des frais de recherche et développement.

Pour le trimestre terminé le 31 mai 2005, les frais de développement des affaires ont diminué de 156 000 \$, pour se chiffrer à 250 000 \$ alors qu'ils étaient de 406 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2004. La diminution est attribuable aux activités de développement des affaires pour lesquelles il a été nécessaire de faire largement appel aux services de professionnels à l'externe en 2004.

Pour le trimestre terminé le 31 mai 2005, les charges d'administration ont augmenté de 37 000 \$, passant de 288 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2004 à 325 000 \$. La diminution importante des charges dans toutes les catégories, attribuable aux activités moindres au cours du troisième trimestre de 2005, a été annulée par l'accroissement de 205 000 \$ des charges liées aux options sur actions qui sont passées de 18 000 \$ en 2004 à 223 000 \$ en 2005. Les charges additionnelles précitées sont imputables à la dévolution immédiate des options dès la vente de la quasi-totalité des éléments d'actif de Nexia à PharmAthene.

Pour le trimestre terminé le 31 mai 2005, la dotation aux amortissements, y compris les frais liés aux activités de recherche et développement de Nexia, est passée à 0 \$ alors qu'elle était de 248 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2004.

Le trimestre terminé le 31 mai 2005 comprenait la vente à PharmAthene du programme Protexia<sup>MD</sup> et de la quasi-totalité des éléments d'actif liés à ce programme. Nexia a touché une somme de 21,64 M\$ de cette vente qui, après déduction des honoraires d'avocats et de professionnels totalisant 1,06 M\$ et de la valeur comptable nette de 4,62 M\$ des éléments d'actif cédés, a représenté un gain net non récurrent de 15,96 M\$ au troisième trimestre de 2005.

Les immobilisations corporelles de la Société ont fait l'objet d'une réduction de leur valeur de 64 000 \$ en 2005 et de 52 000 \$ en 2004 par rapport à leur valeur recouvrable nette estimative. Ces réductions de leur valeur avaient trait au matériel utilisé dans le cadre du programme BioSteel<sup>MD</sup>.

Au cours du troisième trimestre de 2004, en fonction de la réévaluation périodique du portefeuille de propriété intellectuelle de Nexia par la direction, il a été établi que certains brevets n'étaient plus nécessaires pour le développement et la commercialisation des produits et des technologies de Nexia, et qu'il était impossible d'évaluer les sommes liées au recouvrement de ces frais. Ces brevets avaient une valeur comptable de 130 000 \$, déduction faite de l'amortissement cumulé de 20 000 \$, et avaient surtout trait au programme BioSteel<sup>MD</sup> et à la production de biomatériaux transgéniques.

Pour le trimestre terminé le 31 mai 2005, les intérêts débiteurs ont régressé de 6 000 \$ pour se chiffrer à 1 000 \$ alors qu'ils étaient de 7 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2004.

### **Principales estimations comptables**

La préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada exige que la direction fasse des estimations et formule des hypothèses qui influent sur les montants déclarés au titre de l'actif et du passif ainsi que sur les montants déclarés pour les produits et les charges et sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels. Les sommes dans les états financiers consolidés et les renseignements des notes afférentes à ces derniers correspondent à la meilleure estimation de la direction en fonction d'hypothèses s'articulant sur la conjoncture économique et le plan d'action les plus vraisemblables. Toutefois, les résultats peuvent différer des estimations utilisées pour les états financiers consolidés et ces différences pourraient être importantes. Le texte qui suit donne des précisions sur les estimations clefs les plus souvent utilisées.

## **Crédits d'impôt à l'investissement**

La Société a engagé des dépenses de recherche et développement qui sont admissibles à des crédits d'impôt à l'investissement (« CII »). Les CII, comptabilisés en tant que réduction des dépenses de recherche et développement, ont totalisés 932 000 \$ pour la période de douze mois terminée le 31 août 2004 comparativement à 439 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2005 et sont fondés sur des estimations par la direction des montants devant être recouverts. Toutefois, ces montants doivent être vérifiés par les autorités fiscales. La direction est d'avis qu'elle a procédé à une estimation raisonnable de ces montants.

## **Dépréciation d'actifs à long terme**

Régulièrement, la direction évalue la durée de vie utile estimative des immobilisations corporelles et de la propriété intellectuelle, et détermine si ces éléments d'actif ont subi une perte permanente de leur valeur comptable. La direction doit formuler un certain nombre d'estimations à l'égard des évaluations technologiques et des flux de trésorerie. Cette évaluation est fondée sur l'examen des changements technologiques, de l'utilisation prévue par la Société et des flux de trésorerie non actualisés estimatifs prévus devant être tirés de l'actif sous-jacent. Au cours de 2005, certaines immobilisations ont été dévaluées de 64 000 \$, comparativement à 52 000 \$ en 2004, et certaines propriétés intellectuelles l'ont été de 1,18 M\$ en 2004, comparativement à une somme nulle en 2005.

## **Rémunération sous forme d'options**

La Société évalue à leur juste valeur les options sur actions attribuées aux salariés, aux administrateurs et aux consultants. Au 31 mai 2005, un total de 1 341 850 options sur actions étaient en circulation, dont 1 341 850 qui pouvaient être exercées alors qu'au 31 août 2004, 1 486 100 options sur actions étaient en circulation et 960 750 options pouvaient être exercées. En conséquence de l'opération de vente d'éléments d'actif, toutes les options ont dévolu le 14 mars 2005 [*note 9 [iv] afférente aux états financiers consolidés*]. Depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2003, la Société constate de façon prospective des charges de rémunération à l'égard des options en fonction de leur juste valeur, établie en vertu du modèle Black-Scholes d'établissement du prix des options. La volatilité des actions de la Société, le taux d'intérêt sans risque en vigueur, le rendement en dividendes prévu et la durée de vie des options représentent des estimations de la direction pris en compte dans ce calcul.

## **Instruments financiers**

La Société n'a pas recours à des instruments de couverture des risques de change ou d'autre nature.

## **Modifications des conventions comptables**

Les conventions comptables adoptées par la Société n'ont fait l'objet d'aucune modification au cours de l'exercice de neuf mois terminé le 31 mai 2005.

## **Modifications futures des conventions comptables**

### ***Consolidation des entités à détenteurs de droits variables***

La note d'orientation concernant la comptabilité NOC-15 – Consolidation des entités à détenteurs de droits variables (« EDDV ») s'applique aux périodes annuelles et intérimaires à compter du 1<sup>er</sup> novembre 2004 et Nexia n'estime pas être associée à des EDDV.

## **Risques et incertitudes**

En règle générale, les perspectives des sociétés œuvrant dans le secteur de la biotechnologie peuvent être considérées incertaines compte tenu de la nature du secteur. En conséquence, un investissement dans des entreprises de biotechnologie doit être considéré comme spéculatif.

**L'atteinte par la Société de son potentiel à long terme reposera sur la mise au point et la commercialisation de produits en cours de développement par PharmAthene qui, à la suite de l'opération de vente d'éléments d'actif, représente son principal investissement. Rien ne permet d'affirmer que Nexia sera en mesure de tirer un avantage de son investissement dans PharmAthene dans le cadre d'un premier appel public à l'épargne ou d'une autre opération importante de cette nature.**

Compte tenu des incertitudes inhérentes aux programmes de recherche et développement, à l'élargissement et à la commercialisation de produits, à la capacité de conclure des ententes concertées en recherche et développement, aux

résultats des essais cliniques et aux approbations réglementaires de certains produits et, enfin, à la capacité d'obtenir des contrats de concession de licence, PharmAthene pourrait devoir se procurer des ressources financières additionnelles en vue de poursuivre le développement et la commercialisation de ses produits ou, encore, reporter ses programmes de développement ou en diminuer l'étendue.

La Société ne peut affirmer que ces produits seront mis au point avec succès par PharmAthene ou qu'ils feront l'objet d'approbations réglementaires. Les produits de PharmAthene en sont actuellement aux étapes de la recherche et du développement, soit aux stades les plus risqués pour une entreprise du secteur de la biotechnologie. La Société ne peut affirmer que les programmes de recherche et développement de PharmAthene déboucheront sur des produits commercialisables. Afin d'atteindre le seuil de rentabilité, PharmAthene doit, seule ou avec des tiers, développer ses produits, les lancer sur le marché et les commercialiser avec succès. Pour obtenir des approbations réglementaires à l'égard des produits en cours de développement et les commercialiser avec succès, l'innocuité et l'efficacité de ces produits chez l'humain doivent être démontrées dans le cadre d'essais cliniques. Les résultats insatisfaisants d'une étude dans le cadre d'un programme pourraient inciter PharmAthene ou ses collaborateurs à renoncer au programme en question. La Société ne peut affirmer que les essais futurs de PharmAthene sur des animaux ou chez l'humain, s'ils ont lieu, donneront des résultats favorables. La Société ne peut affirmer que les produits de PharmAthene, s'ils sont approuvés en vue de leur commercialisation, seront acceptés par le marché. Ces produits, s'ils sont mis au point, seront en concurrence avec d'autres produits fabriqués et commercialisés par des sociétés importantes ainsi qu'avec de nouveaux produits auxquels de telles sociétés et d'autres entreprises travaillent. Le degré d'acceptation par le marché des produits sera tributaire de leur efficacité et innocuité, ainsi que des avantages qu'ils pourraient offrir par rapport à d'autres produits et modes de traitement. La Société ne peut affirmer que la collectivité, de façon générale, acceptera et utilisera les produits de PharmAthene, et le fait que le marché n'accepte pas ces produits pourrait avoir une incidence défavorable importante sur PharmAthene ainsi que sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. Les titres de participation de PharmAthene sont détenus en anticipation d'un premier appel public à l'épargne ou d'une autre opération importante de cette nature. Rien ne permet d'affirmer que PharmAthene sera en mesure de procéder à un premier appel public à l'épargne ou de se procurer ces fonds selon des modalités plus avantageuses et, en conséquence, il se peut que l'investissement de Nexia dans PharmAthene diminue de façon importante à l'avenir.

### Obligations contractuelles

Les obligations contractuelles de la Société ont été supprimées à la suite de la conclusion de l'opération de vente d'éléments d'actif en conséquence du transfert à PharmAthene de la totalité des engagements en matière d'exploitation et de prêt, et des obligations contractuelles.

### Principales informations trimestrielles

(en milliers de dollars canadiens sauf les sommes par action)

	2005			2004				2003
	T3*	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits d'exploitation tirés de contrats	-	102	313	333	317	252	253	179
Total des revenus	28	156	361	397	445	357	361	314
Recherche et développement, net	(17)	1 140	1 008	990	1 172	1 555	1 327	1 641
Développement des affaires	250	411	780	498	406	811	361	331
Administration	325	395	313	285	288	456	351	325
Gain sur la vente d'éléments d'actif	(15 959)	-	-	-	-	-	-	-
Bénéfice net (perte nette)	15 370	(1 808)	(1 791)	(2 476)	(1 602)	(2 514)	(1 863)	(2 866)
Perte de base et diluée par action	0,66	(0,08)	(0,08)	(0,11)	(0,07)	(0,11)	(0,08)	(0,12)

*\*Veuillez noter qu'en raison du déplacement de la date de fin d'exercice au 31 mai 2005, l'exercice de la Société ne comporte que neuf mois et que les données de seulement trois trimestres sont présentées pour 2005.*

### Autres exigences à l'égard du rapport de gestion

Pour plus de précisions sur la Société, il y a lieu de consulter SEDAR à : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers consolidés ci-joints de Nexia Biotechnologies Inc. et toute l'information contenue dans le présent rapport annuel sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration de Nexia Biotechnologies Inc.

Les états financiers consolidés ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Ils renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin d'assurer que les états financiers consolidés sont présentés fidèlement à tous les égards importants. L'information financière présentée ailleurs dans le rapport annuel concorde avec les états financiers consolidés.

La direction de Nexia Biotechnologies Inc. maintient des systèmes de contrôles internes comptables et administratifs pour assurer l'exactitude et l'objectivité de l'information contenue dans les états financiers consolidés. La direction estime que ces systèmes fournissent un degré raisonnable d'assurance que l'information financière est pertinente, fiable et exacte, et que l'actif de la Société est correctement comptabilisé et bien protégé.

Le conseil d'administration, par l'entremise du comité de vérification, est responsable des états financiers consolidés du rapport annuel, de la présentation de l'information financière et des contrôles internes. Le comité fait part de ses constatations au conseil d'administration lorsqu'il approuve la publication des états financiers consolidés à l'intention des actionnaires. De plus, le comité étudie, afin de soumettre à l'examen du conseil d'administration et à l'approbation des actionnaires, la nomination des vérificateurs externes. Ernst & Young s.r.l, vérificateurs externes indépendants, rencontre périodiquement le comité de vérification pour discuter de la vérification, des questions de présentation de l'information financière et d'autres sujets connexes.

Les états financiers consolidés ont été vérifiés, au nom des actionnaires, par Ernst & Young s.r.l, conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ernst & Young s.r.l. a librement et pleinement accès au comité de vérification à l'égard de leurs constatations relativement à la fidélité de la présentation de l'information financière et au caractère approprié des contrôles internes.

Le président, chef de la direction et  
président du conseil,



William C. Garriock

Le chef de la direction financière,



Dejan Ristic

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Nexia Biotechnologies Inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Nexia Biotechnologies Inc. aux 31 mai 2005 et 31 août 2004 et les états consolidés des résultats, du déficit et des flux de trésorerie de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2005 et de l'exercice terminé le 31 août 2004. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 mai 2005 et au 31 août 2004 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2005 et l'exercice terminé le 31 août 2004, selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



Comptables agréés

Montréal, Canada  
Le 15 juillet 2005

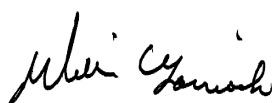
**BILANS CONSOLIDÉS**  
[note 1]

Aux

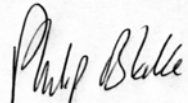
	<b>31 mai 2005</b>	<b>31 août 2004</b>
	\$	\$
<b>ACTIF [note 1]</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Espèces et quasi-espèces	967 674	604 470
Placements à court terme [note 3]	1 705 077	10 624 216
Crédits d'impôt à l'investissement recouvrables [note 10]	242 000	730 000
Débiteurs [note 4]	145 228	264 251
Charges payées d'avance et autres éléments d'actif	107 477	332 968
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>3 167 456</b>	<b>12 555 905</b>
Charges payées d'avance	295 271	—
Immobilisations corporelles [notes 5 et 8]	19 255	4 416 765
Propriété intellectuelle [note 6]	1	282 149
Placements [note 7]	8 182 000	—
	<b>11 663 983</b>	<b>17 254 819</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES [note 1]</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Créditeurs et charges à payer	554 082	1 177 893
Tranche à court terme de la dette à long terme [note 8]	—	154 490
<b>Total du passif à court terme</b>	<b>554 082</b>	<b>1 332 383</b>
<b>Capitaux propres [note 9]</b>		
Capital-actions	47 543 638	64 370 763
Surplus d'apport	502 700	258 263
Déficit	(36 936 437)	(48 706 590)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>11 109 901</b>	<b>15 922 436</b>
	<b>11 663 983</b>	<b>17 254 819</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Au nom du conseil,



Administrateur



Administrateur

**ÉTATS CONSOLIDÉS  
DES RÉSULTATS ET DU DÉFICIT [note 1]**

	Période de neuf mois terminée le 31 mai 2005 \$	Exercice terminé le 31 août 2004 \$
<b>PRODUITS [note 1]</b>		
Produits d'exploitation tirés de contrats	414 578	1 155 239
Intérêts créditeurs	116 528	332 931
Produits d'exploitation divers	13 237	72 085
	<b>544 343</b>	<b>1 560 255</b>
<b>CHARGES [note 1]</b>		
Recherche et développement	2 228 489	5 299 412
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels	341 649	903 094
Total – Recherche et développement	2 570 138	6 202 506
Crédits d'impôt à l'investissement et autres formes d'aide gouvernementale [note 10]	(438 606)	(1 158 154)
Recherche et développement, montant net	2 131 532	5 044 352
Développement des affaires	1 441 034	2 076 258
Administration	1 033 070	1 379 933
Amortissement des immobilisations corporelles	48 191	124 970
Gain sur la vente d'éléments d'actif [note 1]	(15 959 353)	—
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles	—	22 078
Perte de change	6 553	27 985
Intérêt sur la dette à long terme	9 251	28 821
Frais de restructuration [note 11]	—	79 974
Dévaluation des immobilisations corporelles [note 5]	63 912	51 770
Dévaluation de la propriété intellectuelle [note 6]	—	1 179 415
<b>Total des charges</b>	<b>(11 225 810)</b>	<b>10 015 556</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période</b>	<b>11 770 153</b>	<b>(8 455 301)</b>
Déficit au début de la période	(48 706 590)	(40 251 289)
<b>Déficit à la fin de la période</b>	<b>(36 936 437)</b>	<b>(48 706 590)</b>
<b>Bénéfice (perte) de base et diluée par action [note 9]</b>	<b>0,50</b>	<b>(0,36)</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période</b>		
De base	23 383 763	23 220 360
Dilué	23 419 985	23 220 360

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

*[note 1]*

	Période de neuf mois terminée le le 31 mai 2005 \$	Exercice terminé le 31 août 2004 \$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Bénéfice net (perte nette) pour la période	11 770 153	(8 455 301)
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement des immobilisations corporelles	373 661	924 605
Amortissement de la propriété intellectuelle	16 179	103 459
Gain sur la vente d'éléments d'actif nets <i>[note 1]</i>	(15 959 353)	—
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles	—	22 078
Charges de rémunération à base d'actions	244 437	46 263
Perte de change	—	4 708
Dépréciation des immobilisations corporelles <i>[note 5]</i>	63 912	51 770
Dépréciation de la propriété intellectuelle <i>[note 6]</i>	—	1 179 415
	<b>(3 491 011)</b>	<b>(6 123 003)</b>
Variations des soldes hors caisse du fonds de roulement liées à l'exploitation <i>[note 1]</i>	<b>(349 609)</b>	440 855
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(3 840 620)</b>	<b>(5 682 148)</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(130 157)	(36 295)
Ajouts à la propriété intellectuelle	(334 576)	(130 833)
Acquisition de placements à court terme	(1 705 077)	(10 624 216)
Échéance des placements à court terme	10 624 216	16 415 440
Produit en espèces tiré de la vente d'éléments d'actif à PharmAthene après déduction des frais liés à l'opération de 784 170 \$ <i>[note 1]</i>	12 675 830	—
Produit tiré de l'aliénation d'autres immobilisations corporelles à leur valeur comptable nette	19 633	85 336
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>21 149 869</b>	<b>5 709 432</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Émission d'actions ordinaires	40 703	220 653
Réduction du capital déclaré <i>[note 9 [ii]]</i>	(16 867 828)	—
Remboursement de la dette à long terme	(118 920)	(191 142)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(16 946 045)</b>	<b>29 511</b>
Incidence des fluctuations des taux de change sur les espèces et quasi-espèces	—	(4 708)
<b>Variation nette des espèces et quasi-espèces au cours de la période</b>	<b>363 204</b>	<b>52 087</b>
Espèces et quasi-espèces au début de la période	604 470	552 383
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin de la période</b>	<b>967 674</b>	<b>604 470</b>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie</b>		
Espèces versées au cours de la période au titre des :		
Intérêts	9 251	28 821

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET DE L'OPÉRATION DE VENTE D'ÉLÉMENTS D'ACTIF

Nexia Biotechnologies Inc. (la « Société ») est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Depuis sa création et jusqu'à la conclusion de l'opération de vente d'éléments d'actif avec PharmAthene Inc., décrite ci-après, la Société s'est livrée à des activités portant principalement sur le développement de ses technologies transgéniques en vue de produire des protéines recombinées et sur la caractérisation fonctionnelle des propriétés biologiques de protéines aux fins des applications des produits. Aucun des produits en développement n'a été commercialisé. Le 14 avril 2005, la Société a modifié la date de la fin de son exercice pour le 31 mai.

Jusqu'à présent, la Société a financé ses besoins de liquidités surtout par des émissions de titres, des crédits d'impôt à l'investissement, des produits d'exploitation tirés de contrats, des subventions gouvernementales, des dettes à long terme et des intérêts créditeurs. La conclusion de l'opération de vente d'éléments d'actif avec PharmAthene Inc. (« PharmAthene ») décrite dans la section qui suit, a donné lieu à un arrêt quasi-total des activités d'exploitation de la Société. Depuis la conclusion de cette opération, les activités de la Société se résument pour l'essentiel à gérer son placement dans PharmAthene et à étudier diverses options à l'égard de son programme BioSteel<sup>MD</sup>, notamment des possibilités de partenariat ou de désinvestissement. Par conséquent, il est prévu que les charges et les produits d'exploitation seront beaucoup moins élevés pour la période qui suit l'opération de vente d'éléments d'actif.

Compte tenu de la diminution importante des activités de la Société, les espèces et quasi-espèces dont elle dispose, y compris ses placements à court terme et son fonds de roulement, devraient suffire à financer ses activités et à combler ses besoins en capital pendant environ 36 à 48 mois. Toutefois, si la Société décide d'exercer les droits que lui confèrent les bons de souscription de PharmAthene [note 7], décrits ci-après, des fonds additionnels pourraient être nécessaires.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET DE L'OPÉRATION DE VENTE D'ÉLÉMENTS D'ACTIF [suite]

#### Conclusion de l'opération de vente d'éléments d'actif avec PharmAthene

Le 7 mars 2005, dans le cadre de l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires de la Société, les actionnaires ont approuvé la vente de la quasi-totalité des activités et des éléments d'actif ayant trait à Protexia<sup>MD</sup> (version recombinée du butyrylcholinestérase humain) à une filiale en propriété exclusive de PharmAthene, une société de biotechnologie fermée travaillant surtout au développement de moyens de défense biothérapeutiques et dont le siège social se trouve à Annapolis, Maryland, aux États-Unis. L'opération, rendue publique le 6 janvier 2005, a été conclue le 14 mars 2005 en contrepartie d'une somme de 21 642 000 \$ (18 000 000 \$ US) payable à la Société selon les modalités qui suivent :

- 13 460 000 \$ [11 189 240 \$ US] en espèces,
- 8 182 000 \$ [6 810 760 \$ US] sous forme d'actions et de bons de souscription comprenant :
  - 7 465 501 actions privilégiées convertibles de série C de PharmAthene émises au prix de 0,9122978 \$ US l'action;
  - 2 239 650 bons de souscription permettant d'acquérir des actions privilégiées convertibles de série C au prix de 0,9122978 \$ US l'action, et échéant en mars 2008; et
  - 1 343 790 bons de souscription permettant d'acquérir des actions ordinaires de PharmAthene à un prix d'exercice de 0,01 \$ US l'action et échéant en octobre 2014. Le nombre de bons de souscription permettant d'acquérir des actions ordinaires peut être réduit si PharmAthene atteint certains objectifs au titre du développement et des produits d'exploitation d'ici le 31 janvier 2006.

Toutes les activités et tous les éléments d'actif ayant trait à Protexia<sup>MD</sup> ont été vendus, y compris les débiteurs, les immobilisations corporelles et la propriété intellectuelle, et PharmAthene a pris à sa charge les obligations, y compris les indemnités de départ, ayant trait à Protexia<sup>MD</sup>, et la dette à long terme. En outre, PharmAthene a remboursé certains frais liés au départ d'employés, engagés par la Société avant la conclusion de la vente, totalisant 265 000 \$.

La Société a conservé ses espèces et quasi-espèces, ses placements à court terme, les crédits d'impôt à l'investissement recouvrables ainsi que les éléments de passif n'ayant pas trait à Protexia<sup>MD</sup> et il lui incombe de régler ses frais liés à l'opération de vente d'éléments d'actif. Les frais de la Société liés à l'opération précitée ont totalisé 1 062 648 \$, dont 278 478 \$ figurant aux débiteurs à la fin de la période. Comme il est précisé ci-dessous, la Société a comptabilisé un gain de 15 959 353 \$, au cours de la période, sur la vente de ces éléments d'actif.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET DE L'OPÉRATION DE VENTE D'ÉLÉMENTS D'ACTIF [suite]

Le tableau qui suit donne des indications sur les éléments d'actif acquis et les charges assumées par PharmAthene dans le cadre de l'opération portant sur Protexia<sup>MD</sup>.

	\$
Débiteurs	2 458
Charges payées à l'avance et autres éléments d'actif	302 564
Immobilisations corporelles	4 070 461
Propriété intellectuelle	600 545
Créditeurs et charges à payer	(320 459)
Dette à long terme	(35 570)
<b>Actif net vendu</b>	<b>4 619 999</b>

Le produit reçu et le gain sur la vente de l'actif net se présentent comme suit.

	\$
Produit en espèces	13 460 000
Actions et bons de souscription de PharmAthene [note 7]	8 182 000
Produit brut total de la vente d'éléments d'actif	21 642 000
Moins les coûts liés à la vente d'éléments d'actif	(1 062 648)
Produit net	20 579 352
Actif net vendu	(4 619 999)
<b>Gain sur la vente de l'actif</b>	<b>15 959 353</b>

Le gain sur la vente d'éléments d'actif nets découlant de cette opération n'a pas donné lieu à des impôts à payer mais a réduit le montant des économies d'impôt futures non constatées relatives aux reports prospectifs de pertes d'exploitation nettes, la valeur fiscale des immobilisations et des actifs incorporels en sus de la valeur comptable et les reports prospectifs de crédits d'impôt à l'investissement

### 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les présents états financiers consolidés ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Les principales conventions comptables sont résumées ci-après.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [suite]

#### Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et ceux de sa filiale en propriété exclusive, Nexia Biotechnologies USA Inc. (« Nexia USA ») qui a cessé ses activités vers la fin de 2003. Nexia USA a été dissoute en date du 31 mai 2005. Toutes les opérations intersociétés importantes et tous les soldes réciproques ont été éliminés lors de la consolidation.

#### Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, exige que la direction fasse des estimations et formule des hypothèses qui influent sur les montants déclarés de l'actif et du passif et sur la présentation des actifs et passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants déclarés pour les produits et les charges pendant les périodes visées. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations et ces différences peuvent être importantes.

#### Espèces et quasi-espèces

Les espèces et quasi-espèces comprennent l'encaisse et tous les placements très liquides, à court terme, qui sont rapidement convertibles en montants connus en espèces et qui sont assujettis à un risque de variation de valeur très faible. La Société considère les placements très liquides, à court terme, dont l'échéance initiale est inférieure à trois mois comme des quasi-espèces.

#### Placements à court terme

Les placements à court terme sont comptabilisés au moindre du coût et de la valeur marchande, selon les titres en portefeuille.

#### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition moins les crédits d'impôt à l'investissement et les autres formes d'aide gouvernementale connexes. Le troupeau d'animaux reproducteurs est comptabilisé au coût d'acquisition. Tous les autres coûts d'entretien des animaux reproducteurs sont passés en charge au moment où ils sont engagés. Les éléments d'actif en construction ne sont pas amortis tant qu'ils ne sont pas utilisés. Les immobilisations corporelles sont amorties de façon linéaire sur leur durée de vie utile estimative comme suit :

Bâtiments	10 à 20 ans
Matériel de ferme et de bureau	7 ans
Matériel de laboratoire	7 ans
Matériel de laboratoire	7 ans
Matériel informatique	3 ans
Améliorations locatives	pendant la durée du bail

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [suite]

#### Propriété intellectuelle

La propriété intellectuelle consiste en des frais et honoraires de brevet versés à l'égard de la technologie sous licence. Les frais de brevet comprennent les honoraires juridiques engagés en vue d'obtenir les brevets et les frais de demande de brevet. La propriété intellectuelle est amortie de façon linéaire sur sa durée de vie utile, ne dépassant pas 17 ans.

#### Placements

Les placements dans des actions ordinaires de sociétés fermées, lorsque la Société n'exerce pas une influence notable, sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilisation à la valeur d'acquisition en vertu de laquelle des bénéfices ne sont constatés que si des dividendes sont déclarés. Annuellement ou lorsque les circonstances ou des modifications le justifient, la Société évalue ses placements afin de déterminer s'ils ont subi une perte de leur valeur autre que temporaire. Toute perte de valeur d'un placement donne lieu à une réduction de sa valeur, imputée aux résultats au cours de l'exercice.

#### Dépréciation d'actifs à long terme

Régulièrement, la direction évalue la durée de vie utile estimative des immobilisations corporelles et de la propriété intellectuelle et détermine si elle a subi une perte permanente de sa valeur comptable. L'évaluation est fondée sur l'examen des changements technologiques, de l'utilisation prévue par la Société et des flux de trésorerie non actualisés estimatifs prévus devant être tirés de l'actif sous-jacent. Si ces actifs sont réputés s'être dépréciés, la perte de valeur devant être constatée correspond à l'écart entre leur valeur comptable et leur juste valeur habituellement établie en fonction des flux de trésorerie actualisés.

#### Constataion des produits

Les intérêts créditeurs sont constatés en fonction du temps écoulé. Les produits d'exploitation tirés de contrats de recherche et de développement, conclus avec des organismes gouvernementaux, sont fondés sur les critères de rendement de chaque contrat compte tenu de sa durée et seulement si le financement est approuvé. Les produits divers sont constatés lorsque les protéines recombinées ou les chèvres non reproductrices sont expédiées et que le recouvrement des sommes en question semble raisonnablement assuré.

#### Aide gouvernementale

Les montants reçus ou à recevoir dans le cadre des programmes d'aide gouvernementale, notamment les subventions et les crédits d'impôt à l'investissement pour les frais de recherche et de développement, sont portés en diminution du coût de l'actif ou des dépenses auxquelles ils ont trait au moment où les dépenses admissibles sont engagées.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [suite]

#### Recherche et développement

Les frais de recherche sont imputés aux résultats dans l'année où ils sont engagés. Les frais de développement sont imputés aux résultats dans l'année où ils sont engagés à moins qu'un projet de développement ne respecte les critères des principes comptables généralement reconnus du Canada relativement au report et à l'amortissement. La Société n'a pas reporté de tels frais de développement jusqu'à présent.

#### Impôts sur les bénéfices

La Société comptabilise ses impôts sur les bénéfices selon la méthode du passif fiscal. En vertu de cette méthode, les actifs et passifs d'impôts futurs sont calculés d'après les écarts entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et passifs, et sont mesurés au moyen des taux pratiquement en vigueur et des lois qui devraient être en vigueur aux périodes où les actifs ou passifs d'impôts futurs devraient être réalisés ou se résorber. Une provision pour moins-value est prévue dans la mesure où il est plus probable qu'improbable que les actifs d'impôts futurs ne se matérialiseront pas.

#### Conversion des devises

##### Activités canadiennes

Les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date du bilan. Les produits et charges d'exploitation sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date des opérations respectives. Les gains et pertes de change découlant de la conversion des éléments exprimés en devises entrent dans le calcul du bénéfice net.

##### Activités étrangères

Les actifs et passifs monétaires de la filiale étrangère intégrée sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date du bilan consolidé. Les éléments non monétaires sont convertis aux taux de change historiques. Les produits et les charges d'exploitation sont convertis au taux de change moyen de l'exercice. Tout gain ou perte de change correspondant est comptabilisé à l'état des résultats.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [suite]

#### Rémunérations et autres paiements à base d'actions

La Société est dotée d'un Régime d'incitation sous forme d'options sur actions, qui est décrit à la note 9 [vi]. Avant le 1<sup>er</sup> septembre 2003, la Société ne constatait pas de charges de rémunération lorsque les options sur actions étaient consenties aux salariés, aux membres de la direction et aux administrateurs au prix du marché en vigueur et qu'il y avait absence de disposition concernant un règlement en espèces. Cependant, les attributions directes d'actions aux salariés ainsi que les actions et les options sur actions attribuées aux non-salariés étaient comptabilisées et continuent de l'être conformément à la méthode de la juste valeur pour les rémunérations à base d'actions. La juste valeur des attributions directes d'actions est calculée au moyen du cours des actions de la Société tandis que la juste valeur des options sur actions est calculée au moyen du modèle Black-Scholes d'établissement du prix des options.

En 2004, la Société a adopté la méthode de la juste valeur à l'égard des actions attribuées aux salariés, aux membres de la direction et aux administrateurs en vertu de régimes de rémunération à base d'actions. Puisque la Société a retenu la méthode de mise en œuvre prospective, les résultats des exercices antérieurs n'ont pas été ajustés et une charge au titre des options sur actions de 46 263 \$ a été constatée en 2004 et de 244 437 \$ [note 9 [iv]] en 2005.

#### Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé au moyen du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période visée. Le résultat dilué par action est calculé selon la méthode du rachat d'actions et tient compte de l'exercice de tous les titres dilutifs. La méthode précitée pose en hypothèse que le produit tiré de l'exercice d'options sert à acquérir des actions ordinaires au prix du marché moyen au cours de la période visée.

### 3. PLACEMENTS À COURT TERME

Les placements à court terme se composent de deux instruments de placement de bonne qualité [huit en 2004], y compris de papiers commerciaux, émis par une grande société ouverte et un organisme gouvernemental du Canada [cinq grandes sociétés ouvertes et un organisme gouvernemental du Canada en 2004]. Ces placements sont déclarés à leur valeur d'acquisition, qui correspond approximativement à leur valeur du marché, viendront à échéance au cours de l'exercice 2005 et afficheront un rendement moyen pondéré de 2,49 % [1,91 % en 2004].

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

## 4. DÉBITEURS

	2005	2004
	\$	\$
Intérêts courus	3 859	29 463
Produit d'exploitation tirés de contrats	—	110 455
Aide gouvernementale	44 942	44 942
Taxes à la consommation recouvrables	96 427	79 391
	<b>145 228</b>	<b>264 251</b>

## 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
	\$	\$	\$
<b>2005</b>			
Matériel de ferme et de bureau	1 000	500	500
Matériel de laboratoire	38 806	24 376	14 430
Troupeau d'animaux reproducteurs	1	—	1
Matériel informatique	25 253	20 929	4 324
	<b>65 060</b>	<b>45 805</b>	<b>19 255</b>
<b>2004</b>			
Terrain	460 162	—	460 162
Bâtiments	3 961 815	1 172 394	2 789 421
Matériel de ferme et de bureau	969 096	704 809	264 287
Matériel de laboratoire	1 342 535	816 624	525 911
Troupeau d'animaux reproducteurs	373 548	347 015	26 533
Matériel informatique	467 262	415 842	51 420
Améliorations locatives	967 783	668 752	299 031
	<b>8 542 201</b>	<b>4 125 436</b>	<b>4 416 765</b>

Comme il est précisé dans la note 1, la conclusion de l'opération de vente d'éléments d'actif avec PharmAthene Inc. a donné lieu à un arrêt quasi-total des activités d'exploitation de la Société ainsi qu'à l'aliénation et la cession de toutes les activités et tous les éléments d'actif ayant trait à Protexia<sup>MD</sup>, y compris les immobilisations corporelles et la propriété intellectuelle. Le reste des immobilisations corporelles liées aux activités ayant trait à BioSteel<sup>MD</sup> et les éléments d'actif généraux de la Société sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES [suite]

En 2005, la Société a dévalué son matériel de laboratoire utilisé pour le filage de fibres de 63 912 \$ [51 770 \$ en 2004], déduction faite de l'amortissement cumulé nul [48 361 \$ en 2004], en raison des difficultés technologiques que continuait de connaître son programme de production de fibres et de fils traditionnels en BioSteel<sup>MD</sup>. En outre, le 28 octobre 2003, la Société a annoncé la fermeture de ses installations de Plattsburg. Par conséquent, du matériel de ferme et de bureau d'une valeur comptable nette de 70 081 \$, déduction faite de l'amortissement cumulé de 116 114 \$, et un troupeau d'animaux reproducteurs d'une valeur comptable nette de 44 400 \$, déduction faite de l'amortissement cumulé de 110 042 \$, ont été reclassifiés comme des éléments d'actif à long terme destinés à la vente. Au cours de l'exercice 2004, la Société a vendu ces éléments d'actif ou s'en est départie et cette opération a résulté en une perte de 22 078 \$ sur l'aliénation des éléments d'actif destinés à la vente.

En 2005 et 2004, le montant des crédits d'impôt à l'investissement et autres formes d'aide gouvernementale comptabilisé en réduction des immobilisations correspondantes est nul.

### 6. PROPRIÉTÉ INTELLECTUELLE

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
<b>2005</b>			
Coûts des brevets	1	—	1
	<b>1</b>	<b>—</b>	<b>1</b>
<b>2004</b>			
Coûts des brevets	309 284	99 878	209 406
Brevets et licences acquis	125 213	52 470	72 743
	<b>434 497</b>	<b>152 348</b>	<b>282 149</b>

La direction procède périodiquement à l'évaluation du portefeuille de propriété intellectuelle en fonction du plan stratégique de la Société et elle a établi que certains brevets n'étaient plus nécessaires pour le développement et la commercialisation de ses produits et technologies. Ces brevets avaient une valeur comptable nulle [122 462 \$ en 2004], déduction faite de l'amortissement cumulé nul [24 214 \$ en 2004], et ont été imputés aux résultats. Comme il est précisé dans la note 1, la conclusion de l'opération de vente d'éléments d'actif avec PharmAthene Inc. a donné lieu à un arrêt quasi-total des activités d'exploitation de la Société ainsi qu'à l'aliénation et la cession de toutes les activités et tous les éléments d'actif ayant trait à Protexia<sup>MD</sup>, y compris la propriété intellectuelle.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 6. PROPRIÉTÉ INTELLECTUELLE [suite]

En 2004, la Société a continué d'éprouver des difficultés technologiques et des retards en ce qui a trait à la production de BioSteel<sup>MD</sup>. Par conséquent, les prévisions au titre des flux de trésorerie futurs ont été rajustées à la baisse de façon importante; indiquant qu'il serait peut-être impossible de recouvrer la valeur comptable de la propriété intellectuelle. En collaboration avec diverses entreprises, la direction continue d'étudier d'autres utilisations de BioSteel<sup>MD</sup>. Toutefois, comme il est impossible actuellement de prévoir quels seront les produits d'exploitation futurs provenant des applications du produit, une perte de valeur de 1 056 953 \$, déduction faite de l'amortissement cumulé de 196 522 \$, a été comptabilisée et imputée aux résultats en 2004. En 2005, la réduction de valeur totale de la propriété intellectuelle était nulle [1 179 415 \$ en 2004].

### 7. PLACEMENTS

Lors de la conclusion de l'opération de vente d'éléments d'actif avec PharmAthene décrite dans la note 1, la Société a reçu une contrepartie de 8 182 000 \$ [6 810 760 \$ US] de PharmAthene Inc. sous forme d'actions et de bons de souscription et composée de 7 465 501 actions privilégiées convertibles de série C de PharmAthene, émises au prix de 0,9122978 \$ US l'action, de 2 239 650 bons de souscription permettant d'acquérir des actions privilégiées convertibles de série C au prix d'exercice de 0,9122978 \$ US l'action, échéant en mars 2008 [les « bons de souscription à 0,91 \$ US »] et 1 343 790 bons de souscription permettant d'acquérir des actions ordinaires de PharmAthene au prix d'exercice de 0,01 \$ US l'action, échéant en octobre 2014 [les « bons de souscription à 0,01 \$ US »]. Le nombre de bons de souscription à 0,01 \$ US, permettant d'acquérir des actions ordinaires, peut être réduit si PharmAthene atteint certains objectifs au titre du développement et des produits d'exploitation d'ici le 31 janvier 2006.

Ce placement a été comptabilisé à la valeur d'échange lors de l'opération de 8 182 000 \$ et se ventile comme suit :

	\$
Actions privilégiées convertibles de série C	7 905 800
Bons de souscription à 0,91 \$ US	260 600
Bons de souscription à 0,91 \$ US	15 600
	8 182 000

La valeur des bons de souscription à 0,91 \$ US a été établie à l'aide d'un modèle d'établissement du prix minimum des options et en considérant comme hypothèses un taux d'intérêt sans risque de 2,9 %, un rendement en dividendes nul et une durée moyenne pondérée prévue des options de 3 ans. La juste valeur des bons de souscription à 0,01 \$ US a été considérée comme équivalant à leur valeur nominale de 0,01 \$ US en raison de leur nature éventuelle.

PharmAthene est une société fermée aux États-Unis et il ne serait pas pratique, compte tenu des contraintes de pertinence et de coûts, d'établir la juste valeur des actions privilégiées et des bons de souscription. L'établissement de la valeur comptable de PharmAthene indique que le placement de la Société ne devrait subir aucune perte de valeur à court terme.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

## 8. DETTE À LONG TERME

	2005	2004
	\$	\$
Prêt hypothécaire portant intérêt au taux annuel de 8,75 %, remboursable en 60 versements mensuels de 17 786 \$, capital et intérêt, et venant à échéance en avril 2005.	—	154 490
Moins la tranche à court terme	—	154 490
	—	—

PharmAthene Inc. a assumé la dette à long terme lors de la conclusion de l'opération de vente d'éléments d'actif. Les emprunts hypothécaires étaient garantis par le terrain et les bâtiments connexes dont la valeur comptable nette était de 2 924 697 \$ au 31 août 2004.

## 9. CAPITAL-ACTIONS

## Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires avec droit de vote sans valeur nominale.

Un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en séries.

## [i] Émis et en circulation

	#	\$
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>		
<b>Solde au 31 août 2003</b>	23 103 514	64 150 110
Émises à l'exercice d'options sur actions	263 275	220 653
<b>Solde au 31 août 2004</b>	23 366 789	64 370 763
Émises à l'exercice d'options sur actions	60 750	40 703
Diminution du capital déclaré [ii]	—	(16 867 828)
<b>Solde au 31 mai 2005</b>	<b>23 427 539</b>	<b>47 543 638</b>
<b>BONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS</b>		
<b>Solde au 31 août 2003</b>	366 665	—
Échus [note 9 [iii]]	(366 665)	—
<b>Solde au 31 août 2004</b>	—	—
<b>Solde au 31 mai 2005</b>	—	—
<b>Capital-actions au 31 mai 2005</b>		<b>47 543 638</b>

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 9. CAPITAL-ACTIONS [suite]

#### [ii] Diminution du capital déclaré et distribution en espèces exceptionnelle

Au même moment où ils approuvaient l'opération de vente d'éléments d'actif avec PharmAthene Inc., décrite dans la note 1, les actionnaires donnaient leur aval à une réduction du capital déclaré, composé de 23 427 539 actions ordinaires émises et en circulation de la Société en date du 23 mars 2005, qui a donné lieu, le 23 mars 2005, à une distribution auprès des actionnaires de 0,72 \$ par action ou de 16 867 828 \$.

#### [iii] Bons de souscription d'actions

Avant 2002, dans le cadre d'un financement privé, la Société a émis 366 665 bons de souscription, conférant à leurs porteurs le droit d'acquérir une action ordinaire à un prix d'exercice de 4,67 \$ et ayant une juste valeur nulle, selon les estimations de la direction lors de leur émission. Les 366 665 bons de souscription restants ont expirés le 30 octobre 2003.

#### [iv] Régime d'incitation sous forme d'options sur actions

La Société offre un « régime d'incitation sous forme d'options sur actions » à ses salariés, membres de la direction, administrateurs, membres du Conseil de consultation scientifique et consultants. En vertu de ce régime, le conseil d'administration peut autoriser l'émission d'options, à raison d'une action par option, pour acheter des actions ordinaires. Les options sont acquises sur des périodes déterminées par le conseil d'administration, habituellement cinq ans. Les options attribuées avant le 22 octobre 2002 expirent dix ans après leur date d'attribution tandis que les options attribuées après cette date expirent cinq ans et demie après leur date d'attribution. Le nombre maximum d'options pouvant être émises en vertu du régime est arrêté à 2 817 805. Le prix des options attribuées ne peut pas être inférieur à la valeur du marché moyenne pondérée des actions ordinaires au cours des cinq jours qui précèdent la date d'émission. Au 31 mai 2005, 863 105 [779 605 en 2004] options pouvaient être émises en vertu du régime d'options.

Le tableau qui suit présente les variations au titre du nombre d'options sur actions attribuées par la Société et de leur prix d'exercice moyen pondéré.

	2005		2004	
	Nombre	\$	Nombre	\$
<b>Solde, au début de l'exercice</b>	<b>1 486 100</b>	<b>3,47</b>	2 528 825	3,61
Émises	<b>255 500</b>	<b>1,10</b>	230 000	1,05
Frappées d'extinction	<b>(339 000)</b>	<b>2,95</b>	(1 009 450)	3,96
Exercées	<b>(60 750)</b>	<b>0,67</b>	(263 275)	0,84
<b>Solde, à la fin de l'exercice</b>	<b>1 341 850</b>	<b>3,28</b>	1 486 100	3,47
<b>Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice</b>	<b>1 341 850</b>	<b>3,28</b>	960 750	3,50

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 9. CAPITAL-ACTIONS [suite]

La juste valeur moyenne pondérée des options sur actions attribuées au cours de l'exercice 2005 était de 0,72 \$ l'option [0,63 \$ l'option en 2004].

Depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2003, la Société constate de façon prospective des charges de rémunération à l'égard des options attribuées aux salariés. En 2005, la Société a attribué 255 500 options [230 000 en 2004]. Une somme de 244 437 \$ [46 263 \$ en 2004], comprenant une somme de 205 381 \$ ayant directement trait à la dévolution immédiate d'options après la conclusion de l'opération de vente d'éléments d'actif à PharmAthene, a été comptabilisée comme une charge en 2005. Cette charge au titre des options sur actions est portée au crédit des surplus d'apport et représente la juste valeur des options sur actions attribuées aux salariés, établie en vertu du modèle Black-Scholes d'établissement du prix des options et considérant comme hypothèses une volatilité de 79,9 %, un taux d'intérêt sans risque de 2,9 %, un rendement en dividendes nul et une durée prévue des options de 5 ans.

L'information pro forma à l'égard de la perte nette a été établie comme si la Société avait comptabilisé les options sur actions attribuées après le 31 août 2001 en utilisant la méthode de la juste valeur. Cette méthode a été établie en vertu du modèle Black-Scholes d'établissement du prix des options et considérant comme hypothèses une volatilité de 74 %, un taux d'intérêt sans risque de 4,1 %, un rendement en dividendes nul et une durée moyenne pondérée prévue des options de 5 ans. La perte nette déclarée et la perte par action ordinaire auraient eu comme incidence d'augmenter les montants pro forma pour chaque exercice comme suit :

	2005	2004
	\$	\$
		[retraité]
Bénéfice net (perte nette) – comme déclaré	<b>11 770 153</b>	(8 455 301)
Rémunération à base d'actions pro forma	<b>215 060</b>	52 785
<b>Bénéfice net (perte nette) – pro forma</b>	<b>11 555 093</b>	<b>(8 508 086)</b>
Bénéfice (perte) de base par action ordinaire – comme déclaré	<b>0,50</b>	(0,36)
Bénéfice dilué par action ordinaire – comme déclaré	<b>0,50</b>	(0,36)
Rémunération à base d'actions pro forma	<b>0,01</b>	—
<b>Bénéfice (perte) de base par action ordinaire – pro forma</b>	<b>0,49</b>	<b>(0,36)</b>
<b>Bénéfice (perte) dilué par action ordinaire – pro forma</b>	<b>0,49</b>	<b>(0,36)</b>

La rémunération à base d'actions pro forma pour l'exercice 2005 comprend une somme de 146 917 \$ ayant directement trait à la dévolution immédiate d'options après la conclusion de l'opération de vente d'éléments d'actif à PharmAthene Inc.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 9. CAPITAL-ACTIONS [suite]

Le tableau qui suit donne des précisions supplémentaires sur les options sur actions en circulation au 31 mai 2005.

Prix d'exercice	Options en circulation			Options pouvant être exercées	
	Nombre	Nombre moyen pondéré de mois jusqu'à l'expiration	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré \$
0,81 \$ – 1,16 \$	458 000	3	1,07	458 000	1,07
1,35 \$ – 1,58 \$	278 600	10	1,57	278 600	1,57
2,70 \$ – 3,68 \$	167 000	5	2,89	167 000	2,89
4,94 \$ – 5,38 \$	172 000	8	5,01	172 000	5,01
6,80 \$ – 8,00 \$	266 250	6	7,98	266 250	7,98
0,81 \$ – 8,00 \$	1 341 850	6	3,28	1 341 850	3,28

Conformément aux dispositions du régime d'incitation sous forme d'options sur actions de la Société, toutes les options sur actions non acquises le deviennent dès un changement de contrôle ou la vente de la quasi-totalité de ses éléments d'actif. En conséquence de l'opération de vente d'éléments d'actif décrite dans la note 1, toutes les options de la Société ont dévolu le 14 mars 2005. À la suite de la conclusion de l'opération précitée, tous les salariés de la Société ont été transférés à PharmAthene Inc., cessant ainsi d'être des salariés de la Société, ce qui a donné lieu automatiquement à un délai de grâce d'exercice de 90 jours. Au terme de ce délai, toutes les options seront annulées le 12 juin 2005. En date du 12 juin 2005, 184 500 options attribuées à des administrateurs, d'un prix d'exercice moyen pondéré de 2,87 \$ l'action, pourront encore être exercées.

### Bénéfice (perte) par action

Le tableau qui suit donne des précisions sur le nombre moyen pondéré de base et le nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation ayant servi aux calculs afférents au bénéfice dilué par action.

	2005	2004
	Nombre	Nombre
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	23 383 763	23 220 360
Effet dilutif des options sur actions	36 222	—
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	23 419 985	23 220 360

Le bénéfice net n'a fait l'objet d'aucun rajustement pour les besoins du calcul du bénéfice dilué par action. En 2004, la perte diluée par action de la Société correspondait à la perte de base par action puisque toutes les options de la Société pouvant être attribuées auraient eu un effet anti-dilutif.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 10. CRÉDITS D'IMPÔT À L'INVESTISSEMENT ET AUTRES FORMES D'AIDE GOUVERNEMENTALE

La Société a engagé des dépenses de recherche et développement qui sont admissibles à des crédits d'impôt à l'investissement. Les crédits comptabilisés sont fondés sur des estimations par la direction des montants devant être recouvrés et doivent être vérifiés par les autorités fiscales. En 2004, la Société a également eu droit à d'autres formes d'aide gouvernementale relativement à son programme de recherche et de développement de biomatériaux [aucune en 2005]. Les montants comptabilisés en tant que réduction des dépenses de recherche et développement se présentent comme suit :

	2005	2004
	\$	\$
Crédits d'impôt à l'investissement	438 606	932 200
Autres formes d'aide gouvernementale	—	225 954
	438 606	1 158 154

La Société dispose de crédits d'impôt à l'investissement non remboursables de 4 827 000 \$ [4 422 000 \$ en 2004] liés à des dépenses de recherche et développement et pouvant être utilisés pour réduire l'impôt fédéral à payer des années à venir et qui expireront comme suit :

	\$
2007 – 2009	145 000
2010	167 000
2011	998 000
2012	1 195 000
2013	1 104 000
2014	803 000
2015	415 000
	4 827 000

Les avantages de ces crédits d'impôt à l'investissement non remboursables n'ont pas été constatés dans les présents états financiers.

### 11. FRAIS DE RESTRUCTURATION

Le 28 octobre 2003, la Société a pris la décision de fermer ses installations de Plattsburg et de regrouper ses activités de production dans ses installations de Saint-Télesphore. Une charge de fermeture de 79 974 \$ a été imputée aux résultats au cours de l'exercice 2004.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 12. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Les charges d'impôts sur les bénéfices présentées diffèrent du montant des charges d'impôts calculé en appliquant les taux prévus par la loi à la perte nette avant le recouvrement d'impôts sur les bénéfices nets. Les raisons de ces écarts et les incidences fiscales correspondantes se présentent comme suit :

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	%	%
Impôt canadien (recouvrement) au taux prévu par la loi	<b>31,0</b>	(31,7)
Augmentation (diminution) des impôts à recouvrer découlant de :		
Charges non déductibles	<b>0,7</b>	0,2
Économies fiscales au titre des pertes d'exploitation constatées (non constatées) et autres déductions disponibles	<b>(9,6)</b>	32,4
Part non imposable des gains en capital	<b>(21,8)</b>	—
Crédit d'impôt non imposable au Québec	<b>(0,3)</b>	(1,0)
Divers	—	0,1
<b>Charges d'impôts sur les bénéfices</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

Les incidences fiscales des écarts temporaires et des pertes nettes d'exploitation qui donnent lieu aux actifs et passifs d'impôts futurs se présentent comme suit :

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	\$	\$
<b>Actifs d'impôts futurs</b>		
Valeur fiscale des immobilisations et des actifs incorporels en sus de la valeur comptable	<b>348 000</b>	820 000
Pertes nettes d'exploitation reportées	<b>4 368 000</b>	5 589 000
Dépenses de recherche et développement	<b>9 566 000</b>	8 980 000
Frais d'émission d'actions	—	210 000
Divers	—	126 000
Total des actifs d'impôts futurs	<b>14 282 000</b>	15 725 000
Provision pour moins value	<b>(14 282 000)</b>	(15 725 000)
<b>Actifs d'impôts futurs nets</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

La Société dispose de pertes autres qu'en capital accumulées pour réduire le bénéfice imposable futur. Les économies d'impôts connexes n'ont pas été comptabilisées dans les états financiers. Ces pertes, si elles ne sont pas utilisées, expireront aux dates suivantes :

	<b>Fédéral</b>	<b>Québec</b>
<b>Disponible jusqu'en :</b>	\$	\$
2008	717 000	851 000
2009	5 702 000	5 702 000
2010	4 446 000	4 446 000
2011	3 177 000	3 177 000
	<b>14 042 000</b>	<b>14 176 000</b>

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 12. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES [suite]

La Société disposait d'environ 658 000 \$ US de pertes qui expiraient entre 2019 et 2024. La Société a mis un terme à ses activités aux États-Unis en 2003 [note 11] et ces pertes fiscales ont expirées lors de la dissolution de sa filiale américaine le 31 mai 2005.

La Société a des dépenses de recherche et développement de 29 915 000 \$ [28 178 000 \$ en 2004] qui n'ont pas été déduites aux fins de l'impôt sur les bénéfices fédéral canadien et de 33 138 000 \$ [30 822 000 \$ en 2004] aux fins de l'impôt sur les bénéfices provincial. Ces dépenses peuvent servir à réduire le bénéfice imposable futur et être reportées indéfiniment. Les économies d'impôts connexes n'ont pas été constatées dans les présents états financiers. Les dépenses de recherche et développement peuvent être vérifiées par les autorités fiscales et, par conséquent, peuvent varier.

La Société dispose également de frais d'émission d'actions accumulés nuls [687 000 \$ en 2004] qui n'ont pas été déduits à des fins fiscales. Les économies au titre de ces frais n'ont pas été constatées dans les états financiers.

### 13. INSTRUMENTS FINANCIERS

#### [i] Justes valeurs

##### Actifs et passifs financiers à court terme

Les valeurs comptables des espèces et quasi-espèces, des placements à court terme, des débiteurs et des créditeurs représentent une estimation raisonnable de leurs justes valeurs compte tenu de leur brève échéance. Le taux réel du rendement des placements à court terme était d'environ 2,45 % [2,58 % en 2004].

##### Dettes à long terme

La juste valeur de la dette à long terme à taux fixe, calculée à partir des flux de trésorerie futurs estimatifs actualisés à l'aide du taux actuel du marché pour les instruments ayant les mêmes échéances et les mêmes risques de crédit, se rapproche de la valeur comptable aux 31 mai 2005 et au 31 août 2004.

#### [ii] Concentration du risque de crédit

##### Débiteurs et produits d'exploitation tirés de contrats

La totalité des produits d'exploitation tirés de contrats à recevoir sont exigibles d'un seul client : l'*Institute for Chemical Defense* de l'armée américaine. L'aide gouvernementale doit être versée par le gouvernement canadien et les crédits d'impôt à l'investissement à recevoir doivent être remis par le gouvernement du Québec.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mai 2005

### 13. INSTRUMENTS FINANCIERS [suite]

#### [iii] Risques de change

La Société dispose d'espèces et de quasi-espèces ainsi que de placements à court terme en dollars américains [14 299 \$ US [17 967 \$] en 2005 par rapport à 298 741 \$ US [394 159 \$] en 2004]. De plus, certains de ses débiteurs sont libellés en dollars américains [0 \$ US en 2005 par rapport à 104 112 \$ US [137 3365 \$] en 2004]. La Société est donc exposée à des risques de change sur ces sommes.

### 14. ENGAGEMENTS

En vertu des dispositions du contrat de vente d'éléments d'actif décrit dans la note 1, PharmAthene Canada Inc. a assumé la quasi-totalité des obligations et des engagements de la Société.

### 15. INFORMATIONS SECTORIELLES

Au 31 mai 2005, la Société n'exerçait que des activités limitées au Canada puisqu'elle avait fermé ses installations aux États-Unis vers la fin de 2003. La totalité des actifs incorporels et de la propriété intellectuelle de la Société se trouvait au Canada en 2005 et 2004.

La totalité des produits d'exploitation tirés de contrats étaient générés par les activités de recherche et de développement au Canada liées au programme de recherche biopharmaceutique Protexia<sup>MD</sup> de la Société en collaboration avec l'*Institute for Chemical Defense* de l'armée américaine. La quasi-totalité des produits d'exploitation divers et des intérêts créditeurs sont générés au Canada.

## RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

### **DIRECTION**

*William C. Garriock* *Président, chef de la direction et président du conseil*

*Dejan Ristic* *Chef de la direction financière  
Associé, Exceleris Inc.*

### **ADMINISTRATEURS**

*William C. Garriock* *Président, chef de la direction et président du conseil –  
Nexia Biotechnologies Inc.  
Président et administrateur de société – Garry Oaks Advisors*

*Philip Blake* *Président et chef de la direction – Bayer Inc.  
Président du comité de vérification – Nexia Biotechnologies Inc.*

*Larry P. Milligan* *Directeur de réseau – AFMNet*

### **POUR NOUS JOINDRE**

***Nexia Biotechnologies Inc.***  
*C.P. 187, Succursale Jean-Talon, Montréal (Québec) Canada, H1S 2Z2*  
*Tél. : (514) 586-3942 [(514) 58-NEXIA] Téléc. : (514) 371-7880*  
*[www.nexiabitech.com](http://www.nexiabitech.com) [investors@nexiabitech.com](mailto:investors@nexiabitech.com)*

### **SERVICES AUX ACTIONNAIRES**

***Agent de transfert et agent chargé de la tenue des registres*** ***Société de fiducie Computershare du Canada***  
*1500, rue University, bureau 700*  
*Montréal (Québec) Canada*  
*H3A 3S8*  
*Tél.: (514) 982-7555 ou 1 (800) 332-0095 Téléc. : (514) 982-7580*

***Vérificateurs*** ***Ernst & Young s.r.l.***  
*1, Place Ville-Marie*  
*Bureau 2400*  
*Montréal (Québec) Canada*  
*H3B 3M9*  
*Tél. : (514) 875-6060 Téléc. : (514) 871-8713*

***Conseillers juridiques*** ***Stikeman Elliot***  
*1155, boul. René-Lévesque Ouest*  
*40<sup>e</sup> étage*  
*Montréal (Québec) Canada*  
*H3B 3T9*  
*Tél. : (514) 397-3000 Téléc. : (514) 397-3222*