



Le 14 novembre 2005

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Nous sommes très heureux de vous présenter les résultats du troisième trimestre se terminant le 30 septembre 2005. Au cours de ce trimestre, nous avons réalisé des progrès importants dans le cadre du programme de développement de notre principal produit d'oncologie, le PCK3145. Procyon Biopharma Inc. a annoncé les résultats du deuxième volet de l'essai de Phase IIa de l'étude britannique qui ont démontré l'équivalence entre une administration une fois par semaine du PCK3145 et une administration trois fois par semaine. Cette conclusion a permis à Procyon d'adopter la posologie d'une fois par semaine pour la suite du développement clinique du PCK3145 ainsi que de considérer des modes de traitement plus conviviaux pour les patients en ce qui concerne la posologie et l'administration de ce candidat-médicament. Nous en sommes au stade de confirmation de cette posologie avec une étude indépendante menée présentement au *Memorial Sloan Kettering Centre* de New York. De plus, c'est avec grand plaisir que la Société a annoncé la publication prochaine du mécanisme d'action du PCK3145 dans diverses revues scientifiques évaluées par des pairs, ce qui contribue par conséquent à sensibiliser davantage la communauté scientifique à ce peptide thérapeutique innovateur qui agit de plusieurs façons sur le cancer de la prostate. Du côté des kits diagnostiques, nous avons été heureux de vous faire part de l'annonce d'un essai clinique à sites multiples d'envergure réalisé par notre partenaire de licence, PreMD Inc. (anciennement International Medical Innovations Inc ou IMI), sur l'applicabilité du Colopath®/ColorectAlert™ à une population à faible risque.

NOUVELLES EN ONCOLOGIE

TVT-Dox : Technologie anticancéreuse présentée au 3^e Symposium bilatéral RSC/KAST

Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2005, Procyon a présenté les résultats de l'effet anti-néoplasique de sa technologie anti-cancer TVT-Dox (*Tumor Vasculature Targeting technology*) sur plusieurs modèles animaux de tumeurs humaines lors du 3^e Symposium bilatéral de la *Royal Society of Canada / Korean Academy of Science and Technology* qui s'est tenu en juillet dernier à Vancouver, au Canada, et dont le thème était : « *Drug Delivery Systems* ».

Procyon a ajouté le TVT-Dox à son portefeuille lors de l'achat de Bioaxis Medica Inc. en juin 2005. La Société prévoit la mise en place d'études précliniques en vue de déposer une demande de drogue nouvelle de recherche au cours des 12 prochains mois.

PCK3145 : Résultats finaux du deuxième volet de la Phase IIa de l'étude britannique

Les résultats finaux du deuxième volet de la Phase IIa de l'étude britannique sur le PCK3145, visant à déterminer la faisabilité d'une administration une fois par semaine du médicament aux patients atteints d'un cancer de la prostate avec métastases résistant au traitement à base d'hormones, ont confirmé l'efficacité du PCK3145 lorsqu'il est administré une fois par semaine par opposition à trois fois par semaine.

De plus, trois revues scientifiques évaluées par des pairs publieront prochainement des articles sur le mécanisme d'action du PCK3145, soit : l'*International Journal of Cancer*, le *Clinical and Experimental Metastasis* et l'*Anticancer Drugs*. Ces articles mettront respectivement en évidence les effets du PCK3145 sur les récepteurs et le cheminement critique associé au développement des vaisseaux sanguins d'une tumeur, la diminution des sécrétions de MMP-9 par la liaison aux récepteurs à la surface cellulaire grâce au PCK3145, ainsi que diverses observations importantes relativement aux propriétés anticancéreuses et antimétastatiques sur des modèles animaux du cancer de la prostate. Les résultats cliniques de la première partie de l'étude sur l'homme menée à Manchester, au Royaume-Uni, seront publiés dans une quatrième revue scientifique évaluée par des pairs sur le cancer de la prostate, le *Clinical Prostate Cancer*.

Colopath®/ColorectAlert™

PreMD Inc., partenaire de licence de Procyon, a annoncé que les membres du *Early Detection Research Network (EDRN)* du *National Cancer Institute* des États-Unis et *Great Lakes - New England Clinical Epidemiology Center Consortium*

inclueront le ColorectAlert™ dans un important essai clinique sur le cancer colorectal. Cette étude de 600 patients devrait supporter l'efficacité du ColorectAlert™ comme outil de détection précoce du cancer colorectal. Cette étude constitue une avancée significative quant au développement continu de Colopath®/ColorectAlert™. En 2001, Procyon a octroyé à PreMD, en vertu d'une licence, les droits mondiaux sur le Colopath®, son test de détection du cancer colorectal fondé sur l'analyse du mucus rectal. Les termes de l'entente incluent un paiement initial et des paiements jalonnés ainsi que des redevances sur les produits de tous tests de cancer colorectal fondés sur l'analyse du mucus rectal.

NOUVELLES EN VIROLOGIE

PPL-100 : Programme de développement sur la bonne voie

Le programme de développement du PPL-100, principal inhibiteur de protéase de Procyon pour le traitement du VIH/SIDA résistant aux médicaments, progresse selon l'échéancier prévu et la Société prévoit procéder à la première étude clinique chez l'homme de Phase I d'ici la fin de l'année. Les résultats de la pharmacocinétique pour PPL-100 devraient être disponibles d'ici la seconde moitié de l'année 2006.

En conclusion, j'aimerais souligner l'importance des progrès de Procyon depuis le début du présent exercice concernant les programmes de développement de ses principaux candidats-médicaments, le PCK3145 et le PPL-100, sans oublier l'intégration réussie de la nouvelle technologie anticancéreuse récemment acquise, le TVT-Dox.

Plus que jamais, nous sommes engagés à mener Procyon vers une nouvelle étape de croissance et nous nous efforçons de devenir un chef de file de la biotechnologie au Canada grâce au développement de thérapies innovatrices pour la lutte contre le cancer et le VIH/SIDA.

Sincèrement,



Hans J. Mäder
Président et chef de la direction

Rapport de gestion

Les informations suivantes doivent être lues avec les états financiers consolidés non vérifiés de Procyon Biopharma Inc. («Procyon» ou la «Société») et les notes y afférentes figurant dans le présent rapport ainsi qu'avec nos états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 et les notes y afférentes, lesquels sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Tous les montants sont libellés en dollars canadiens. Le présent rapport de gestion a été préparé par la direction à partir de l'information disponible au 2 novembre 2005. Des informations additionnelles se rapportant à la Société, y compris la notice annuelle de la Société, figurent sur SEDAR à l'adresse suivante : www.sedar.com.

Le 29 juin 2005, la Société a acquis la totalité des actions en circulation de Bioxalis Medica Inc. («Bioxalis») pour un prix d'achat, y compris les coûts d'acquisition, de 3 599 131 \$. Dans le cadre d'une opération concomitante, un montant total de 3 500 000 \$, avant débours des frais de 337 601 \$, a été obtenu de la vente, par voie d'un placement privé, de débetures convertibles non garanties venant à échéance le 29 juin 2010. Les débetures sont convertibles en actions ordinaires de Procyon au prix de 0,45 \$ l'action et portent intérêt au taux de 7 % versé en espèces ou en actions, au gré de la Société. Les acheteurs des débetures convertibles ont aussi reçu des bons de souscription pour acquérir 3 888 889 actions ordinaires de Procyon au prix de 0,50 \$ l'action d'ici le 29 juin 2010.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains des énoncés contenus dans le présent rapport de gestion sont de nature prospective. Ces énoncés portent sur des événements futurs ou sur le rendement financier futur de Procyon et comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, le rendement réel ou les réalisations réelles de la Société diffèrent considérablement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs exprimés explicitement ou implicitement dans ces énoncés prospectifs.

APERÇU

Procyon Biopharma Inc. (TSX : PBP) est une Société canadienne de biotechnologie, à capital ouvert, qui œuvre à la recherche et au développement de nouveaux produits dans les domaines de l'oncologie et des maladies infectieuses. La Société développe ses technologies du laboratoire jusqu'aux essais cliniques et octroie des licences à des Sociétés pharmaceutiques d'envergure qui assureront leur plein développement et leur commercialisation. Procyon reçoit de ses partenaires des montants initiaux, des paiements d'étape ainsi que des redevances sur les ventes de ses produits.

Les produits et les technologies de Procyon progressent constamment, passant du stade de la recherche aux stades de développement préclinique et clinique. Le principal médicament candidat oncologique, le PCK3145, est un agent thérapeutique non toxique pour le traitement du cancer de la prostate métastatique avancé pour lequel les essais cliniques de phase IIb devraient bientôt commencer. Le médicament en virologie, le PPL-100, est un inhibiteur de protéase de la prochaine génération pour le traitement des souches résistantes du VIH/SIDA dont les phases précliniques de développement sont sur le point de prendre fin avant le dépôt d'une présentation de drogue nouvelle de recherche (DNR/CTA) au cours du quatrième trimestre de 2005. Le portefeuille de produits de Procyon comprend également le PL-2500, un inhibiteur d'intégrase qui cible un mode d'action novateur pour le traitement du VIH/SIDA. Grâce à l'acquisition de Bioxalis, la Société a acquis le TVT-Dox, une technologie ciblant la vascularisation des tumeurs pour le traitement des tumeurs solides et pour lequel un dépôt de DNR est prévu d'ici 12 mois. La Société compte aussi deux produits diagnostiques pour lesquels des contrats de licence ont été conclus. Le PSP94 est un essai séro-immunologique représentant un test fiable, rapide et simple pour dépister le cancer de la prostate et en surveiller la progression, dont les droits ont été octroyés à Medicorp Inc., et le Colopath[®], un test simple de dépistage et de suivi du cancer colorectal, dont les droits ont été octroyés à PreMD Inc. (anciennement, IMI International Medical Innovations Inc.).

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

La préparation des états financiers selon les principes comptables généralement reconnus du Canada exige de procéder à des estimations et de formuler des hypothèses qui influent sur la valeur constatée des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels. Les montants constatés et la présentation d'informations par voie de notes dans les états financiers consolidés reposent sur les meilleures estimations de la direction fondées sur des hypothèses qui représentent l'ensemble des conditions économiques et des lignes de conduite prévues les plus probables. Toutefois, les résultats réels peuvent différer des estimations utilisées dans les états financiers consolidés et

ces écarts pourraient être importants. Une description plus détaillée de nos estimations comptables critiques utilisées a été faite dans le rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, et celles-ci s'appliquent toujours pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Trimestre terminé le 30 septembre 2005 par rapport au trimestre terminé le 30 septembre 2004

La Société a subi une perte nette de 3 156 878 \$ ou 0,03 \$ par action ordinaire pour le troisième trimestre de 2005, en regard d'une perte nette de 3 365 623 \$ ou 0,04 \$ par action ordinaire pour le même trimestre de l'exercice précédent.

La Société a subi des pertes importantes depuis sa création, dues principalement à ses dépenses pour ses activités de recherche et développement. Elle prévoit essayer d'autres pertes au cours des prochains exercices par suite du maintien de ses essais cliniques et de ses activités de développement préclinique.

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation du troisième trimestre de 2005 se sont établis à 46 611 \$, comparativement à 82 231 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse des produits d'exploitation résulte principalement d'une diminution des intérêts créditeurs, due à une baisse de la trésorerie et des placements à court terme, partiellement compensée par une hausse des taux d'intérêt au cours du trimestre à l'étude en regard du troisième trimestre de 2004.

Procyon n'a pas dégagé de produits d'exploitation importants provenant de la vente de ses produits depuis 1997. Au cours de ces années, les produits d'exploitation ont été tirés principalement des crédits d'impôt pour la recherche et le développement et des intérêts créditeurs sur les soldes d'encaisse disponibles. Nous prévoyons continuer à recevoir ces produits d'exploitation au cours des prochains exercices, ainsi qu'à réaliser des produits d'exploitation provenant de l'octroi de licences ou de recherche en collaboration à mesure que nos produits font l'objet d'un octroi de licence ou d'un partenariat.

Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement se sont établis à 1 788 168 \$ au troisième trimestre de 2005, par comparaison à 2 695 881 \$ au même trimestre de l'exercice précédent. Le plan de restructuration de l'entreprise a été mis en œuvre avec succès en janvier 2005, ce qui a entraîné une réorientation des dépenses liées à la recherche et a permis de réaliser des économies. Ces résultats ont été en partie contrebalancés par la hausse des dépenses liées au PCK3145. Les crédits d'impôt ont chuté à 120 000 \$ au cours du trimestre à l'étude par rapport à 385 000 \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison du niveau plus bas des dépenses au cours du trimestre actuel, conjointement avec une proportion plus faible des dépenses sous contrat au Québec pouvant se prévaloir du crédit d'impôt. Les frais de recherche et développement ont représenté 53 % des dépenses totales avant les crédits d'impôt au cours du trimestre actuel, contre 70 % pour la période correspondante du dernier exercice, reflétant une importante réduction des frais de recherche et développement de même qu'une augmentation de l'intérêt sur la dette à long terme et de la charge relative à l'augmentation de la valeur comptable des débetures convertibles.

Nos frais de recherche et développement consistent principalement en salaires et en charges de personnel connexes, en honoraires versés à des fournisseurs externes de services, en matériel de laboratoire et en coûts de location d'installations et d'équipement. Au cours du troisième trimestre de 2005, les honoraires versés aux fournisseurs externes de services avaient surtout trait aux coûts d'essais précliniques sur le PPL-100 et aux essais cliniques sur le PCK3145.

Nous nous attendons à ce que les frais de recherche et développement augmentent considérablement au cours des prochains exercices à mesure que nous progresserons dans nos essais cliniques sur nos produits les plus avancés, tout en poursuivant nos autres programmes de recherche. Nous ne sommes cependant pas en mesure d'établir le calendrier précis ou d'estimer les coûts futurs se rattachant à nos programmes de recherche.

Frais d'administration

Les frais d'administration ont totalisé 965 389 \$ au troisième trimestre de 2005, soit une augmentation de 179 765 \$ ou 23 % par rapport au total de 785 624 \$ à la même période de l'exercice précédent. Les hausses des dépenses sont

principalement attribuables à l'augmentation des dépenses hors caisse découlant des options sur actions et des honoraires de conseil.

Autres charges

La dotation aux amortissements s'est établie à 278 656 \$ en regard de 269 949 \$ au troisième trimestre de 2004. Cette hausse est principalement attribuable à l'amortissement supplémentaire découlant de l'acquisition de Bioxalis Medica Inc. le 29 juin 2005, et a été contrebalancée en grande partie par la réduction provenant de la radiation en décembre 2004 de la valeur comptable de la technologie Anticorps anti-nucléosomes (ANsA).

L'intérêt sur la dette à long terme s'est élevé à 242 558 \$ au troisième trimestre de 2005, comparativement à 89 127 \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent. Les intérêts débiteurs sur le prêt Biolevier sont passés à 179 462 \$ par rapport à 89 127 \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est due à l'intérêt additionnel après le prélèvement d'un montant additionnel de 4 000 000 \$ en vertu de la facilité de crédit en décembre 2004. L'intérêt sur le prêt Biolevier est capitalisé et ajouté au solde du prêt. L'intérêt sur les débentures convertibles émises le 29 juin 2005 s'est chiffré à 63 096 \$ au troisième trimestre. Ce montant est payable semestriellement en espèces ou en actions ordinaires, au gré de la Société. La charge relative à l'augmentation de la valeur comptable des débentures convertibles a totalisé 56 947 \$ au troisième trimestre de 2005. Cette charge comptable hors caisse continue relative aux intérêts théoriques accroîtra la valeur comptable des débentures convertibles jusqu'à leur valeur nominale de 3 500 000 \$ au plus tard à leur date d'échéance le 29 juin 2010.

Neuf mois terminés le 30 septembre 2005 par rapport aux neuf mois terminés le 30 septembre 2004

La perte nette pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005 s'est élevée à 9 450 982 \$ ou 0,11 \$ l'action ordinaire, en regard d'une perte nette de 11 094 157 \$ ou 0,14 \$ l'action ordinaire pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2004.

Les produits d'exploitation établis pour les neuf premiers mois de 2005 ont totalisé 221 347 \$, comparativement à 247 711 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Une diminution du niveau moyen de la trésorerie et des placements à court terme a plus que contrebalancé l'effet favorable de la hausse des taux d'intérêt, donnant lieu à une réduction de l'intérêt gagné au cours de la période à l'étude, ce qui explique principalement la régression des produits d'exploitation.

Les frais de recherche et développement se sont établis à 6 095 817 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005, contre 8 630 898 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le plan de restructuration de l'entreprise a été mis en œuvre avec succès en janvier 2005, ce qui a donné lieu à une réorientation des frais de recherche et a permis de réaliser des économies. Ces résultats ont été en partie contrebalancés par la hausse des dépenses liées au PPL-100 et au PCK3145. Les crédits d'impôt ont chuté à 696 000 \$ au cours des neuf premiers mois de 2005, par rapport à 1 080 000 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison du niveau plus bas des frais de recherche et développement. Les frais de recherche et développement ont représenté 61 % des dépenses totales avant les crédits d'impôt, les charges de restructuration et la radiation de la propriété intellectuelle au cours de la période actuelle, contre 69 % pour la période correspondante du dernier exercice, reflétant une réduction importante des frais de recherche et développement.

Pour les neuf premiers mois de 2005, les frais d'administration ont totalisé 2 587 450 \$, soit une diminution de 159 155 \$ ou 6 % par rapport au total de 2 746 605 \$ à la même période de l'exercice précédent. La diminution des frais est principalement attribuable à la baisse de la rémunération hors caisse relative aux options sur actions et à une diminution des honoraires de conseil.

La dotation aux amortissements a reculé à 700 252 \$ en regard de 803 187 \$ à la même période en 2004. Ce recul résulte principalement de la radiation en décembre 2004 de la valeur comptable de la technologie Anticorps anti-nucléosomes (ANsA), laquelle a été partiellement contrebalancée par l'amortissement supplémentaire découlant de l'acquisition de Bioxalis Medica Inc. le 29 juin 2005.

Les intérêts sur la dette à long terme se sont élevés à 586 244 \$ au cours de la période à l'étude, contre 269 190 \$ pour la période correspondante de 2004, soit une augmentation de 317 054 \$. La principale raison de cette hausse était les intérêts sur le prêt Biolevier, qui est passé de 269 190 \$ à 523 148 \$ pour les neuf premiers mois de 2004. Cette augmentation est due au prélèvement d'un montant additionnel de 4 000 000 \$ sur la facilité de crédit en décembre 2004. En outre, les intérêts débiteurs pour la période à l'étude comprenaient 63 096 \$ en intérêts sur des débentures convertibles totalisant 3 500 000 \$ émises en juin 2005. La charge relative à l'augmentation de la valeur comptable des débentures convertibles au cours de la période à l'étude s'est fixée à 56 947 \$.

Le 26 janvier 2005, la Société a annoncé qu'elle avait procédé à une restructuration de l'entreprise. La restructuration a entraîné des coûts de 172 279 \$.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Jusqu'à maintenant, la Société a financé ses activités et ses acquisitions de technologie et d'immobilisations principalement au moyen de placements privés, d'émissions publiques d'actions ordinaires, de crédits d'impôt à la recherche scientifique, d'intérêts créditeurs et de montants perçus en vertu de contrats d'octroi de licence à l'égard de certains de ses produits. En outre, la Société a consolidé sa position financière grâce à une convention de prêt conclue en décembre 2002, qui a fourni à la Société une facilité de crédit de 10 millions \$ dans le cadre du programme Biolevier du gouvernement du Québec, sur laquelle un montant de 9 millions \$ a été prélevé jusqu'à présent, laissant un solde de 1 million \$ disponible pour usage ultérieur.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme totalisaient 9 027 739 \$ au 30 septembre 2005, en regard de 15 720 424 \$ au 31 décembre 2004. Cette diminution de 6 692 685 \$ découle de l'utilisation de 9 471 484 \$ pour financer les activités d'exploitation pour les neuf premiers mois de 2005, y compris une hausse de 1 843 180 \$ du fonds de roulement hors caisse. En outre, un montant net de 177 205 \$ a été utilisé au cours de la période pour l'acquisition d'immobilisations corporelles additionnelles et de propriété intellectuelle. De plus, des charges de 179 131 \$ ont été engagées relativement à l'acquisition de Bioxalis le 29 juin 2005 sur la base d'un échange d'actions, alors que le financement concomitant par voie de débentures convertibles a dégagé 3 500 000 \$ avant charge ayant un effet sur la trésorerie de 337 601 \$. Un montant additionnel de 5 575 \$ a été payé pour les frais de financement de la dette liés au deuxième prélèvement sur la facilité Biolevier. Des liquidités de 253 311 \$ ont été tirées de l'acquisition, alors qu'un montant de 275 000 \$ a servi à rembourser l'emprunt de Bioxalis.

Le prêt Biolevier ne se répercute pas négativement sur les liquidités de la Société à ce stade-ci, car aucun capital ni intérêt n'est payable sur le prêt avant le 19 novembre 2006. De plus, les intérêts débiteurs sur les débentures convertibles totalisant 3 500 000 \$ émises en juin 2005 sont payables semestriellement en espèces ou en actions ordinaires, au gré de la Société.

Compte tenu du solde de 1 million \$ encore disponible sur la facilité de crédit Biolevier mentionnée ci-dessus et les crédits d'impôt à l'investissement de 2004 à recevoir au cours du quatrième trimestre de 2005, la Société compte environ 11 millions \$ pour soutenir ses activités futures. La direction est d'avis qu'elle possède les fonds nécessaires pour soutenir ses activités continues durant les 12 prochains mois.

PROJETS IMPORTANTS

Chacun de nos produits candidats, qui ont été décrits à la rubrique «Aperçu», devra franchir les phases nécessaires des essais cliniques et obtenir l'approbation réglementaire avant de pouvoir générer des produits importants. Les coûts liés à l'achèvement de ces essais cliniques et à l'obtention de l'approbation réglementaire sont élevés et les coûts associés à ce processus devraient continuer d'être importants au cours des prochains exercices. Ces coûts devraient être assumés dans une certaine mesure par les divers partenaires commerciaux en vertu d'ententes de collaboration en recherche et d'octrois de licences.

INFORMATION SECTORIELLE

La Société exploite un seul secteur d'activités, lequel est lié au développement et à la commercialisation de produits thérapeutiques et diagnostiques. Tous les produits d'exploitation sont de source canadienne, la plus grande partie des activités sont exercées au Canada et tous les actifs sont situés au Canada.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ARRANGEMENTS HORS BILAN

Un sommaire des obligations contractuelles de la Société au 31 décembre 2004 a été présenté dans le rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004. La somme de ces obligations contractuelles a augmenté au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2005 par suite de l'acquisition de Bioxalis et du financement concomitant. Les obligations contractuelles découlant de ces opérations sont comme suit :

(en milliers de dollars)	Paiements à verser par période				Total
	Moins d'un an	De 1 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Après 5 ans	
Débitures convertibles			2 048	Note 1	2 048
Obligations liées à des contrats de licence	277	218	50	Note 2	545

Notes :

1. Le montant de 2 048 000 \$ représente la valeur comptable de la composante passif du financement de 3 500 000 \$ au moyen des débitures convertibles.
2. Des paiements totalisant environ 1 million \$, relatifs à la technologie TVT-Dox obtenue dans le cadre de l'acquisition de Bioxalis, dépendent de la réalisation de certaines étapes déterminantes et débiteront seulement lorsque la technologie atteindra les essais cliniques de phase II. Ils ne figurent pas ci-dessus. De plus, une redevance minimale d'environ 25 000 \$ par année a été incluse pour une période de cinq ans seulement.

Autrement que dans le cours normal des affaires, la Société n'a conclu aucun autre arrangement hors bilan au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2005 et ne s'attend pas à en conclure dans un avenir rapproché.

Il n'y a eu aucun engagement relatif aux dépenses en immobilisations au 30 septembre 2005.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Il n'y a eu aucun changement significatif au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2005.

OPÉRATIONS PROPOSÉES

La Société est constamment à l'affût de possibilités de fusions et d'acquisitions qui pourraient accroître la valeur pour les actionnaires. À l'heure actuelle, la Société n'a pas signé d'accords définitifs entraînant l'acquisition ou la cession par la Société d'actifs ou d'entreprises.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

La note d'orientation concernant la comptabilité NOC-15, «Consolidation des entités à détenteurs de droits variables», a commencé à s'appliquer aux périodes annuelles et intermédiaires à compter du 1^{er} novembre 2004. La direction est d'avis que cette nouvelle note d'orientation concernant la comptabilité n'a eu aucun effet sur les résultats de la Société pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005.

INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société n'utilise pas d'instruments de couverture de devises ou autres.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 2 novembre 2005, il y avait 4 000 000 d'actions privilégiées de premier rang série 1 en circulation, nombre identique à celui du 31 décembre 2004. Le nombre d'actions ordinaires en circulation au 2 novembre 2005 était de 94 153 899, une hausse de 9 000 000 par rapport au 31 décembre 2004, conséquence de l'acquisition de Bioxalis. Le nombre d'options sur actions en cours au 2 novembre 2005 était de 4 083 707, une baisse de 845 654 par rapport à celui du 31 décembre 2004. En outre, 18 654 743 bons de souscription étaient en circulation le 2 novembre 2005, comparativement à 16 924 315 au 31 décembre 2004. L'augmentation découle de l'émission, le 29 juin 2005, de 1 000 000 de bons de souscription pour l'acquisition des actions de Bioxalis et de 3 988 889 bons de souscription relatifs à un financement concomitant, y compris 100 000 bons de souscription des courtiers, et a été en partie contrebalancée par l'échéance sans valeur le 17 avril 2005 de 3 258 461 bons de souscription émis dans le cadre d'un placement privé le 17 avril 2003.

FACTEURS DE RISQUE ET INCERTITUDES

Les activités de la Société sont soumises à certains facteurs de risque et incertitudes qui touchent généralement le secteur des biotechnologies. La viabilité future de Procyon dépend de son habileté à développer avec succès ses technologies et ses produits, à établir des contrats de licence et à obtenir les approbations réglementaires qui lui permettront de commercialiser ses produits.

La Société ne peut affirmer que ses produits seront mis au point avec succès ou qu'ils feront l'objet d'approbations réglementaires. Les nouveaux produits de la Société en sont actuellement aux étapes de la recherche et du développement. La Société ne peut affirmer que ses programmes de recherche et développement déboucheront sur des produits commercialisables. Afin d'atteindre le seuil de rentabilité, la Société doit, seule ou avec des tiers, développer ses produits et les commercialiser avec succès. Afin d'obtenir les approbations réglementaires à l'égard des produits en cours de développement, l'innocuité de ses produits chez l'humain et leur efficacité doivent être démontrées dans le cadre d'essais cliniques. Les résultats insatisfaisants d'une étude dans le cadre d'un programme pourraient inciter la Société ou ses collaborateurs à renoncer au programme en question. La Société ne peut affirmer que les essais futurs sur des animaux ou chez l'humain donneront des résultats favorables.

La Société ne peut affirmer que les produits reposant sur sa technologie, s'ils sont approuvés en vue de leur commercialisation, seront acceptés par le marché. 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. En outre, le fait que le marché n'accepte pas ses produits pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités et la situation financière de la Société.

Pour développer ses technologies, la Société requiert l'investissement de ressources financières importantes. Par conséquent, la capacité de la Société à obtenir les liquidités nécessaires pour financer ses activités est fondamentale pour sa réussite future et constitue comme tel un risque d'exploitation.

En ce qui a trait à la concentration du risque de crédit, la Société réclame des crédits d'impôt à l'investissement recouvrables du gouvernement du Québec. La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent des fonds détenus par deux banques à charte canadienne ainsi qu'un billet à escompte et des acceptations bancaires de quatre grandes banques. Les placements à court terme sont détenus sous forme d'un billet à escompte et d'une acceptation bancaire.

Certaines questions soulevées dans le présent rapport sont de nature prospective et sont assujetties à des risques et à d'autres facteurs qui sont en totalité ou en partie indépendants de la volonté de la direction de la Société. Par conséquent, les résultats réels pourraient différer de façon importante.

PROCYON BIOPHARMA INC.
BILANS CONSOLIDÉS
(non vérifié)

Aux	30 septembre 2005 \$	31 décembre 2004 \$
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 054 649	319 382
Placements à court terme	2 973 090	15 401 042
Débiteurs (note 5)	634 674	271 973
Crédits d'impôt à l'investissement recouvrables	2 018 487	685 000
Charges payées d'avance	162 723	110 320
	11 843 623	16 787 717
Immobilisations corporelles	669 772	808 504
Propriété intellectuelle	8 264 753	5 180 795
Frais de financement reportés	1 029 658	909 500
	21 807 806	23 686 516
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	912 796	1 066 787
	912 796	1 066 787
Facilité de crédit Biolevier	9 940 541	9 417 393
Déventures convertibles (note 6)	2 098 447	50 000
Actions privilégiées	4 000 000	4 000 000
	16 951 784	14 534 180
Capitaux propres (note 7)		
Capital social	64 881 900	61 461 900
Bons de souscription	2 952 462	2 904 038
Surplus d'apport	4 766 124	3 995 794
Composante capitaux propres des déventures convertibles	1 920 914	1 005 000
Déficit	(69 665 378)	(60 214 396)
	4 856 022	9 152 336
	21 807 806	23 686 516

Engagements et garanties (note 8)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

PROCYON BIOPHARMA INC.
ÉTATS DES RÉSULTATS
ET DU DÉFICIT CONSOLIDÉS
(non vérifié)

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
PRODUITS				
Produits tirés des licences	—	—	—	9 617
Intérêts créditeurs et autres produits	46 611	82 231	221 347	238 094
	46 611	82 231	221 347	247 711
CHARGES				
Recherche et développement	1 788 168	2 695 881	6 095 817	8 630 898
Crédits d'impôt à la recherche et au développement	(120 000)	(385 000)	(696 000)	(1 080 000)
Recherche et développement, montant net	1 668 168	2 310 881	5 399 817	7 550 898
Frais d'administration	965 389	785 624	2 587 450	2 746 605
Amortissement des immobilisations corporelles	62 189	80 144	184 322	233 926
Amortissement de la propriété intellectuelle	181 181	173 212	429 377	519 483
Amortissement des frais de financement reportés	35 286	16 593	86 553	49 778
Augmentation de la valeur comptable des débetures convertibles	56 947	—	56 947	—
Intérêts sur la dette à long terme	242 558	89 127	586 244	269 190
Charges de restructuration	—	—	172 279	—
Charges financières	8 828	854	12 920	3 583
Gains de change	(17 057)	(8 581)	(23 278)	(31 595)
	3 203 489	3 447 854	9 492 631	11 341 868
Perte avant réduction de la propriété intellectuelle	(3 156 878)	(3 365 623)	(9 271 284)	(11 094 157)
Réduction de la valeur comptable de la propriété intellectuelle (note 3)	—	—	179 698	—
Perte nette	(3 156 878)	(3 365 623)	(9 450 982)	(11 094 157)
Déficit au début de la période	(66 508 500)	(49 919 874)	(60 214 396)	(42 191 340)
Déficit à la fin de la période	(69 665 378)	(53 285 497)	(69 665 378)	(53 285 497)
Perte de base et diluée par action	(0,03)	(0,04)	(0,11)	(0,14)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	94 077 563	84 600 063	88 176 464	78 476 946

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

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

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Perte nette pour la période	(3 156 878)	(3 365 623)	(9 450 982)	(11 094 157)
Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Amortissement des immobilisations corporelles	62 189	80 144	184 322	233 926
Amortissement de la propriété intellectuelle	181 181	173 212	429 377	519 483
Amortissement des frais de financement reportés	35 286	16 593	86 553	49 778
Réduction de la valeur comptable de la propriété intellectuelle (note 3)	—	—	179 698	—
Moins-value du placement	—	—	—	7 001
Augmentation de la valeur comptable des débetures convertibles	56 947	—	56 947	—
Intérêts capitalisés sur un prêt	179 462	89 127	523 148	269 190
Produits hors caisse tirés de licences	—	—	—	(4 417)
Services payés à l'émission d'options sur actions (note 7)	108 576	60 753	362 633	422 362
	(2 533 237)	(2 945 794)	(7 628 304)	(9 596 834)
Variation nette des soldes hors caisse liée à l'exploitation	(919 332)	(951 919)	(1 843 180)	(2 088 192)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(3 452 569)	(3 897 713)	(9 471 484)	(11 685 026)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisition de propriété intellectuelle	(50 039)	(81 041)	(173 580)	(89 284)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 145)	(16 399)	(14 778)	(79 914)
Produit à la cession d'immobilisations corporelles	—	—	11 153	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie obtenus à l'acquisition d'une entreprise	—	—	253 311	—
Frais d'acquisition d'une entreprise	(159 131)	—	(179 131)	—
Achat de placements à court terme	(1 490 265)	(5 743 474)	(4 960 270)	(10 143 474)
Placements à court terme arrivés à échéance	1 987 180	—	17 388 222	9 440 494
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	283 600	(5 840 914)	12 324 927	(872 178)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Émission d'unités	—	—	—	17 250 000
Frais d'émission d'unités	—	(14 211)	—	(1 607 365)
Émission d'actions ordinaires	—	44 850	—	128 160
Frais de financement par emprunt	(299 120)	—	(343 176)	—
Remboursement de la dette prise en charge au cours d'une acquisition	(137 500)	(383)	(275 000)	(4 207)
Émission de débetures convertibles (note 6)	—	—	3 500 000	330 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(436 620)	30 256	2 881 824	16 096 588
Augmentation (diminution) nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie	(3 605 589)	(9 708 371)	5 735 267	3 539 384
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	9 660 238	13 724 428	319 382	476 673
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	6 054 649	4 016 057	6 054 649	4 016 057
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie				
Trésorerie versée durant la période pour intérêts	8 956	16	9 303	2 853

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Procyon Biopharma Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 septembre 2005

(non vérifié)

1. Description des activités

Procyon Biopharma Inc. (la «Société») est une société biopharmaceutique qui exerce ses activités dans le développement et la commercialisation de produits thérapeutiques et diagnostiques. Elle a été constituée en vertu des lois de la province d'Ontario en 1986 et a été prorogée en vertu de la *Loi canadienne sur les Sociétés par actions* en 2001.

Jusqu'à présent, la Société a financé ses besoins en liquidités surtout par des émissions d'actions, des crédits d'impôt à l'investissement, des subventions et des prêts gouvernementaux, des produits tirés de licences et des intérêts créditeurs. La Société a engagé des pertes d'exploitation et des sorties de fonds importantes relatives à ses activités d'exploitation. La réussite de la Société dépend de sa capacité à lancer ses technologies sur le marché, de l'obtention des approbations réglementaires nécessaires et de l'atteinte du seuil de rentabilité.

Si la Société n'est pas en mesure de réunir des fonds supplémentaires ou de signer des contrats de recherche en collaboration et des contrats de licence, il sera nécessaire d'impartir le développement de certaines technologies plus tôt que prévu et d'accorder une priorité importante à certaines de ses activités de recherche et développement jusqu'à ce que des fonds supplémentaires soient disponibles.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada applicables aux états financiers intermédiaires, et les conventions comptables et méthodes d'application sont identiques à celles des états financiers consolidés annuels les plus récents. Les états financiers intermédiaires ne contiennent pas toutes les informations exigées pour les états financiers annuels et doivent être lus avec les plus récents états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2004 et pour l'exercice terminé à cette date.

3. Restructuration de l'entreprise

Le 18 janvier 2005, la Société a annoncé les résultats préliminaires de la phase IIb des essais cliniques de Fibrostat[®] en Amérique du Nord, lesquels n'ont pas atteint les résultats escomptés. Peu après, le 26 janvier 2005, la Société a annoncé qu'elle avait procédé à une restructuration visant à orienter l'entreprise, axée au départ sur la recherche de stade précoce, vers le développement de médicaments de stade avancé. La restructuration a entraîné la fermeture de trois laboratoires de recherche ainsi que la mise à pied immédiate de 14 de ses 42 employés occupant, pour la plupart, des postes en recherche ou en soutien administratif. La restructuration a entraîné des coûts de 172 279 \$. Après avoir évalué les options, la Société a décidé de cesser tout développement subséquent de Fibrostat[®]. Par conséquent, la valeur comptable de la propriété intellectuelle afférente, qui s'élève à 179 698 \$, a été radiée en date du 30 juin 2005.

4. Acquisition d'une entreprise

En date du 29 juin 2005, la Société a acquis la totalité des actions en circulation de Bioxalis Medica Inc. («Bioxalis»), Société biopharmaceutique montréalaise engagée dans la découverte et le développement de liposomes de ciblage pour le traitement du cancer, contre 9 000 000 d'actions ordinaires de Procyon évaluées à 3 420 000 \$ d'après le cours de clôture des actions le 28 juin 2005, ainsi que des bons de souscription visant l'achat de 1 000 000 d'actions ordinaires additionnelles, en plus des coûts d'acquisition de 179 131 \$. Les droits rattachés aux bons de souscription seront acquis seulement lors du dépôt d'une DNR pour le TVT-Dox, le principal produit de Bioxalis, le ou avant le 15 mars 2007 et pourront être exercées dans les 24 mois suivant ce dépôt au cours moyen des actions ordinaires de la Société à la Bourse de Toronto pour les cinq jours de bourse précédant la date d'acquisition. Par conséquent, la valeur de cette contrepartie conditionnelle ne peut être déterminée facilement et n'a pas été incluse comme élément de la contrepartie. L'incidence de ces bons de souscription sur la contrepartie, le cas échéant, sera comptabilisée lorsque la valeur des bons de souscription pourra être déterminée. L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition à la juste valeur. Les résultats d'exploitation de Bioxalis sont consolidés dans les comptes de la Société depuis la date d'acquisition.

Procyon Biopharma Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 septembre 2005

(non vérifié)

La ventilation du prix d'achat est la suivante :

	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	253 311
Débiteurs	57 916
Crédits d'impôt à l'investissement recouvrables	436 921
Immobilisations corporelles	41 965
Propriété intellectuelle	3 519 453
Total de l'actif acquis	4 309 566
Créditeurs et charges à payer	435 435
Emprunt	275 000
Total du passif pris en charge	710 435
Actif net acquis	3 599 131

Contrepartie composée de ce qui suit :

Encaisse et charges à payer	179 131
Capital social (note 7)	3 420 000
	3 599 131

Du total de l'actif acquis, 3 519 453 \$ ont été affectés aux brevets et à la propriété intellectuelle. Cette propriété intellectuelle est amortie sur une période de 15 ans.

L'emprunt de 275 000 \$ susmentionné a été garanti par les crédits d'impôt à l'investissement recouvrables. Un montant de 137 500 \$ a été remboursé le 29 juin 2005, immédiatement après la clôture de l'acquisition de Bioxalis, et le solde a été remboursé le 8 juillet 2005.

5. Débiteurs

Au 30 septembre 2005, les débiteurs comprenaient les éléments suivants :

	30 septembre 2005	31 décembre 2004
Avance à un tiers	450 000	—
Impôts indirects recouvrables	132 026	203 491
Intérêts à recevoir sur les placements à court terme	28 884	67 132
Divers	23 764	1 350
	634 674	271 973

L'avance de 450 000 \$ à un tiers a été faite au cours du troisième trimestre de 2005 à une Société à capital fermé avec laquelle une association stratégique est présentement négociée. Dans le cas où le contrat ne serait pas exécuté, le montant total serait remboursé avec intérêt à un taux de 12 % par année. L'avance est garantie par certains actifs de la Société à capital fermé.

6. Débentures convertibles

Le 29 juin 2005, dans le cadre de l'acquisition de Bioxalis, la Société a clôturé un financement concomitant de 3 500 000 \$ par voie d'un placement privé de débentures convertibles venant à échéance le 29 juin 2010. Les débentures non garanties d'une valeur nominale de 1 000 \$ portent intérêt au taux annuel de 7 %, payable semestriellement et versé en espèces ou en actions ordinaires, au gré de Procyon, et sont convertibles, en tout ou en partie, en actions ordinaires de Procyon au prix de

Procyon Biopharma Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 septembre 2005

(non vérifié)

0,45 \$ l'action. Les acheteurs des débetures convertibles ont aussi reçu des bons de souscription pour acquérir 50 % du nombre d'actions ordinaires qui seraient émises si les débetures étaient entièrement converties. Chaque bon de souscription entier peut être exercé à un prix de 0,50 \$ l'action en tout temps d'ici le 29 juin 2010. Dans l'éventualité où il y a un changement de contrôle à l'égard de plus de 60 % des titres avec droit de vote de la Société, comme il est défini dans l'entente, les détenteurs des débetures peuvent exiger, dans les 30 jours suivant la réception de l'avis de changement de contrôle, le rachat au comptant, y compris les intérêts courus, à un prix de rachat égal à 110 % du capital des débetures.

Du montant total du financement, 1 991 500 \$ sont inclus dans la composante passif, 1 018 500 \$ sont comptabilisés dans la composante capitaux propres de la débenture convertible et 490 000 \$ correspondent à l'estimation de la valeur des bons de souscription, calculée selon le modèle d'évaluation des options Black et Scholes, fondé sur l'hypothèse d'un facteur de volatilité de 70 %, d'un taux d'intérêt sans risque de 3,3 %, d'aucun rendement de dividende et d'une durée de vie prévue de cinq ans. La composante passif s'accroît au fil du temps par une charge à l'état des résultats des intérêts imputés et, à l'échéance, sera égale à la valeur nominale de la débenture. Au 30 septembre 2005, une augmentation de la valeur comptable de 56 947 \$ a été enregistrée et ajoutée au montant susmentionné de 1 991 500 \$, ce qui s'est traduit par une valeur comptable de 2 048 447 \$ au 30 septembre 2005. En plus de la rémunération au comptant à l'égard d'une portion du financement et des autres frais d'émission totalisant 337 601 \$, la Société a attribué au preneur ferme des bons de souscription visant l'achat de 66 667 actions ordinaires au prix de 0,45 \$ l'action et de 33 333 actions ordinaires au prix de 0,50 \$ l'action, dont la totalité est exerçable en tout temps d'ici le 29 juin 2007. La juste valeur de ces bons de souscription liés à la rémunération a été estimée à 15 475 \$ selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes, en supposant un facteur de volatilité de 84 %, un taux d'intérêt sans risque de 2,9 %, aucun rendement de dividende et une durée de vie prévue de deux ans.

7. Capital social

Actions ordinaires

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires.

	Nombre d'actions	Capital déclaré \$
Solde au 31 décembre 2004	85 153 899	61 461 900
Émises en échange d'actions de Bioxalis	9 000 000	3 420 000
Solde au 30 septembre 2005	94 153 899	64 881 900

Le 29 juin 2005, la Société a émis 9 000 000 d'actions ordinaires en échange de la totalité des actions en circulation de Bioxalis ainsi que des bons visant la souscription de 1 000 000 d'actions ordinaires additionnelles.

Bons de souscription

	Nombre	\$
Solde au 31 décembre 2004	16 924 315	2 904 038
Émis relativement à l'acquisition de Bioxalis	1 000 000	—
Émis relativement à l'émission des débetures convertibles (note 6)	3 888 889	490 000
Frais d'émission	—	(49 354)
Bons de souscription des courtiers visant l'émission de débetures convertibles (note 6)	100 000	—
Bons de souscription échus – placement privé du 17 avril 2003	(3 258 461)	(392 222)
Solde au 30 septembre 2005	18 654 743	2 952 462

Procyon Biopharma Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 septembre 2005

(non vérifié)

Au total, les droits rattachés à 2 575 845 bons de souscription n'ont pas encore été acquis et ne le seront qu'à la réalisation de certaines étapes déterminantes.

Régime d'options sur actions

Le 30 juin 2005, le régime d'options sur actions de la Société a été modifié afin de s'assurer que le nombre maximum d'actions ordinaires à émettre à l'exercice des options attribuées en vertu du régime sera égal à 10 % du nombre d'actions ordinaires émises et en circulation à la date d'attribution. Au 30 septembre 2005, 4 083 707 options sur actions étaient en cours par rapport à 4 929 361 au 31 décembre 2004.

	Neuf mois terminés les 30 septembre			
	2005		2004	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré \$
Options en cours au 1 ^{er} janvier	4 929 361	0,83	3 638 500	1,25
Attribuées	345 000	0,42	1 854 000	0,97
Éteintes	(723 154)	0,83	(350 000)	1,55
Échues	(467 500)	1,11	(1 272 500)	1,74
Exercées	—	—	(233 000)	0,55
Options en cours au 30 septembre	4 083 707	0,76	3 637 000	0,95
Exerçables	2 920 361	0,76	2 404 667	0,95

Toutes les options ont été attribuées à des prix d'exercice égaux au cours du marché des actions de la Société à la date d'attribution. Une charge de rémunération de 298 699 \$ a été constatée au cours des neuf premiers mois de 2005 pour les options sur actions attribuées aux salariés et aux administrateurs, et une charge supplémentaire de 63 934 \$ a été comptabilisée relativement aux options attribuées aux conseillers. La charge était fondée sur la juste valeur des options à la date d'attribution calculée en utilisant le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes, en supposant un facteur de volatilité de 67 % à 88 %, un taux d'intérêt sans risque de 3 % à 4 %, aucun rendement de dividende et une durée de vie prévue des options jusqu'à concurrence de cinq ans.

En date du 1^{er} janvier 2003, la Société a commencé à comptabiliser de manière prospective les charges de rémunération pour les attributions consenties aux salariés. Pour 2002, la juste valeur des options accordées aux salariés n'a pas été passée en charges. Si les charges de rémunération pour 2002 avaient été calculées selon la juste valeur des options à la date de leur attribution en utilisant le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes, en supposant un facteur de volatilité de 63 %, un taux d'intérêt sans risque de 4 %, aucun rendement de dividende et une durée de vie prévue moyenne pondérée des options de trois ans, et une juste valeur amortie sur la période d'acquisition des options, la perte nette et la perte par action ordinaire de la Société auraient été comme suit en 2004 :

Procyon Biopharma Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 septembre 2005

(non vérifié)

	Trois mois terminés le 30 septembre 2004 \$	Neuf mois terminés le 30 septembre 2004 \$
Perte nette – montant déclaré	(3 365 623)	(11 094 157)
Perte nette – montant pro forma	(3 370 794)	(11 127 098)
Perte par action – de base et diluée		
Montant déclaré	(0,04)	(0,14)
Montant pro forma	(0,04)	(0,14)

Tous les droits rattachés aux options attribuées en 2002 auraient été entièrement acquis le 31 décembre 2004. Par conséquent, les résultats des périodes postérieures à 2004 n'ont pas été touchés.

Surplus d'apport

	\$
Solde au 31 décembre 2004	3 995 794
Émission de bons de souscription à titre de rémunération	15 475
Bons de souscription échus	392 222
Options émises à des conseillers	63 934
Options attribuées aux salariés et aux administrateurs	298 699
<hr/> Solde au 30 septembre 2005	<hr/> 4 766 124

La juste valeur des options attribuées aux salariés et aux administrateurs depuis le 1^{er} janvier 2003 donnant lieu à la constatation de charges sur la période d'acquisition des droits connexes a aussi donné lieu à la comptabilisation d'un montant correspondant au titre de surplus d'apport.

8. Engagements et garanties

La Société s'est engagée en vertu d'un contrat de licence conclu avec Bioxalis à l'égard de paiements totalisant environ 1 million \$, qui dépendent de la réalisation de certaines étapes déterminantes et qui débiteront seulement lorsque la technologie entrera en essais cliniques de phase II, ainsi que d'autres paiements d'environ 336 000 \$ au titre du travail de recherche et d'une redevance minimale d'environ 25 000 \$ par année.

9. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de respecter la présentation adoptée au cours de la période écoulée.