

C

BIONAIRE



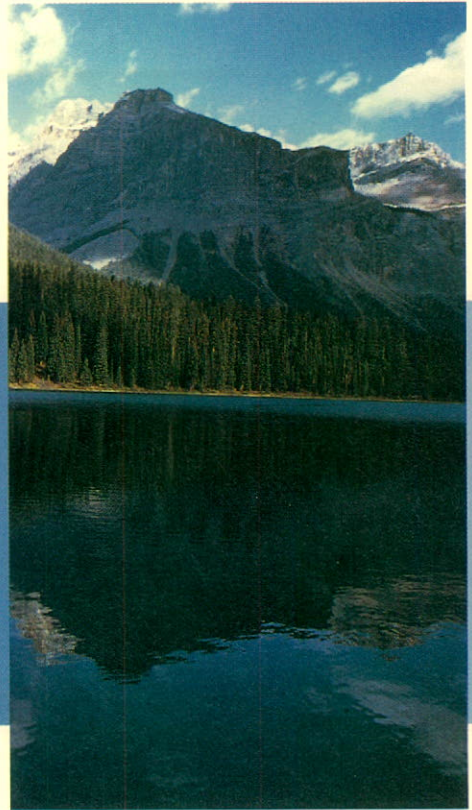
BIOTECH ELECTRONICS LTD.
ANNUAL REPORT 1988

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	1988	1987
	(dollars in thousands, except per share amounts)	
Operations		
Net sales	\$ 33,737	\$ 30,721
Net income (loss)	(3,913)	1,632
Net income (loss) per share	(0.83)	0.29
Financial Position and Ratio		
Working capital	3,346	7,467
Current ratio	1.3	1.8
Total assets	18,842	21,983
Shareholders' equity	6,115	10,311

TABLE OF CONTENTS

Corporate Profile	1
Report to the Shareholders	2
Air Purifiers/Ionizers	4
Ultrasonic Humidifiers	5
Water Filtration Systems	6
Marketing	7
Corporate Information	8
Financial Statements	9



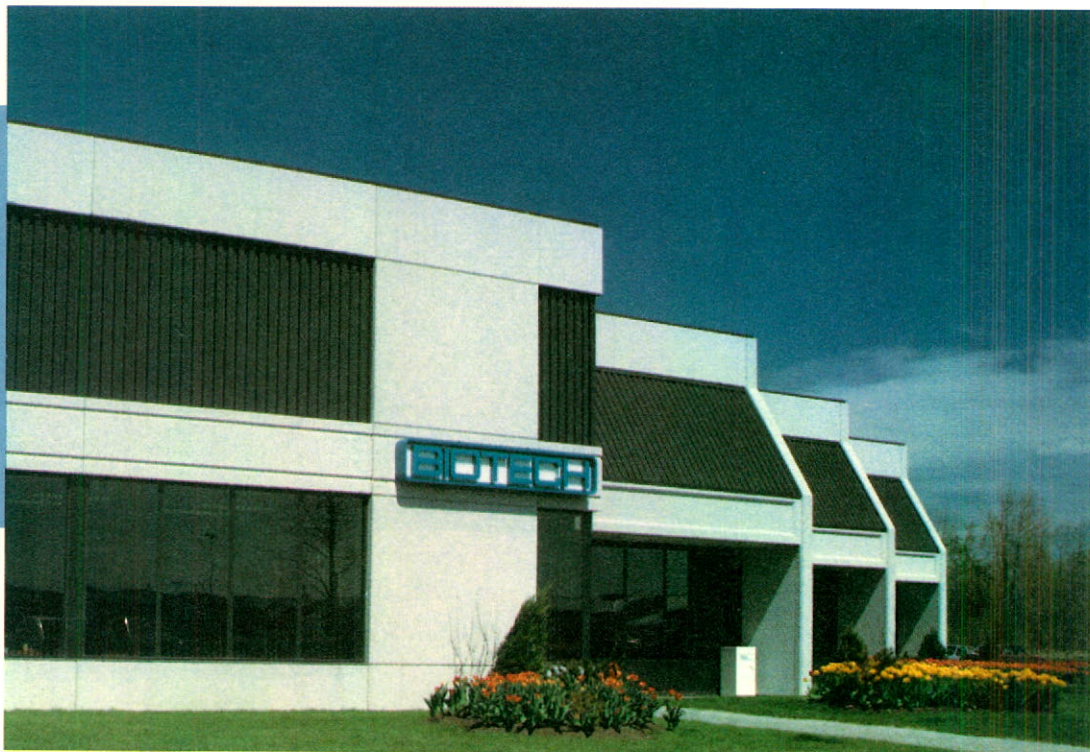
CORPORATE PROFILE

Founded in 1977, **Biotech Electronics Ltd.** is engaged in the business of manufacturing and marketing air purifiers, ionizers, ultrasonic humidifiers, static control products and water filtration equipment.

Biotech's corporate mission is to further strengthen its position as global leader in the indoor environmental field through the design, manufacture and sale of air and water treatment products.

Products are sold principally through two wholly-owned North American subsidiary companies, as well as independent distributors abroad.

Biotech has approximately 200 employees and became a public company in December 1984. It is listed on both, The Montréal Exchange and the Toronto Stock Exchange.



REPORT TO THE SHAREHOLDERS



J. Puetter

Fiscal 1988 was a year of transition and change. Sales grew by 10% from \$30.7 million to reach \$33.7 million. Unfortunately, we have to report a loss of \$3.9 million, compared to a profit of \$1.6 million last year. Net earnings went from \$0.29 per share, after extraordinary

item, in 1987 to a loss of \$0.83 per share for the year ended May 31, 1988.

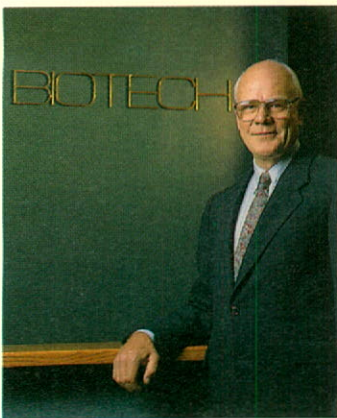
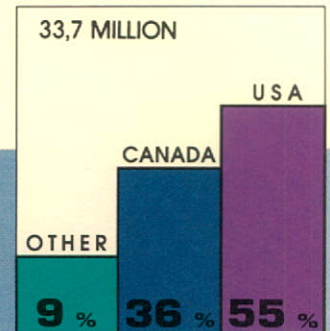
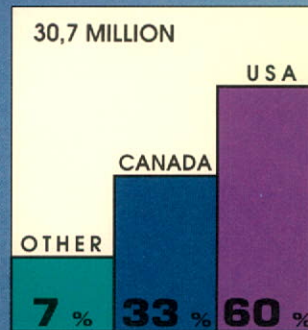
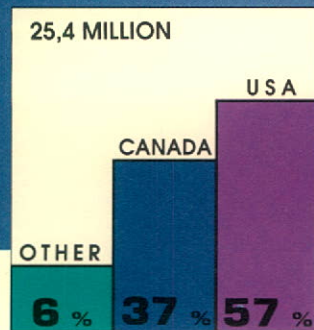
The reasons for this loss include significant foreign exchange losses due to the strengthening of the Canadian dollar, late deliveries from our Korean supplier of ultrasonic humidifiers due to a labour strike, and high development, promotional and marketing costs to launch the Bionaire H₂O Water Filtration System.

As a result, we felt it wise to raise additional equity which will be obtained by issuing 1,875,000 shares of common stock for \$3,000,000 (Cdn) to Latshaw Enterprises, Inc., of Kansas City, Missouri, a holding company listed on the American Stock Exchange, with interests in the manufacturing of mechanical controls, cable devices and custom molded parts in the United States. An additional 1,250,000 shares of common stock will be issued for

\$2,000,000 (Cdn.) to 151129 Canada Inc., a holding company controlled by Messrs. Roger Baikie and W. A. Kelley. We anticipate that these transactions will be approved by the shareholders at our upcoming annual meeting and should receive the necessary governmental approvals. Each of the companies will appoint two Directors. This required the resignation of three former Directors, Messrs. R. Schury, J. P. Ouellet and W. J. Cameron. The fourth position was available by the previous resignation of Mr. H. H. Jacobsen. Mr. W. J. Cameron will continue to serve as Secretary-Treasurer. The four new Directors are Messrs. J. Latshaw and M. Bukaty of Latshaw Enterprises, Inc., and Messrs. R. Baikie and W. A. Kelley of 151129 Canada Inc. Mr. W. A. Kelley becomes President and Chief Operating Officer, while I remain Chairman of the Board and Chief Executive Officer.

WORLDWIDE DISTRIBUTION OF SALES

1 9 8 6 1 9 8 7 1 9 8 8



W. A. Kelley

Another significant addition is Mr. J. McEvily as President of Bionaire Corporation, our U.S. subsidiary. Mr. McEvily was formerly President of Wiltshire International, where he significantly increased sales and profits. We welcome these fine additions of excellent new expertise to our management team.

The Company's corporate mission remains unchanged. Our long-term corporate objective is to be the leader in the indoor environment field while ensuring a positive return to our shareholders.

We decided to re-examine our existing product lines and to take an inventory reserve for discontinued and slow-moving items. In the future, we will concentrate our efforts on those products where we are technologically strong and where market potential is the greatest. A more conservative approach has been taken to the deferral of development expenses

and, in an effort to reduce administration costs and increase operating efficiencies, we decided to close our Florida facilities and to move the administrative operations of Biotech Marketing Inc. from Toronto to Montréal. One-time costs associated with these decisions amounted to approximately \$2.5 million. We believe that we have taken the decisions necessary to assure stability and increase earnings for the future.

In order to better capitalize on the recognition of the trademark BIONAIRE and to lessen confusion in the marketplace as well as better describe our business, we are proposing to adopt the name "BIONAIRE INC." as our corporate name.

Our commitment to Research and Development remains strong, as it is the foundation of our future growth. We anticipate spending \$1,000,000 on various projects, some of

which are described on the following pages.

We are pleased to report that we have the necessary systems and facilities in place to allow for future growth without requiring significant investments in these areas. We remain fully confident that Biotech is engaged in a viable and profitable business with much better than average growth potential.

We would like to take this opportunity to thank all our shareholders, employees and associates for their support and commitment and we look forward to a mutually profitable future.

Juergen Puetter
Chairman
and Chief Executive Officer
September 16, 1988.

Mr. Kelley, a native of Ottawa, has an M.B.A. from Harvard and has held several outstanding senior positions in international industry, including that of President of the Foods Division of Standard Brands in New York.

IMPROVING THE QUALITY OF THE AIR WE BREATHE



Bionaire 1000



Bionaire 2001



Bionaire 750



Bionaire 500

AIR PURIFIERS/IONIZERS

Bionaire air purifiers/ionizers continue to be our core product category. Demand for high quality air purifiers/ionizers, for both home and office use, is growing steadily with the increasing interest in indoor air pollution in general and second-hand smoke in particular.

This product category is benefitting from substantially increased media attention on issues such as the "sick building syndrome", as well as the smokers vs. non-smokers battle. Indoor air pollution is becoming an even bigger issue than outdoor air pollution, since individuals spend about 90% of their time indoors.

All Bionaire air purifiers utilize a highly efficient electrostatically charged filter media and incorporate an independently controlled ionizer to further enhance

the filtration capabilities of the electret filter by precharging dust particles as well as establishing a more "natural" and enjoyable indoor environment. Many users with allergies and/or asthmatic conditions report significant relief due to the use of the ionizers.

These features, combined with sophisticated air movement systems, make Bionaire air purifiers the quietest and best performing units on the market.

The Bionaire 1000 was selected as the best air purifier in the January 1985 study on air purification conducted by Consumer Reports magazine and it still remains the standard of the industry.

Bionaire air purifiers are available in four different sizes, from desktop to large conference room units. The Bionaire 750 "Clean Heat

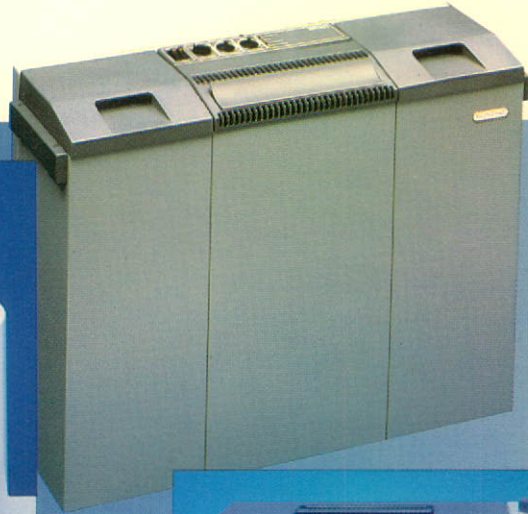
Machine" also incorporates a 2-stage heater with a 3050 BTU output.

Our R & D effort is currently directed toward the next generation of air purifiers with even greater airflow and improved purification capabilities to assure our continued performance leadership.

CREATING A MORE COMFORTABLE INDOOR ENVIRONMENT



Bionaire 201



Bionaire 3000



Bionaire 204

ULTRASONIC HUMIDIFIERS

We were most pleased to score #1 in the September 1988 issue of Consumer Reports on ultrasonic humidifiers. The Bionaire 204 was selected as the best of 28 portable ultrasonic humidifiers, while the Bionaire 3000 scored highest by far of all units tested. Our advanced demineralization cartridges received the highest performance rating by completely eliminating white mineral dust. We see this type of report as being very beneficial from a sales and marketing point of view as well as a reinforcement of our commitment to strong R & D efforts.

All Bionaires include a Water Hardness Analysis Kit – unique in the industry – which allows the user to determine the water hardness and thereby predict the need for replacement of the demineralization cartridges.

In terms of unit sales, Bionaire ultrasonic humidifiers represent the largest product category for the Company. The current lineup consists of 5 models, from the small table-top 1.2-gallon (5.2 L) size up to the 5-gallon (21 L) size Bionaire 3000.

Ultrasonic humidifiers work on the principle of breaking up water into extremely fine droplets, using a piezo-ceramic disc (transducer) that oscillates at 1.6 MHz. The benefits are extremely quiet operation, low power consumption and high output as well as compact size.

All Bionaires, except our least expensive BT-199 model, include a replaceable electret filter, exclusive to Bionaire, to reduce the chances of bacteriological contamination of the humidifier water supply.

In the Bionaire 3000, which is the only ultrasonic humidifier produced in North America, the electret filter is so large and the fan so powerful that it significantly outperforms other air purifiers.

Another unique product is our Bionaire Clean-Away Solution, which contains a descaling agent, a detergent and a hospital-grade, quaternary disinfectant to facilitate the maintenance of all ultrasonic humidifiers.

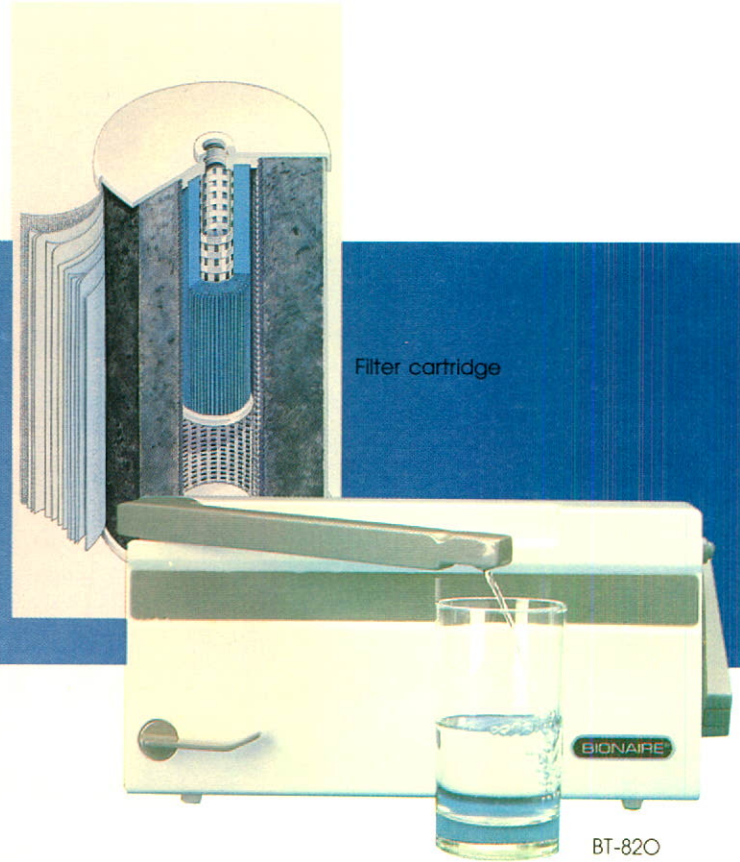
One of our latest innovations in this field is the Bionaire 205, which incorporates a digital hygrometer. We are planning to market a stand-alone version digital hygrometer/thermometer this Fall.

Our R & D effort in this category is now directed toward the design of the next generation of humidifiers that will be less expensive to manufacture and not require demineralization cartridges, resulting in lower operating costs for the consumer, while maintaining the important benefits of our current models.

WATER THE WAY NATURE INTENDED IT



BT-850



WATER FILTRATION SYSTEMS

Years of indiscriminate pollution and use of synthetic fertilizers and pesticides are having an ever-increasing adverse impact on our water supplies. The cost of municipally providing 100% safe water is so high, plus the fact that about 85% of all water is used for purposes other than human consumption, that the only viable alternative is to use high-performance and safe point-of-use water filtration systems.

The Bionaire H₂O Water Filtration System, which was first introduced in early 1988, fulfills all the requirements and is technologically superior to available alternatives, while being economical and extremely easy to install and to use.

Consequently, water filtration systems should play an extremely important part in our future. An ever

increasing amount of media attention on the subject of water is dramatically increasing the demand for water filtration systems.

In the July 1988 issue of "Protect Yourself", a consumer information magazine published by the Québec Government, 28 different home water treatment units were tested, with the following conclusion: "The Bionaire is undoubtedly the best, in both the on-the-counter (BT-820) and under-the-counter (BT-850) versions. It is fairly expensive, but no matter how you add it up, the cost per litre does not exceed four cents."

This independent assessment has assured us that the technology and the product are indeed in line with our goals of providing the best in quality, performance and economy.

Most water filtration systems are sold through door-to-door solicitation – we were one of the first companies to offer a high performance unit on the retail market.

We feel confident that our approach to selling is ultimately the better one, but have realized that it takes more time and money than we initially anticipated to establish ourselves in this market.

REACHING OUR CUSTOMERS



Presentation of Bionaire products is made at various trade shows in this attractive setting.



L. J. Reardon
Vice-President
International Sales
Biotech Electronics Ltd.

MARKETING

Our marketing philosophy continues to be to offer the customer a unique product of the best quality and performance rather than competing in the mass markets on price alone.

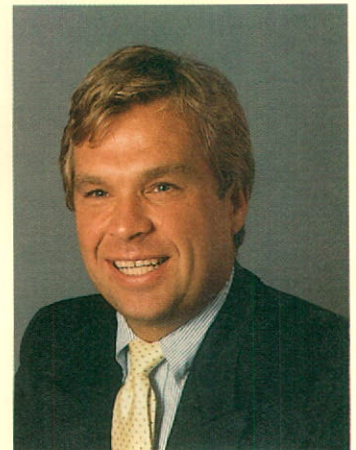
In order to improve operational efficiency and reduce costs, we closed our Florida sales and marketing office and consolidated all U.S. operations in our Franklin Lakes, N.J. facility. In addition, we are actively pursuing new channels of distribution and expect to sign up a significant number of new accounts this year.

Our market position in Canada is very strong and we expect to even further strengthen it this year. Our Canadian order entry, sales administration and distribution functions were moved to Montréal to better utilize our Head Office facilities. However, we are maintaining a sales and marketing office in Toronto.



G. E. Byle
Vice-President, Marketing
Biotech Marketing Inc.

During fiscal 1988, we acquired the remaining 66% of Biotech Benelux B.V., giving us 100% control. This transaction cost us \$80,000 and provides us our first direct sales office in Europe.



J. B. McEvily
President
Bionaire Corporation

BIONAIRE

CORPORATE INFORMATION

Philip N. Holtby*
Chairman
Midland Doherty Limited
Toronto, Ontario

W. A. Kelley
President and Chief Operating Officer
Biotech Electronics Ltd.
Lachine, Québec

John Latshaw
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
Latshaw Enterprises, Inc.
Wichita, Kansas

Juergen Puetter*
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
Biotech Electronics Ltd.
Lachine, Québec

Officers

Juergen Puetter
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer

W. A. Kelley
President and Chief Operating Officer

William J. Cameron
Executive Vice-President,
Finance and Administration
Secretary-Treasurer

* Member of Audit Committee

Neville R. Glenn
Vice-President, Engineering

Lee J. Reardon
Vice-President, International Sales

Head Office

2000 - 32nd Avenue
Lachine, Québec, Canada
H8T 3H7
Telephone: (514) 636-0790
Telex: 05-821501
Telefax: (514) 631-6069

Subsidiaries

Biotech Marketing Inc.
120 Galaxy Blvd.
Rexdale, Ontario M9W 4Y6

Gerald E. Byle
Vice-President, Marketing

Bionaire Corporation
565 A Commerce Street
Franklin Lakes, NJ 07417

John B. McEvily
President

Noëlle Hubelbank
Controller

Biotech Benelux B.V.
1800 AK Alkmaar
The Netherlands

Chris D. Budding
Managing Director

Shares Listed

The Montréal Exchange
The Toronto Stock Exchange

Auditors

Peat Marwick

Transfer Agent and Registrar

Guaranty Trust Company of
Canada

Bankers

Citibank Canada

Annual General Meeting

The Annual General Meeting of Shareholders
will be held on November 3, 1988, at 10:00 a.m., in the Salon Gaston La Grange of Le Pavillon, 7700 Côte de Liesse Road, Montréal, Québec.

DIRECTORS

Roger B. Baikie
Chairman
Aquarius Water Inc.
Lachine, Québec

Michael E. Bukaty
President and Chief Operating Officer
Latshaw Enterprises, Inc.
Wichita, Kansas

Arthur J. Dworzak*
Vice-President, Finance
OE Inc.
Montréal, Québec

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	1988	1987
Assets		
Current assets:		
Accounts receivable	\$ 4,140,384	\$ 5,195,307
Income taxes receivable	130,787	83,608
Inventories (note 2)	9,698,743	11,242,504
Prepaid expenses (note 4)	669,859	394,971
Total current assets	14,639,773	16,916,390
Net fixed assets (note 3)	2,184,829	2,262,462
Other assets (note 4)	2,017,613	2,804,552
	\$ 18,842,215	\$ 21,983,404
Liabilities and Shareholders' Equity		
Current liabilities:		
Bank indebtedness (note 5)	\$ 7,314,417	\$ 5,890,807
Accounts payable and accrued liabilities	3,341,654	2,792,227
Current portion of long-term debt (note 6)	637,512	702,559
Dividends payable on preferred shares	—	63,618
Total current liabilities	11,293,583	9,449,211
Long-term debt (note 6)	1,433,184	2,223,027
Shareholders' equity:		
Capital stock (note 7)	10,389,705	10,446,705
Deficit	(4,274,257)	(135,539)
Total shareholders' equity	6,115,448	10,311,166
	\$ 18,842,215	\$ 21,983,404

See accompanying notes to consolidated financial statements.

On behalf of the Board:

Juergen Puetter, director
 Arthur J. Dworzak, director

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

	1988	1987
Net sales	\$ 33,737,275	\$ 30,721,259
Expenses:		
Cost of goods sold	21,594,504	18,258,772
Selling and administrative (note 8)	11,852,877	9,363,595
Research and development (note 9)	1,079,009	183,564
	34,526,390	27,805,931
Operating income (loss)	(789,115)	2,915,328
Other expenses:		
Interest and debt expense	1,192,612	885,273
Write-down of discontinued inventories (note 2)	1,931,560	—
	3,124,172	885,273
Income (loss) before income taxes and extraordinary item	(3,913,287)	2,030,055
Income taxes (note 10):		
Current	—	588,200
Deferred	—	157,300
	—	745,500
Income (loss) before extraordinary item	(3,913,287)	1,284,555
Extraordinary item	—	347,600
Net income (loss)	\$ (3,913,287)	\$ 1,632,155
Per common share (after dividends on preferred shares):		
Income (loss) before extraordinary item	\$ (0.83)	\$ 0.22
Net income (loss)	\$ (0.83)	\$ 0.29
Average common shares outstanding during the year	5,064,153	5,059,403

See accompanying notes to consolidated financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF DEFICIT

	1988	1987
Deficit, beginning of year	\$ (135,539)	\$ (1,604,213)
Net income (loss)	(3,913,287)	1,632,155
	(4,048,826)	27,942
Dividends on preferred shares	(225,431)	(163,481)
Deficit, end of year	\$ (4,274,257)	\$ (135,539)

See accompanying notes to consolidated financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

	1988	1987
Operating activities:		
Income (loss) before extraordinary item	\$ (3,913,287)	\$ 1,284,555
Amortization of other assets	540,704	58,076
Depreciation	531,975	435,673
Loss on disposal of fixed assets	42,081	24,746
Write-off of deferred development costs	292,703	—
Income tax recovered from prior years' losses	—	347,600
Net changes in non-cash working capital balances relating to operations	2,826,044	(3,121,032)
Cash provided by (applied to) operations	320,220	(970,382)
Investing activities:		
Net purchase of fixed assets	(496,423)	(975,906)
Increase in other assets	(46,468)	(2,699,836)
Cash applied to investing activities	(542,891)	(3,675,742)
Financing activities:		
Capital stock issued for cash	55,500	2,812,915
Increase (decrease) in long-term debt	(854,890)	2,503,078
Purchase of common shares for cancellation	(112,500)	—
Cash (applied to) provided by financing activities	(911,890)	5,315,993
Dividends paid	(289,049)	(99,863)
Increase (decrease) in bank indebtedness during the year	1,423,610	(570,006)
Bank indebtedness, beginning of year	5,890,807	6,460,813
Bank indebtedness, end of year	\$ 7,314,417	\$ 5,890,807

Bank indebtedness excludes long-term debt owing to the bank.

See accompanying notes to consolidated financial statements.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Biotech Electronics Ltd./Biotech Électronique Ltée (the "corporation") operates under the Canada Business Corporations Act. Its principal business activities include designing, manufacturing and marketing air and water treatment and purification products.

1. SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES:

(a) Principles of consolidation:

The accompanying consolidated financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada and include the accounts of its wholly-owned subsidiary companies Biotech Marketing Inc., Bionaire Corporation (U.S.) and Biotech Benelux B.V. of which the remaining 67% was purchased during the year for a cash consideration of \$80,000.

(b) Foreign exchange:

Monetary assets and liabilities are translated at the rates of exchange at the balance sheet date. Other balance sheet items are translated at the rates prevailing at the respective transaction dates. Income and expenses are translated at average rates prevailing during the period, except for depreciation and amortization which are translated at the same rates as the assets to which they relate. Gains or losses on foreign exchange are reflected in the statement of income except for unrealized gains and losses arising from the translation of long-term monetary assets and liabilities which are deferred and amortized over the remaining lives of the related items.

(c) Inventories:

Inventories are valued at the lower of cost (first-in, first-out) and net realizable value.

(d) Fixed assets:

Fixed assets are recorded at cost and depreciation is calculated using the diminishing balance method at the following rates:

Furniture and fixtures	20%
Machinery and equipment	20%
Aircraft	15%
Automobiles	30%

Leasehold improvements are amortized on a straight-line basis over the term of the lease.

(e) Deferred development costs:

Development costs which relate principally to the development of product lines to be sold in future periods are deferred and amortized over the estimated life of the product commencing in the year in which the new product development is completed. All other research and development costs are expensed as incurred.

(f) Deferred financing costs:

Financing costs incurred in securing bank financing are being amortized on a straight-line basis over a three-year period.

2. INVENTORY:

	1988	1987
Raw materials and work in process	\$ 4,098,643	\$ 3,773,906
Finished goods	5,600,100	7,468,598
	<u>\$ 9,698,743</u>	<u>\$11,242,504</u>

Certain discontinued items have been written down to net realizable value by a total amount of \$ 1,931,560.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

3. NET FIXED ASSETS:

Fixed assets, at cost:

	1988	1987
Machinery and equipment	\$ 2,501,756	\$ 2,196,701
Furniture and fixtures	535,902	483,104
Aircraft	439,349	415,477
Automobiles	48,088	48,088
Leasehold improvements	299,991	287,081
	3,825,086	3,430,451
Less accumulated depreciation	1,640,257	1,167,989
Net fixed assets	\$ 2,184,829	\$ 2,262,462

4. OTHER ASSETS:

	1988	1987
Royalty settlement, net of accumulated amortization of \$ 464,905 (1987 - \$ 20,905)	\$ 1,535,095	\$ 1,979,095
Deferred financing costs, net of accumulated amortization of \$ 133,875 (1987 - \$ 37,171)	119,792	153,996
Deferred development costs	—	292,703
Prepaid advertising	316,551	314,328
Other	46,175	64,430
	\$ 2,017,613	\$ 2,804,552

In 1987, the corporation paid an amount of \$2 million to a related party as a settlement of a royalty agreement for distribution rights in the U.S. which extended to December 31, 1991. The payment is being amortized on a straight-line basis over the original term of the agreement.

The corporation entered into transactions where products were sold in return for credits to be applied against specific media advertising. To the extent that these credits will be used in the advertising budget for the next fiscal year, the amount has been included in prepaid expenses, which for 1988 is \$310,000 (1987 - \$135,000).

5. BANK INDEBTEDNESS:

Bank indebtedness is secured by a general assignment of book debts, inventories and fire insurance. In addition, the corporation has granted security under a trust deed of hypothec, mortgage and pledge creating a fixed charge against the assets of the corporation.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

6. LONG-TERM DEBT:

	1988	1987
10% government loan, maturing December 1989	\$ 142,500	\$ 232,500
Bank loan bearing interest at prime rates, maturing November 1991. The loan is secured by the same security referred to in note (5) above.	1,876,304	2,617,826
Loans with varying repayment terms bearing interest at rates which range up to 12 1/2%. Loans totalling \$ 19,605 (1987 - \$ 42,948) are secured by certain fixed assets.	<u>51,892</u>	<u>75,260</u>
	2,070,696	2,925,586
Less amounts due within one year	<u>637,512</u>	<u>702,559</u>
	\$ 1,433,184	\$ 2,223,027

Interest on long-term debt for the year amounted to \$ 247,347 (1987 - \$ 164,168).

The aggregate payments of principal required to meet debt obligations in each of the next five years are as follows:

Year ending May 31, 1989	\$ 637,500
Year ending May 31, 1990	607,000
Year ending May 31, 1991	540,000
Year ending May 31, 1992	272,000
Year ending May 31, 1993	<u>5,000</u>
	<u>\$ 2,061,500</u>

7. CAPITAL STOCK:

Details of issued share capital for the year ended May 31, are as follows:

	1988		1987	
	Shares	Value	Shares	Value
Class A preferred shares				
Series 1 (a):				
Total outstanding, beginning of year	300,000	\$ 2,803,915	—	\$ —
Issued during the year	—	\$ —	300,000	2,803,915
Total outstanding, end of year	<u>300,000</u>	<u>\$ 2,803,915</u>	300,000	\$ 2,803,915
Common shares:				
Total outstanding, beginning of year	5,070,820	\$ 7,642,790	5,043,820	\$ 7,521,290
Shares sold under exercise of stock options (b)	30,000	55,500	2,000	9,000
Shares (cancelled) issued in lieu of bank financing fees	<u>(25,000)</u>	<u>(112,500)</u>	25,000	112,500
Total outstanding, end of year	<u>5,075,820</u>	<u>\$ 7,585,790</u>	5,070,820	\$ 7,642,790
Total capital stock		<u>\$ 10,389,705</u>		<u>\$ 10,446,705</u>

(a) The issued Class A preferred shares Series 1 have a stated capital of \$ 10.00 each and are entitled to a cumulative dividend at a rate of 9% per annum. Subject to certain conditions the shares may be redeemed at the corporation's option beginning February 14, 1988 at a price of \$ 10.00 per share. Each preferred share is convertible into 2 common shares at the holders' option until April 7, 1992. As at May 31, 1988, there were \$ 45,000 of dividends in arrears.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(b) During the year, the corporation cancelled all outstanding stock options and granted new options to certain senior executives and key employees. At May 31, 1988, options outstanding were as follows:

<u>Options Outstanding</u>	<u>Exercise Price</u>	<u>Expiry Date</u>
56,000	\$ 1.85	December 3, 1997
10,000	\$ 2.55	April 15, 1998

8. SELLING AND ADMINISTRATIVE:

Included in selling and administrative expenses is an amount of \$265,000 which represents one-time costs of the reorganization and rationalization of the corporation's operations.

9. RESEARCH AND DEVELOPMENT:

Research and development expenses are net of investment tax credits of \$122,000 (1987 - \$373,200) claimed in the year.

10. INCOME TAXES:

The corporation has deducted \$4.0 million of expenses for accounting purposes in excess of amounts deducted for federal income tax purposes. The related income tax benefit will be reflected in earnings when realized.

As at May 31, 1988 the corporation has \$273,000 of investment tax credits which may be carried forward to reduce future income taxes payable. The potential benefits of these unused investment tax credits will be reflected when realized.

The corporation's U.S. subsidiary has losses carried forward for income tax purposes of approximately Can. \$1.2 million, the tax benefit of which has not been reflected in the accounts. The majority of these losses will expire by the year 2001.

11. SEGMENTED INFORMATION:

The corporation operates within one dominant industry segment - air and water treatment and purification products. Export sales, primarily to the United States, amounted to \$22 million (1987 - \$20 million).

12. COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES:

(a) Future minimum lease payments under operating leases relating primarily to office space and equipment are as follows:

Year ending May 31, 1989	\$ 768,000
Year ending May 31, 1990	709,000
Year ending May 31, 1991	589,000
Year ending May 31, 1992	541,000
Year ending May 31, 1993	536,000
Thereafter	<u>1,150,000</u>
Total future minimum lease payments	<u>\$ 4,293,000</u>

(b) The corporation is a defendant to an action commenced by five former shareholders. The action is against the corporation and twenty-four other defendants. In their action as it relates to the corporation, the plaintiffs allege that, during the course of negotiations for the sale of their shares of the corporation to certain of the defendants, the corporation gave them insufficient or misleading information concerning its business and financial position.

The plaintiffs seek to recover from the defendants approximately \$9 million. Some defendants, including the corporation, are being sued for the total amount.

This action has been dismissed by the Superior Court and is presently in appeal. The dismissal was based on technical grounds and legal counsel to the corporation believe that the Court of Appeal will dismiss the appeal and maintain the judgment of first instance.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

13. SUBSEQUENT EVENT:

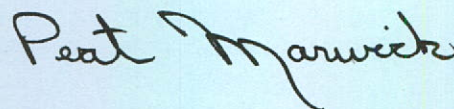
Subsequent to the year end, the corporation entered into an agreement with two investment groups to issue 3,125,000 common shares at a price of \$1.60 per share for a total cash consideration of \$5 million. The issue is subject to approval by the shareholders, government agencies, and the stock exchanges on which the corporation's shares are traded. The proceeds of the issue will be used to reduce the current operating bank line of credit. Net loss per share would have been \$ 0.45 if the shares had been issued at the beginning of the fiscal year.

As part of the above agreement, stock options will be granted to certain senior executives to purchase 600,000 common shares, in total, at a price of \$1.60 per common share. The exercise of all these stock options would have a favourable impact on net loss per share.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Biotech Electronics Ltd./Biotech Électronique Ltée as at May 31, 1988 and the consolidated statements of income, deficit and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the corporation as at May 31, 1988 and the results of its operations and changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.



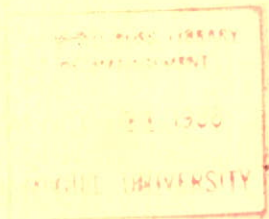
Chartered Accountants

Montreal, Canada
September 12, 1988

BIONAIRE



BIOTECH ÉLECTRONIQUE LTÉE
RAPPORT ANNUEL 1988



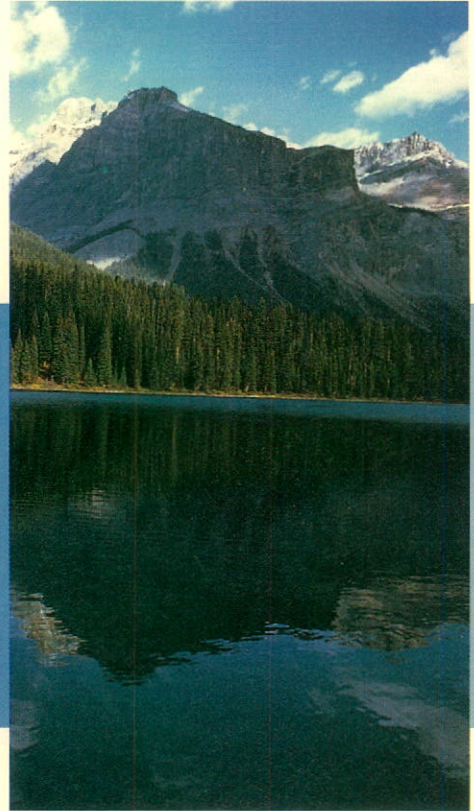
FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	1988	1987
	(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	
Exploitation		
Ventes nettes	33 737 \$	30 721 \$
Bénéfice net (perte)	(3 913)	1 632
Bénéfice net (perte) par action	(0,83)	0,29
Situation financière et ratio		
Fonds de roulement	3 346	7 467
Ratio de liquidité générale	1,3	1,8
Total de l'actif	18 842	21 983
Avoir des actionnaires	6 115	10 311

TABLE DES MATIÈRES

Profil de l'entreprise	1
Rapport aux actionnaires	2
Purificateurs d'air/Ioniseurs	4
Humidificateurs ultrasoniques	5
Systèmes de filtration d'eau	6
Commercialisation	7
Renseignements sur la Société	8
États financiers	9





PROFIL DE L'ENTREPRISE

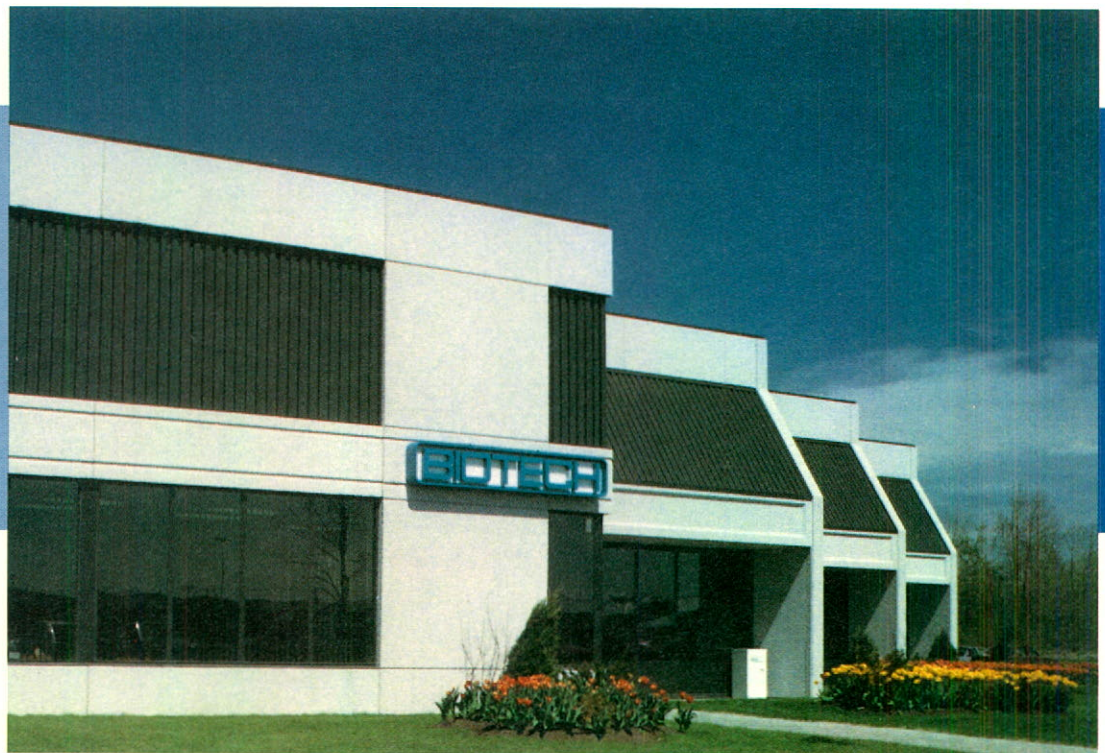
Fondée en 1977, **Biotech Électronique Ltée** s'occupe de la fabrication et de la vente d'appareils de purification de l'air, d'ioniseurs, d'humidificateurs ultrasoniques, de matériel de contrôle de l'électricité statique et de filtration de l'eau.

Biotech vise à renforcer sa position en tête du secteur de l'environnement intérieur, grâce à la conception, à la fabrication et à la vente d'appareils de traitement de l'air et de l'eau.

Ces produits se vendent principalement par l'entremise de deux filiales nord-américaines en propriété exclusive et d'un réseau de distributeurs indépendants à l'étranger.

Biotech a, à son emploi, quelque deux cents personnes. Elle est devenue une société publique en décembre 1984. Ses actions sont inscrites à la cote des bourses de Montréal et de Toronto.





RAPPORT AUX ACTIONNAIRES



J. Puetter

L'exercice financier 1988 a été une période de transition et de changement. Notre chiffre d'affaires a augmenté de 10 %, passant de 30,7 millions \$ à 33,7 millions \$. Malheureusement, nous devons vous faire part que la Société a subi des pertes s'élevant à 3,9 millions \$, comparativement à un bénéfice de 1,6 million \$ enregistré au cours de l'exercice précédent. Le bénéfice net par action, qui se situait à 0,29 \$ en 1987 après poste extraor-

dinaire, se transforme donc en une perte de 0,83 \$ par action pour l'exercice terminé le 31 mai 1988.

Ces pertes sont dues, notamment, à la forte appréciation du dollar canadien, qui a causé des charges significatives de taux de change, aux retards de livraison des humidificateurs ultrasoniques par notre fournisseur coréen, suite à des conflits de travail, ainsi qu'aux coûts élevés de développement, de promotion et de commercialisation du lancement du Système de filtration d'eau Bionaire H²O.

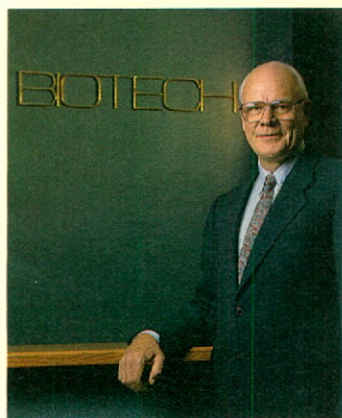
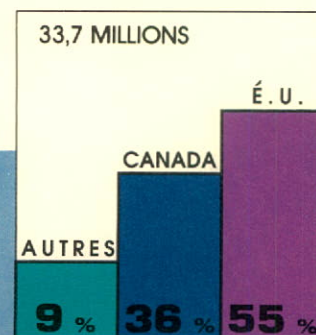
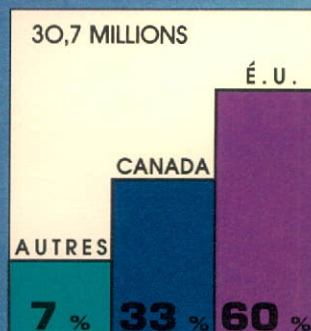
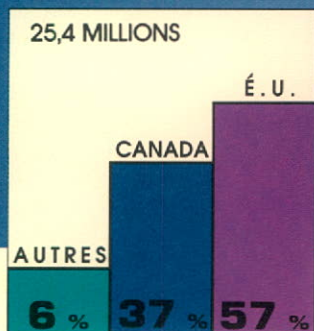
Par conséquent, nous avons cru opportun d'injecter des capitaux additionnels, qui seront obtenus par l'émission de 1 875 000 actions ordinaires, pour un montant de 3 millions \$ canadiens, à la société Latshaw Enterprises, Inc., de Kansas City (Missouri), une société de portefeuille inscrite à la cote de l'American Stock Exchange et détenant des intérêts dans le secteur de la fabrication d'appareils de contrôle mécanique, de câbles et de pièces moulées sur mesure aux États-Unis. De plus, 1 250 000 actions ordinaires

seront émises, pour un montant de 2 millions \$ canadiens, à la société 151129 Canada Inc., une société de portefeuille dirigée par messieurs Roger Baikie et W. A. Kelley. Nous envisageons que ces transactions recevront l'approbation des actionnaires au cours de la prochaine assemblée annuelle et celle des organismes de réglementation gouvernementaux.

Après la mise de fonds initiale, chacune des deux sociétés participantes délèguera deux administrateurs au Conseil d'administration. Suite à cette réorganisation, trois administrateurs ont dû démissionner, soit messieurs R. Schury, J. P. Ouellet et W. J. Cameron. Le poste de monsieur H. H. Jacobsen, laissé vacant suite à sa démission, constitue le quatrième poste d'administrateur disponible. Monsieur W. J. Cameron occupe toujours le poste de secrétaire-trésorier. Les quatre nouveaux administrateurs nommés sont messieurs J. Latshaw et M. Bukaty de la société Latshaw Enterprises, Inc., et messieurs R. Baikie et W. A. Kelley, de la société 151129 Canada Inc. Monsieur

DISTRIBUTION MONDIALE DES VENTES

1 9 8 6 1 9 8 7 1 9 8 8



W. A. Kelley

W. A. Kelley devient président et chef de l'exploitation tandis que je demeure président du Conseil et chef de la direction.

Originaire d'Ottawa, monsieur Kelley est titulaire d'un M.B.A. de l'université Harvard et a occupé plusieurs fonctions importantes au sein d'entreprises industrielles internationales dont, entre autres, celle de président de la division alimentaire de la société Standard Brands à New York.

De plus, nous tenons à souligner la nomination de monsieur J. McEvily au poste de président de Bionaire Corporation, notre filiale des États-Unis. Monsieur McEvily était auparavant président de la société Wiltshire International où il a considérablement contribué à augmenter le volume des ventes et les profits. L'expertise et la compétence de messieurs Kelley et McEvily constituent des atouts importants pour notre société.

La mission corporative de la Société demeure inchangée. Notre objectif à long terme est d'être le leader dans le domaine du contrôle de l'environnement intérieur, tout en assurant un rendement intéressant pour nos actionnaires.

Nous avons décidé de réexaminer nos lignes de produits existants et de prendre une réserve d'inventaire sur les produits discontinués ou peu en demande. À l'avenir, nous concentrerons nos efforts sur les produits pour lesquels nous possédons une forte compétence technologique et dont le marché potentiel est le plus grand. Une appro-

che plus conservatrice a été adoptée quant à l'étalement des coûts de développement et, dans le but de diminuer les dépenses administratives et d'accroître l'efficacité des opérations, nous avons décidé de fermer les installations en Floride et de déménager les opérations administratives d'Entreprise de marketing Biotech inc. de Toronto à Montréal. Une charge extraordinaire d'environ 2,5 millions \$ est imputable à ces décisions. Nous croyons avoir pris les décisions nécessaires pour atteindre la stabilité et la croissance des bénéfices dans les années à venir.

Afin de tirer parti de l'image de la marque BIONAIRE, d'éviter toute confusion dans l'esprit du consommateur et de faciliter l'identification de nos produits, nous nous proposons d'adopter la dénomination «BIONAIRE INC.» comme raison sociale.

Nous poursuivrons nos efforts dans le secteur recherche et développement, qui constitue le pilier de notre expansion future. Nous comptons affecter 1 000 000 \$ au développement de différents

projets, dont certains sont décrits dans les pages qui suivent.

Nous sommes fiers d'annoncer que les systèmes et les installations actuellement en place suffiront à assurer la croissance continue de la Société et ce, sans investissements majeurs dans ces secteurs. Nous sommes persuadés que Biotech demeure une entreprise viable et rentable, et que ses perspectives de croissance sont supérieures à la moyenne.

Pour terminer, nous désirons remercier nos actionnaires, nos employés et nos collaborateurs pour l'appui remarquable qu'ils nous ont apporté et réitérer notre détermination à assurer une rentabilité dans l'avenir.

Le président du Conseil et chef de la direction,

Juergen Puetter
Le 16 septembre 1988

AMÉLIORER LA QUALITÉ DE L'AIR QUE L'ON RESPIRE



Bionaire 1000



Bionaire 2001



Bionaire 750



Bionaire 500

PURIFICATEURS D'AIR/IONISEURS

Les purificateurs d'air/Ioniseurs Bionaire constituent, depuis plusieurs années, la gamme la plus importante de nos produits. En raison de l'intérêt croissant que suscitent la question de la qualité de l'environnement intérieur et surtout celle de la fumée indirecte (fumée d'autrui), la demande d'appareils de purification d'air de grande qualité, pour la maison et le bureau, augmente de façon soutenue.

Cette gamme de produits bénéficie largement de l'attention particulière que porte la presse au « syndrome des édifices à bureaux » ainsi qu'au débat entre fumeurs et non-fumeurs. Compte tenu du fait que l'on passe environ 90 % de son temps à l'intérieur, la pollution de l'environnement intérieur constitue un problème peut-être même plus important que celui de la pollution atmosphérique.

Tous les purificateurs d'air Bionaire disposent d'une matière filtrante de grande efficacité et munie d'une charge électrostatique. De plus, ils sont dotés d'ioniseurs à commande indépendante, qui augmentent l'efficacité du filtre à électret en préionisant les particules polluantes, tout en créant un environnement intérieur plus « naturel » et plus agréable. Les ioniseurs offrent en outre un certain soulagement à nombre de personnes souffrant d'allergies et d'asthme.

Grâce à ces caractéristiques et au système de circulation d'air hautement perfectionné dont ils sont munis, les purificateurs d'air Bionaire constituent les appareils les plus silencieux et les plus performants sur le marché.

Le Bionaire 1000 a été sélectionné comme le meilleur purificateur d'air par le magazine américain

Consumer Reports, édition de janvier 1985, suite à une étude sur la purification de l'air, et il demeure la norme dans l'industrie.

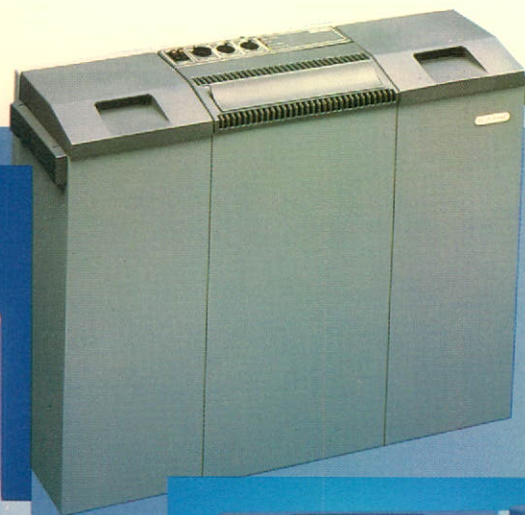
Les purificateurs d'air Bionaire sont offerts en quatre dimensions, allant du modèle portatif à l'appareil conçu spécialement pour les salles de conférences. Le Bionaire 750 (Clean Heat Machine) incorpore également un radiateur à double intensité et possède une capacité de 3 050 BTU.

Notre secteur recherche et développement poursuit ses efforts pour mettre au point une nouvelle génération de purificateurs d'air offrant un débit d'air supérieur et des capacités de purification améliorées, nous assurant de conserver notre position de chef de file.

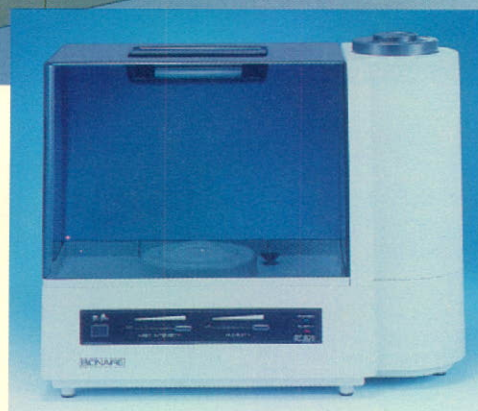
CRÉER UN ENVIRONNEMENT INTÉRIEUR PLUS CONFORTABLE



Bionaire 201



Bionaire 3000



Bionaire 204

HUMIDIFICATEURS ULTRASONIQUES

Les humidificateurs ultrasoniques Bionaire constituent la gamme la plus importante des produits Biotech en terme de vente d'unités. Actuellement, cette gamme comprend cinq modèles, allant de l'appareil portatif d'une capacité de 1,2 gallon (5,2 litres) au Bionaire 3000 d'une capacité de 5 gallons (21 litres).

Les humidificateurs ultrasoniques pulvérisent l'eau en fines gouttelettes grâce à un transducteur piézo-électrique oscillant à une fréquence de 1,6 MHz. Cette caractéristique offre plusieurs avantages: modèle compact et peu bruyant, faible consommation d'énergie et rendement élevé.

Dans son numéro de septembre 1988, le magazine américain Consumer Reports accorde la plus haute cote à nos humidificateurs ultrasoniques. Le Bionaire 204 a été sélectionné comme étant le meilleur appareil parmi les 28 modèles portatifs étudiés, tandis que le Bionaire 3000 se classait sans peine premier parmi tous les humidificateurs mis à l'essai. Le rendement de notre cartouche déminéralisante hautement perfectionnée, qui élimine complètement la poussière blanche, a été démontré de manière indiscutable. Tout en confirmant l'importance que nous accordons au secteur recherche et développement, cet article favorisera la vente et la commercialisation de nos produits.

Tous les appareils Bionaire sont munis d'une trousse d'analyse de la dureté de l'eau, unique dans l'industrie, permettant à l'utilisateur d'évaluer la dureté de l'eau et de déterminer la fréquence de remplacement des cartouches déminéralisantes.

Tous les appareils Bionaire, à l'exception de notre modèle le moins coûteux, le BT-199, comprennent un filtre à électret remplaçable, exclusif à Bionaire, réduisant le risque de contamination bactérienne du réservoir d'eau.

Le Bionaire 3000, le seul humidificateur ultrasonique à être fabriqué en Amérique du Nord, est muni d'un filtre à électret si large et d'un ventilateur si puissant, qu'il surpasse de façon significative les autres purificateurs d'air.

La solution nettoyante Bionaire (Clean-Away Solution), qui contient un agent de détartrage, un détergent et un désinfectant quaternaire (reconnu pour son utilisation dans les hôpitaux) facilitant l'entretien des humidificateurs ultrasoniques, constitue un

autre produit unique à Bionaire.

Le Bionaire 205 est le dernier-né de la gamme de ces produits et est doté d'un hygromètre à commande numérique. Nous entendons commercialiser un hygromètre-thermomètre portatif à commande numérique dès cet automne.

Le secteur recherche et développement travaille actuellement à mettre au point une nouvelle génération d'humidificateurs qui, tout en présentant tous les avantages de nos humidificateurs actuels, sera moins dispendieux à fabriquer et ne nécessitera pas de cartouche déminéralisante, et par conséquent, diminuera les coûts d'opération du client.

UNE EAU DE QUALITÉ NATURELLE



BT-850

SYSTÈMES DE FILTRATION D'EAU

De nombreuses années de pollution et d'utilisation cumulative d'engrais synthétiques et de pesticides ont eu des effets dévastateurs sur les réserves d'eau. Dans les villes, les coûts relatifs au traitement de l'eau sont très élevés; en outre, environ 85 % de l'eau est utilisée à d'autres fins que la consommation humaine. Un système de filtration d'eau au point d'utilisation qui soit à la fois hautement perfectionné et très sécuritaire constitue la seule véritable solution au problème.

Le système de filtration d'eau Bionaire H₂O, qui a fait son apparition sur le marché au début de 1988, offre toutes ces caractéristiques; en outre, il est techniquement supérieur aux autres modèles tout en étant économique et très facile à installer et à utiliser.



BT-820

Par conséquent, les systèmes de filtration d'eau devraient jouer un rôle primordial dans notre avenir. En raison de l'intérêt grandissant que portent les médias à la question de la qualité de l'eau, le marché des systèmes de traitement de l'eau est appelé à croître sensiblement.

Dans son numéro de juillet 1988, le magazine Protégez-vous, une publication du gouvernement du Québec, mettait à l'essai 28 systèmes de traitement de l'eau et parvenait à la conclusion suivante: «Le Bionaire est sans hésitation le meilleur. Il est offert en modèle à installer sur l'armoire (BT-820) ou sous celle-ci (BT-850). Son prix est élevé, mais le coût par litre filtré ne dépasse guère 4 cents.»

Cette étude indépendante confirme que ce produit et nos techniques respectent

notre principe visant à offrir des produits alliant qualité, rendement et économie.

La plupart des systèmes de filtration de l'eau ne sont vendus que sur démonstration à domicile. Nous sommes l'une des premières sociétés à offrir un système hautement perfectionné sur le marché du commerce de détail.

Nous sommes convaincus que l'approche privilégiée par la Société est la meilleure; nous sommes toutefois conscients que l'établissement de notre réputation sur ce marché nécessitera plus de temps et d'argent que nous l'avions prévu.

UNE APPROCHE DYNAMIQUE



Ce kiosque illustre bien la façon dont sont présentés les produits Bionaïre lors de différents salons d'exposition.



L. J. Reardon
Vice-président
ventes internationales
Biotech Électronique Ltée

Nous sommes fidèles à notre stratégie commerciale qui consiste à offrir au consommateur des appareils de grande qualité et de rendement supérieur plutôt que des produits bon marché.

Dans le but d'améliorer notre efficacité et de réduire le coût des opérations, nous avons fermé notre bureau de ventes et de marketing en Floride, et concentré nos opérations aux États-Unis à notre filiale de Franklin Lakes, au New Jersey. De plus, nous cherchons à étendre notre réseau de distribution et nous espérons conclure un nombre important de nouveaux contrats cette année.

COMMERCIALISATION

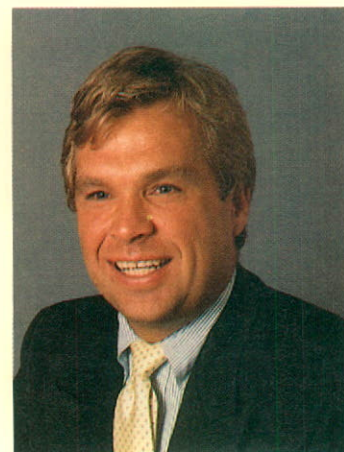
Au Canada, nous occupons une place très forte sur le marché et nous espérons renforcer celle-ci au cours de l'année qui vient. Afin de mieux utiliser le siège social de la Société, nous avons déménagé à Montréal les services d'enregistrement des commandes, de gestion des ventes et des opérations de distribution pour le



G. E. Byle
Vice-président, marketing
Entreprise de marketing Biotech Inc.

marché canadien. Nous conservons toutefois un bureau de ventes et de marketing à Toronto.

Au cours de l'exercice financier 1988, nous avons fait l'acquisition de 66 % des actions de notre filiale Biotech Benelux B.V., devenant ainsi l'unique propriétaire de cette société. Cette opération, effectuée au coût de 80 000 \$, nous donne accès à notre premier bureau de ventes directes en Europe.



J. B. McEvily
Président
Bionaïre Corporation

RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

Philip N. Holtby*
Président du Conseil
Midland Doherty Limited
Toronto (Ontario)

W. A. Kelley
Président et
chef de l'exploitation
Biotech Électronique Ltée
Lachine (Québec)

John Latshaw
Président du Conseil
et chef de la direction
Latshaw Enterprises, Inc.
Wichita (Kansas)

Juergen Puetter*
Président du Conseil
et chef de la direction
Biotech Électronique Ltée
Lachine (Québec)

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Roger B. Baikie
Président du Conseil
Aquarius Water Inc.
Lachine (Québec)

Michael E. Bukaty
Président et
chef de l'exploitation
Latshaw Enterprises, Inc.
Wichita (Kansas)

Arthur J. Dworzak*
Vice-président, finance
OE Inc.
Montréal (Québec)

Membres de la direction

Juergen Puetter
Président du Conseil
et chef de la direction

W. A. Kelley
Président et chef de l'exploitation

William J. Cameron
Vice-président exécutif, finance et
administration et secrétaire-trésorier

* Membre du comité de vérification

Neville R. Glenn
Vice-président, ingénierie

Lee J. Reardon
Vice-président, ventes internationales

Siège social

2 000, 32^e Avenue
Lachine (Québec)
H8T 3H7
Téléphone: (514) 636-0790
Télex: 05-821501
Télécopieur: (514) 631-6069

Filiales

**Entreprise de marketing
Biotech inc.**
120 Galaxy Blvd.
Rexdale (Ontario)
M9W 4Y6

Gerald E. Byle
Vice-président, marketing

Bionaire Corporation
565 A Commerce Street
Franklin Lakes, N.J. 07417

John B. McEvily
Président

Noëlle Hubelbank
Contrôleur

Biotech Benelux B.V.
1800 AK Alkmaar
Hollande

Chris D. Budding
Directeur général

Inscription des actions

**Bourse de Montréal
The Toronto Stock Exchange**

Vérificateurs

Peat Marwick

Agent de transfert et registraire

**Compagnie Guaranty Trust du
Canada**

Institution bancaire

Citibank Canada

Assemblée générale annuelle

L'assemblée générale annuelle
des actionnaires se tiendra jeudi, le
3 novembre 1988, à 10 h 00, à l'hôtel
Le Pavillon, salon Gaston La Grange,
7700, chemin Côte de Liesse,
Montréal (Québec).

BILAN CONSOLIDÉ

	1988	1987
Actif		
À court terme:		
Créances	4 140 384 \$	5 195 307 \$
Impôts sur le revenu recouvrables	130 787	83 608
Stocks (note 2)	9 698 743	11 242 504
Charges payées d'avance (note 4)	669 859	394 971
Total de l'actif à court terme	14 639 773	16 916 390
Immobilisations nettes (note 3)	2 184 829	2 262 462
Autres éléments d'actif (note 4)	2 017 613	2 804 552
	18 842 215 \$	21 983 404 \$
Passif et avoir des actionnaires		
À court terme:		
Dette bancaire (note 5)	7 314 417 \$	5 890 807 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer	3 341 654	2 792 227
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 6)	637 512	702 559
Dividendes à payer sur actions privilégiées	—	63 618
Total du passif à court terme	11 293 583	9 449 211
Dette à long terme (note 6)	1 433 184	2 223 027
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions (note 7)	10 389 705	10 446 705
Déficit	(4 274 257)	(135 539)
Total de l'avoir des actionnaires	6 115 448	10 311 166
	18 842 215 \$	21 983 404 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Au nom du conseil d'administration:

Juergen Puetter, administrateur
Arthur J. Dworzak, administrateur

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

	1988	1987
Ventes nettes	33 737 275 \$	30 721 259 \$
Charges:		
Coût des produits vendus	21 594 504	18 258 772
Vente et administration (note 8)	11 852 877	9 363 595
Recherche et développement (note 9)	1 079 009	183 564
	34 526 390	27 805 931
Bénéfice (perte) d'exploitation	(789 115)	2 915 328
Autres charges:		
Intérêts et service de la dette	1 192 612	885 273
Réduction de la valeur d'articles en stock, par suite de l'abandon de leur production (note 2)	1 931 560	—
	3 124 172	885 273
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	(3 913 287)	2 030 055
Impôts sur le revenu (note 10):		
exigibles	—	588 200
reportés	—	157 300
	—	745 500
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	(3 913 287)	1 284 555
Poste extraordinaire	—	347 600
Bénéfice net (perte)	(3 913 287) \$	1 632 155 \$
Par action ordinaire (après dividendes sur actions privilégiées):		
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	(0.83) \$	0.22 \$
Bénéfice net (perte)	(0.83) \$	0.29 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice	5 064 153	5 059 403

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DU DÉFICIT

	1988	1987
Déficit au début de l'exercice	(135 539) \$	(1 604 213) \$
Bénéfice net (perte)	(3 913 287)	1 632 155
	(4 048 826)	27 942
Dividendes sur actions privilégiées	(225 431)	(163 481)
Déficit à la fin de l'exercice	(4 274 257) \$	(135 539) \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	1988	1987
Activités d'exploitation:		
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	(3 913 287) \$	1 284 555 \$
Amortissement des éléments d'actif divers	540 704	58 076
Amortissement	531 975	435 673
Perte à l'aliénation d'immobilisations	42 081	24 746
Radiation des frais de développement reportés	292 703	—
Recouvrement d'impôt sur pertes d'exercices antérieurs	—	347 600
Évolution nette des soldes du fonds de roulement hors caisse relatifs à l'exploitation	2 826 044	(3 121 032)
Encaisse provenant de (affectée à) l'exploitation	320 220	(970 382)
Activités d'investissement:		
Achat net d'immobilisations	(496 423)	(975 906)
Augmentation d'autres éléments d'actif	(46 468)	(2 699 836)
Encaisse affectée aux activités d'investissement	(542 891)	(3 675 742)
Activités de financement:		
Émission d'actions ordinaires au comptant	55 500	2 812 915
Augmentation (diminution) de la dette à long terme	(854 890)	2 503 078
Achat d'actions ordinaires pour annulation	(112 500)	—
Encaisse (affectée aux) provenant des activités de financement	(911 890)	5 315 993
Dividendes versés	(289 049)	(99 863)
Augmentation (diminution) de la dette bancaire au cours de l'exercice	1 423 610	(570 006)
Dette bancaire, au début de l'exercice	5 890 807	6 460 813
Dette bancaire, à la fin de l'exercice	7 314 417 \$	5 890 807 \$

La dette bancaire ne comprend pas la dette à long terme envers la banque.

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Biotech Électronique Ltée (la «société») est régie par la loi sur les sociétés commerciales canadiennes. Ses principales activités sont la conception, la fabrication et la mise en marché de produits de traitement et de purification de l'air et de l'eau.

1. SOMMAIRE DES CONVENTIONS COMPTABLES:

a) Périmètre de consolidation:

Les états financiers consolidés ci-joints ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et comprennent les comptes des filiales en propriété exclusive, Entreprise de marketing Biotech Inc. et Bionaire Corporation (U.S.), ainsi que Biotech Benelux B.V. dont le solde de 67 pour cent a été acquis au cours de l'exercice pour une contrepartie en espèces de 80 000 \$.

b) Devises étrangères:

L'actif et le passif monétaires sont convertis aux taux de change en vigueur à la date du bilan. Les autres éléments du bilan sont convertis aux taux de change en vigueur aux dates respectives des opérations. Les produits et charges sont convertis aux taux de change moyens en vigueur au cours de la période, exception faite de l'amortissement qui est converti au même taux que l'élément d'actif en cause. Les gains et les pertes de change sont pris en compte dans l'état des résultats, exception faite des gains et pertes non réalisés provenant de la conversion d'actif et de passif monétaire à long terme, qui sont reportés et amortis sur la durée restante des éléments en cause.

c) Stocks:

Les stocks sont évalués au prix coûtant (épuisement successif) ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux.

d) Immobilisations:

Les immobilisations sont comptabilisées au prix coûtant et l'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux suivants:

Mobilier et agencements	20 %
Matériel et outillage	20 %
Avion	15 %
Automobiles	30 %

Les améliorations locatives sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée du bail.

e) Frais de développement reportés:

Les frais de développement qui ont principalement trait au développement des gammes de produits devant être vendus au cours de périodes futures sont reportés et amortis sur la durée d'utilisation prévue du produit à compter de l'exercice au cours duquel le développement du nouveau produit est terminé. Tous les autres frais de recherche et de développement sont passés en charge au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

f) Frais de financement reportés:

Les frais de financement engagés en vue de l'obtention d'un financement bancaire sont amortis de façon linéaire sur une période de trois ans.

2. STOCKS:

	1988	1987
Matières premières et travaux en cours	4 098 643 \$	3 773 906 \$
Produits finis	5 600 100	7 468 598
	9 698 743 \$	11 242 504 \$

Certains éléments dont la fabrication a été abandonnée ont été dévalués de 1 931 560 \$ au total, pour les ramener à leur valeur de réalisation nette.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

3. IMMOBILISATIONS NETTES:

Immobilisations, au coût:

	1988	1987
Matériel et outillage	2 501 756 \$	2 196 701 \$
Mobilier et agencements	535 902	483 104
Avion	439 349	415 477
Automobiles	48 088	48 088
Améliorations locatives	299 991	287 081
	3 825 086	3 430 451
Moins l'amortissement cumulé	1 640 257	1 167 989
Immobilisations nettes	2 184 829 \$	2 262 462 \$

4. AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF:

	1988	1987
Entente de redevances, net de l'amortissement cumulé de 464 905 \$ (20 905 \$ en 1987)	1 535 095 \$	1 979 095 \$
Frais de financement reportés, net de l'amortissement cumulé de 133 875 \$ (37 171 \$ en 1987)	119 792	153 996
Frais de développement reportés	—	292 703
Publicité payée d'avance	316 551	314 328
Divers	46 175	64 430
	2 017 613 \$	2 804 552 \$

En 1987, la société a versé une somme de 2 000 000 \$ à une partie apparentée en règlement d'une entente de redevances touchant des droits de distribution aux États-Unis jusqu'au 31 décembre 1991. Le versement est amorti de façon linéaire sur la durée originale de l'entente.

La société a conclu des opérations en vertu desquelles des produits ont été vendus en contrepartie de crédits applicables au paiement de certaines publicités. Dans la mesure où ces crédits seront utilisés dans le budget publicité du prochain exercice, ils ont été portés aux frais payés d'avance pour un montant de 310 000 \$ (135 000 \$ en 1987).

5. DETTE BANCAIRE:

La dette bancaire est garantie par une cession générale des créances, des stocks et de polices d'assurance incendie. En outre, la société a accordé une garantie en vertu d'un acte de fiducie, d'hypothèque et de nantissement créant une charge fixe sur son actif.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

6. DETTE À LONG TERME:

	1988	1987
Emprunt auprès du gouvernement, 10 pour cent, échéant en décembre 1989	142 500 \$	232 500 \$
Emprunt bancaire portant intérêt aux taux d'intérêt préférentiels, échéant en novembre 1991. Cet emprunt est appuyé par la même garantie que celle mentionnée à la note 5 qui précède.	1 876 304	2 617 826
Emprunts ayant divers termes de remboursement, portant intérêt à des taux pouvant atteindre 12,50 pour cent. Des emprunts totalisant 19 605 \$ (42 948 \$ en 1987) sont garantis par certaines immobilisations.	51 892	75 260
	2 070 696	2 925 586
Moins les sommes échéant à moins d'un an	637 512	702 559
	1 433 184 \$	2 223 027 \$

L'intérêt sur la dette à long terme s'est élevé à 247 347 \$ pour l'exercice (164 168 \$ en 1987).

Les versements globaux de principal nécessaires pour satisfaire les obligations au titre de la dette dans chacun des cinq prochains exercices sont les suivants:

Exercice se terminant le 31 mai 1989	637 500 \$
Exercice se terminant le 31 mai 1990	607 000
Exercice se terminant le 31 mai 1991	540 000
Exercice se terminant le 31 mai 1992	272 000
Exercice se terminant le 31 mai 1993	5 000
	2 061 500 \$

7. CAPITAL-ACTIONS:

Le capital-actions émis est le suivant pour l'exercice clos le 31 mai:

	1988		1987	
	Actions	Valeur	Actions	Valeur
Actions privilégiées de catégorie A				
Série 1 (a):				
Solde en circulation au début de l'exercice	300 000	2 803 915 \$	—	— \$
Émises au cours de l'exercice	—	—	300 000	2 803 915
Solde en circulation à la fin de l'exercice	300 000	2 803 915 \$	300 000	2 803 915 \$
Actions ordinaires:				
Solde en circulation au début de l'exercice	5 070 820	7 642 790 \$	5 043 820	7 521 290 \$
Actions vendues à la levée des options d'achat d'actions (b)	30 000	55 500	2 000	9 000
Actions (annulées) émises au titre des frais de financement bancaire	(25 000)	(112 500)	25 000	112 500
Solde en circulation à la fin de l'exercice	5 075 820	7 585 790 \$	5 070 820	7 642 790 \$
Total du capital-actions		10 389 705 \$		10 446 705 \$

a) Les actions privilégiées de catégorie A Série 1 ont un capital déclaré de 10 \$ chacune et donnent droit à un dividende cumulatif de 9 pour cent par année. Sous réserve de certaines conditions, les actions peuvent être rachetées au gré de la société à compter du 14 février 1988 au prix de 10 \$ l'action. L'action privilégiée est convertible en deux actions ordinaires au gré du détenteur jusqu'au 7 avril 1992. Au 31 mai 1988, les dividendes étaient en arriérés de 45 000 \$.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

b) Au cours de l'exercice, la société a annulé toutes les options d'achat d'actions en circulation et a accordé de nouvelles options à certains cadres supérieurs et employés clés. Au 31 mai 1988, les options en circulation étaient les suivantes:

<u>Options en circulation</u>	<u>Prix de levée</u>	<u>Date d'échéance</u>
56 000	1,85 \$	3 décembre 1997
10 000	2,55 \$	15 avril 1998

8. FRAIS DE VENTE ET D'ADMINISTRATION:

Les frais de vente et d'administration comprennent une somme de 265 000 \$ qui représente des coûts d'espèce de restructuration et de rationalisation des activités de la société.

9. RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT:

Les frais de recherche et développement sont présentés déduction faite des crédits d'impôt à l'investissement de 122 000 \$ (373 200 \$ en 1987) réclamés au cours de l'exercice.

10. IMPÔTS SUR LE REVENU:

La société a déduit des charges de 4 000 000 \$ aux fins comptables, en excédent des sommes déduites aux fins de l'impôt sur le revenu. L'avantage fiscal y afférent sera porté aux résultats au moment où il sera réalisé.

Au 31 mai 1988, la société avait des crédits d'impôt à l'investissement de 273 000 \$ qui peuvent être reportés prospectivement pour réduire les impôts sur le revenu à payer dans l'avenir. L'avantage éventuel de ces crédits d'impôt à l'investissement inutilisés sera reflété au moment de la réalisation.

La filiale de la société aux États-Unis a des pertes reportées pour fins d'impôt d'environ 1 200 000 \$ CA; l'avantage fiscal de ces pertes n'a pas été reflété dans les comptes. La plupart de ces pertes seront éteintes d'ici l'an 2001.

11. INFORMATION SECTORIELLE:

La société exerce ses activités surtout dans un secteur de l'industrie: les produits de traitement et de purification de l'air et de l'eau. Les ventes à l'exportation, principalement aux États-Unis, se sont élevées à 22 000 000 \$ (20 000 000 \$ en 1987).

12. ENGAGEMENTS ET PASSIF ÉVENTUEL:

a) Les loyers futurs minimaux en vertu de contrats de location-exploitation ayant trait principalement aux locaux de bureaux et au matériel sont les suivants:

Exercice se terminant le 31 mai 1989	768 000 \$
Exercice se terminant le 31 mai 1990	709 000
Exercice se terminant le 31 mai 1991	589 000
Exercice se terminant le 31 mai 1992	541 000
Exercice se terminant le 31 mai 1993	536 000
Par la suite	<u>1 150 000</u>
Total des loyers futurs minimaux	<u>4 293 000 \$</u>

b) La société a été citée comme défenderesse dans une poursuite intentée par cinq anciens actionnaires. La poursuite vise la société et vingt-quatre autres défendeurs. En ce qui a trait à la société, les demandeurs prétendent, dans la poursuite, qu'au cours des négociations visant la vente de leurs actions à certains des défendeurs, la société leur a fourni des renseignements incomplets ou erronés quant à ses affaires et à sa situation financière.

Les demandeurs cherchent à recouvrer des défendeurs environ 9 000 000 \$. Certains défendeurs, dont la société, sont poursuivis pour la somme entière.

Cette poursuite a été rejetée par la Cour supérieure et est en appel. Le rejet était fondé sur des motifs techniques et le conseiller juridique de la société est d'avis que la Cour d'appel rejettera l'appel et confirmera le jugement de première instance.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

13. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR AU BILAN:

Postérieurement à la fin de l'exercice, la société a convenu avec deux groupes d'investisseurs d'émettre 3 125 000 actions ordinaires au prix de 1,60 \$ l'action, pour une contrepartie totale de 5 000 000 \$ en espèces. Cette émission est assujettie à l'approbation des actionnaires, des organismes gouvernementaux et des bourses où les actions de la société sont inscrites. Le produit de l'émission servira à réduire la marge de crédit bancaire d'exploitation actuelle. La perte nette par action aurait été de 0,45 \$ l'action si les actions avaient été émises au début de l'exercice.

L'entente prévoit que des options d'achat d'actions portant sur un total de 600 000 actions ordinaires, au prix de 1,60 \$ l'action, seront accordées à des cadres supérieurs. La levée de toutes ces options aura une incidence favorable sur la perte nette par action.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Biotech Électronique Ltée au 31 mai 1988 ainsi que les états consolidés des résultats, du déficit et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 mai 1988, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.



Comptables agréés

Montréal, Canada
Le 12 septembre 1988