

le 20 août 2001

Message aux actionnaires

Nous sommes heureux de vous présenter le rapport pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2001. La Société continue de réaliser des progrès en vue d'atteindre ses objectifs corporatifs et d'accroître la valeur pour ses actionnaires. Les principales activités pour le trimestre sont décrites ci-dessous.

Changements au sein de l'équipe de direction

Au cours de ce trimestre, nous avons eu l'honneur d'accueillir au sein de notre équipe de direction M^{me} Monique Létourneau, CFA, en tant que Vice-présidente exécutive, Finances, et chef de la direction financière. M^{me} Létourneau s'est jointe à Procyon en juin dernier après avoir évolué pendant plusieurs années chez Power Corporation du Canada. Au cours de ces années, elle a assumé diverses fonctions et elle occupait le poste de trésorière depuis 1997. Elle apporte chez Procyon une vaste expérience ainsi que plusieurs contacts dans le domaine du financement institutionnel.

M. Edward Yeats assume désormais de nouvelles responsabilités à titre de Vice-président, chef des services comptables et contrôleur. Nous lui sommes très reconnaissants pour son apport précieux et continu.

Financement additionnel obtenu

Le 22 juin 2001, la Société a réalisé un placement privé totalisant 1 million \$ avec NATCAN et SIPAR. Chacune des deux sociétés a investi 500 000 \$. Les actions ordinaires de la Société sont maintenant admissibles au Régime d'épargne-actions du Québec.

La recherche et le développement progressent bien

Technologies principales

Procyon continue de réaliser des progrès dans le développement de ses plates-formes technologiques innovatrices pour le traitement du cancer.

En ce qui concerne notre plate-forme technologique ANA, notre partenaire de développement, Biovation Limited, membre du groupe Merck KGaA, nous a remis la lignée cellulaire produisant l'anticorps c-2C5, la version chimérique de notre anticorps monoclonal ANA 2C5. Nous avons aussi conclu une entente pour la fabrication selon les bonnes pratiques de fabrication (BPF) de la version chimérique de l'anticorps monoclonal avec un fabricant contractuel bien connu. De plus, nous avons débuté la production de la version désimmunisée de cet anticorps monoclonal à titre de médicament candidat de deuxième génération.

Le programme de développement d'un test diagnostique et pronostique pour la PSP⁹⁴ progresse bien et nous prévoyons avoir un prototype afin d'entreprendre les essais cliniques cette année. Procyon a également sélectionné le peptide synthétique PCK3145 comme médicament candidat pour initier les essais cliniques chez l'homme pour le traitement du cancer de la prostate en phase avancée. Ce peptide synthétique a une activité anticancéreuse similaire à celle de la PSP⁹⁴ native et à celle de la PSP⁹⁴ recombinante. Toutefois, il est plus facile à fabriquer et il sera traité comme un médicament plutôt qu'un

produit biologique par les organismes de réglementation. Cette classification en tant que médicament devrait impliquer un ensemble de critères plus précis pour l'approbation. L'ensemble des études pré-cliniques, incluant une étude de toxicologie chez les primates, sont sur le point d'être terminées. Les préparatifs en vue du dépôt de la demande de DNR pour le traitement du cancer de la prostate basé sur la technologie PSP⁹⁴ et utilisant le peptide PCK3145 sont en cours. Le dépôt de la demande de DNR devrait être fait avant la fin de l'année.

Produits en stade final de développement

Les essais cliniques de phase II sont actuellement en cours pour le FIBROSTAT[®], un produit pour le traitement des cicatrices. Le recrutement pour les essais cliniques se déroule bien et, jusqu'à présent, plus de 70 patients ont été recrutés. La Société prévoit déposer la demande de DNR pour les essais cliniques de phase III avec le FIBROSTAT[®] plus tard au cours de l'année. Présentement, la Société discute activement avec des partenaires potentiels pour l'octroi de licences pour le FIBROSTAT[®] dans d'autres juridictions, dont les États-Unis et l'Europe.

Au cours du dernier trimestre, le test de dépistage du cancer colorectal de Procyon, le COLOPATH[®], a été octroyé par licence à International Medical Innovations (IMI). IMI le développe actuellement en parallèle avec le ColorectAlert^{MD}, un test de dépistage du cancer de IMI, en vue d'entreprendre les essais cliniques aux États-Unis.

RÉSULTATS FINANCIERS POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE

La perte nette de la Société pour le trimestre terminé le 30 juin 2001 a été de 2 536 905 \$ par rapport à une perte de 1 176 267 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2000. La perte cumulée à ce jour pour les six mois terminés le 30 juin 2001 représente 4 505 122 \$ comparativement à une perte de 2 500 582 \$ à l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation du trimestre terminé le 30 juin 2001 ont chuté de 59 016 \$ pour s'établir à 157 759 \$ comparativement à 216 775 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2000. La diminution des produits est directement liée à la réduction des fonds détenus pour le réinvestissement. Les produits cumulés à ce jour se sont accrus de 93 166 \$, passant de 241 696 \$ pour les six mois terminés le 30 juin 2000 à 334 862 \$ en 2001.

Les frais de recherche et de développement, avant les crédits d'impôt à la recherche et au développement, se sont élevés de 1 229 100 \$ pour totaliser 1 950 638 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2001 par rapport à 721 538 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2000. Pour les six mois terminés le 30 juin 2001, les frais de recherche et de développement se sont accrus de 2 202 084 \$ pour atteindre 3 360 077 \$ en regard de 1 157 993 \$ pour les six mois précédents. Les augmentations pour les deux périodes découlent du démarrage et de la poursuite des essais cliniques pour FIBROSTAT[®], de la recherche et des essais précliniques accrus pour la PSP⁹⁴ et l'anticorps antinucléaire ANA et de l'accroissement des effectifs dans le domaine de la recherche.

Pour les six mois terminés le 30 juin 2001, la Société a comptabilisé 316 000 \$ en crédits d'impôt à la recherche sur ses dépenses courantes, contre 222 000 \$ pour les six mois terminés le 30 juin 2000. L'augmentation de 42 % reflète les dépenses plus élevées pour nos projets de recherche et développement au Canada.

Les charges générales et administratives pour le trimestre terminé le 30 juin 2001 se sont élevées de 40 764 \$ pour atteindre 797 971 \$ comparativement à 757 207 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2000. Les charges générales et administratives à ce jour ont diminué de 31 723 \$ pour s'établir à 1 590 155 \$ pour les six mois terminés le 30 juin 2001 comparativement à 1 621 878 \$ pour la même période en 2000. L'augmentation au cours du trimestre terminé le 30 juin 2001 découle de l'estimation à environ 77 000 \$ par la direction de la juste valeur des options d'achat d'actions émises à un consultant en contrepartie de

services rendus. La diminution cumulée à ce jour est attribuable à la réduction des déplacements étant donné que la direction a dû participer en 2000 à de nombreuses présentations financières et à la préparation de son prospectus, qui a entraîné un placement privé de 20 millions \$.

Au 31 décembre 2000, la direction de la Société a modifié sa politique existante et elle amortit désormais tous les coûts des brevets et tous les droits de licence selon la méthode linéaire sur une durée de 15 ans à partir de la date d'acquisition. Par conséquent, les états financiers du trimestre terminé le 30 juin 2000 ont été retraités afin de refléter cette modification comptable. Pour les six mois terminés le 30 juin 2001, la dotation aux amortissements s'est élevée de 68 368 \$ pour totaliser 204 816 \$ par rapport à 136 448 \$ pour les six mois terminés le 30 juin 2000. L'accroissement des dépenses découle de notre acquisition de la licence COLOPATH® à la fin de l'an 2000.

Situation financière

Le total de l'actif au 30 juin 2001 s'établit à 17 010 415 \$, soit une baisse de 3 342 848 \$ par rapport au 31 décembre 2000. La diminution de l'actif est surtout attribuable à la perte d'exploitation pour la période de six mois en partie compensée par le placement privé de 1 000 000 \$ réalisé en juin 2001.

Le passif à court terme a reculé de 380 571 \$ pour se fixer à 674 646 \$ au 30 juin 2001 comparativement à 1 055 217 \$ au 31 décembre 2000. Cette baisse s'explique par une diminution des comptes créditeurs contrebalancée en partie par les produits différés provenant de l'octroi de licences pour le COLOPATH®. Les produits différés seront constatés en tant que bénéfice au cours des deux prochains exercices.

Situation de trésorerie et ressources en capital

L'encaisse de la Société est composée d'espèces, de quasi-espèces et de placements à court terme. Au 30 juin 2001, l'encaisse totalisait 10 928 034 \$ par rapport à 14 163 170 \$ au 31 décembre 2000. Cette baisse est attribuable à la perte d'exploitation pour la période.

La direction est d'avis que la Société possède suffisamment de liquidités pour soutenir ses activités pour au moins quinze mois. Nous prévoyons que les charges d'exploitation vont continuer de croître alors que nous poursuivons nos activités de recherche et de développement. Il est possible que les futurs produits d'exploitation provenant des contrats de recherche et de la commercialisation des produits de la Société ne puissent être réalisés en temps opportun ou qu'ils soient insuffisants pour soutenir les flux de trésorerie liés à l'exploitation. Par conséquent, nous prévoyons une autre ronde de financement au cours des douze prochains mois afin de financer nos futurs programmes de recherche et de faciliter l'acquisition de nouvelles technologies qui viendront s'ajouter à notre portefeuille actuel.

Énoncés prospectifs

Les énoncés contenus dans la présente analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation sont, de par leur nature, des énoncés prospectifs. Pour de nombreuses raisons, les résultats actuels pourraient différer considérablement de ceux prévus dans ces énoncés.

Signature : Hans J. Mäder
Président du Conseil, président et chef de la direction

PROCYON BIOPHARMA INC.
BILANS CONSOLIDÉS

Aux

	30 juin 2001 (non vérifié) \$	31 décembre 2000 (vérifié) \$	30 juin 2000 (vérifié) \$
			[retraité – note 2]
ACTIF			
Actif à court terme			
Espèces et quasi-espèces	10 928 034	14 163 170	3 247 231
Débiteurs	96 255	221 363	331 169
Crédits d'impôt à l'investissement à recouvrer	584 689	667 000	222 000
Charges payées d'avance	94 481	25 801	74 912
	11 703 459	15 077 334	3 875 312
Immobilisations	528 045	497 788	423 792
Propriété intellectuelle	4 778 911	4 778 140	2 497 818
Placements	-	1	1
	17 010 415	20 353 263	6 796 923
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Passif à court terme			
Créditeurs et charges à payer	565 246	1 055 217	719 257
Produits comptabilisés d'avance [note 3]	109 400	-	-
	674 646	1 055 217	719 257
Débeture convertible	50 000	50 000	50 000
Impôts sur les bénéfices futurs	414 000	414 000	539 000
	1 138 646	1 519 217	1 308 257
Capitaux propres [note 4]			
Capital social	33 605 245	32 458 150	13 990 759
Capital d'apport additionnel	862 000	785 000	120 000
Bons de souscription	233 687	233 687	3 096 832
Composante capitaux propres de la débeture convertible	568 750	250 000	-
Déficit	(19 397 913)	(14 892 791)	(11 718 925)
	15 871 769	18 834 046	5 488 666
	17 010 415	20 353 263	6 796 923

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

PROCYON BIOPHARMA INC
ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS
ET DU DÉFICIT

(non vérifié)

	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2001	2000	2001	2000
	\$	\$	\$	\$
		[retraité - note 2]		[retraité - note 2]
PRODUITS				
Chiffre d'affaires	-	-	-	3 081
Intérêts créditeurs et produits divers	157 759	216 775	334 862	238 615
	157 759	216 775	334 862	241 696
CHARGES				
Recherche et développement	1 950 638	721 538	3 360 077	1 157 993
Crédit de recherche et développement	(157 000)	(158 542)	(316 000)	(222 000)
Charges générales et administratives	797 971	757 207	1 590 155	1 621 878
Moins-value d'un placement	-	-	-	42 494
Amortissement	102 514	71 513	204 816	136 448
Intérêts débiteurs et frais bancaires	541	1 326	936	5 465
	2 694 664	1 393 042	4 839 984	2 742 278
Perte de la période	(2 536 905)	(1 176 267)	(4 505 122)	(2 500 582)
Rajustement au titre des impôts sur les bénéfices	-	36 000	-	(539 000)
Déficit au début de la période	(16 861 008)	(10 578 658)	(14 892 791)	(8 679 343)
Déficit à la fin de la période	(19 397 913)	(11 718 925)	(19 397 913)	(11 718 925)
Perte par action	(0,06)	(0,03)	(0,10)	(0,07)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	43 912 088	35 140 359	43 920 555	35 435 484

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

PROCYON BIOPHARMA INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
(non vérifié)

	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2001	2000	2001	2000
	\$	\$	\$	\$
		[retraité - note - 2]		[retraité - note - 2]
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Perte nette de la période	(2 536 905)	(1 176 267)	(4 505 122)	(2 500 582)
Ajout des éléments hors caisse				
Amortissement des immobilisations	102 514	71 513	204 816	136 448
Moins-value d'un placement	-	-	-	42 494
Augmentation du capital d'apport additionnel	77 000	-	77 000	120 000
	(2 357 391)	(1 104 754)	(4 223 306)	(2 201 640)
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	(92 689)	(57 793)	(241 832)	(338 654)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(2 450 080)	(1 162 547)	(4 465 138)	(2 540 294)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Propriété intellectuelle	(84 154)	(36 867)	(164 976)	(47 328)
Acquisition d'immobilisations	(41 896)	(65 222)	(70 868)	(96 710)
Cession d'immobilisations	-	-	-	18 757
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(126 050)	(102 089)	(235 844)	(125 281)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Émission d'actions ordinaires	1 135 572	-	1 168 288	981 931
Frais d'émission d'actions	(21 192)	-	(21 192)	(115 026)
Émission de bons de souscription spéciaux		4 602 162		4 602 162
Frais d'émission de bons de souscription spéciaux		(1 505 330)		(1 505 330)
Remboursement de la dette à long terme	-	-	-	(135 442)
Émission d'une débenture convertible	256 250	-	318 750	50 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 370 630	3 096 832	1 465 846	3 878 295
(Diminution) nette des espèces et quasi-espèces	(1 205 500)	1 832 196	(3 235 136)	1 212 720
Liquidités au début de la période	12 133 534	1 415 035	14 163 170	2 034 511
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	10 928 034	3 247 231	10 928 034	3 247 231

Information supplémentaire sur les flux de trésorerie

Liquidités versées durant l'exercice pour intérêts	-	-	-	2 614
--	---	---	---	-------

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 juin 2001

(non vérifié)

1) Mode de présentation

Les présents états financiers ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Les états financiers intérimaires ne comprennent pas toutes les informations requises pour les états financiers annuels et doivent être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels, soit ceux du 31 décembre 2000 et de la période terminée à cette date.

2) Modification de la convention comptable

En décembre 2000, la Société a modifié sa convention comptable relative à l'amortissement de la propriété intellectuelle pour adopter la méthode de l'amortissement linéaire sur une durée de vie utile estimative de 15 ans à compter de la date d'acquisition. Auparavant, l'amortissement était comptabilisé en fonction d'une durée de vie utile estimative de dix ans à partir de la date de commercialisation.

Cette modification a été appliquée rétroactivement, entraînant une imputation au déficit de 666 000 \$ au 31 décembre 2000. Ce changement a eu pour effet de réduire le bénéfice net du trimestre terminé le 30 juin 2001 de 82 102 \$ (trimestre terminé le 30 juin 2000 – 64 934 \$) et le bénéfice net des six mois terminés le 30 juin 2001 de 164 205 \$ (six mois terminés le 30 juin 2000 – 114 702 \$).

3) Constatation des produits

Les produits différés liés aux droits de licence ou aux redevances sont constatés comme bénéfice selon la méthode de l'amortissement linéaire conformément aux contrats conclus avec les tiers.

4) Capital social

Autorisé et émis

Le capital autorisé est un nombre illimité d'actions ordinaires.

Actions ordinaires

Au 30 juin 2001, 44 929 430 actions ordinaires évaluées à 33 605 245 \$ avaient été émises et étaient en circulation (43 853 685 évaluées à 32 458 150 \$ au 31 décembre 2000). Le 22 juin, la Société a effectué un placement privé de 980 394 actions ordinaires pour une contrepartie au comptant de 1 000 002 \$ moins des charges de 21 193 \$. De même, au cours du trimestre, 42 722 actions ordinaires ont été émises au comptant à l'exercice des options d'achat d'actions.

Régime d'options d'achat d'actions

Au 30 juin 2001, 3 987 098 options d'achat d'actions étaient en circulation par rapport à 3 858 023 options au 31 décembre 2000. Au cours de la période de six mois, 423 750 options ont été octroyées, 95 351 options ont été exercées et 199 324 options ont fait l'objet d'une forclusion.

Bons de souscription

Au 30 juin 2001, 8 758 256 actions ordinaires étaient réservées pour émission à l'exercice de bons de souscription d'actions ordinaires contre 8 536 726 au 31 décembre 2000. En vertu du placement privé réalisé le 22 juin, les deux investisseurs qui y ont participé ont le droit d'acquérir un maximum de 221 530 actions ordinaires si dans les 90 jours suivant la clôture du placement privé, la Société effectue un deuxième placement privé à un prix inférieur à 1,02 \$ l'action ordinaire.

5) Informations sectorielles

L'information par secteur géographique se présente comme suit :

	Période de trois mois terminée le 30 juin 2001	Période de trois mois terminée le 30 juin 2000
	\$	\$
Produits		
Canada	-	-
Etats-Unis	-	-
	Au 30 juin 2001	Au 31 décembre 2000
Propriété intellectuelle et immobilisations		
Canada	3 273 890	3 298 143
États-Unis	2 033 066	1 977 785
	5 306 956	5 275 928