

First Quarter - Fiscal 2002

Q1



Labopharm

What is Labopharm's competitive edge?

## Shorter development timelines

“Our corporate priorities have a singular focus – to bring our products to market in the shortest timeframe possible.”

## Faster market penetration

“We have five products with the potential for market entry within the next 2–3 years.”

## Lower development costs

“Our potential products are often drugs that are already on the market, to which we add new drug delivery profiles.”

# President's Message to Shareholders

First Quarter - Fiscal 2002



The first quarter of fiscal 2002 has seen Labopharm make significant progress on its two agreements with Aventis and important advances on its proprietary development of a once-a-day formulation of Tramadol, a centrally acting analgesic for moderate-to-severe pain. These three products are all billion-dollar products, which hold great promise for the future of the Company.

## Research and Development Advancing Well

Labopharm has successfully completed the feasibility and formulation phase for both Aventis products. Manufacturing scale-up has been successfully completed for Aventis Product #2, technical transfer to a North American Aventis facility has been completed and the production of clinical trial batches is currently underway. In addition, Labopharm has begun technical transfer to a global Aventis facility in preparation for commercial production.

For Aventis Product #1, scale-up is in-process and preparation for technical transfer is underway. Initial clinical trials are scheduled for late 2001.

For Tramadol, efficacy studies have been initiated and an NDA filing is anticipated for the second half of 2002 in Europe and for the second half of 2003 in the USA.

## Additional Analyst Coverage

The first quarter of fiscal 2002 saw the initiation of analyst coverage of Labopharm by RBC Dominion Securities with a "Strong Buy" recommendation.

## An Addition to the Board of Directors

During the quarter, Labopharm also appointed Financier, Mr. James S. Scibetta, a director of Shattuck Hammond Partners of New York, to the Board of Directors. With extensive experience providing investment banking services to companies in the healthcare industry, Mr. Scibetta also focuses on mergers and acquisitions.

## Financial Results

For the first quarter of fiscal 2002, ended May 31, 2001, operating revenue was \$185,100, compared to \$418,100 for the same period last year. Revenue in the first quarter of last year reflected a payment of \$335,000 from Sepracor for the completion of Phase II trials on oral

Levalbuterol. Interest revenue was \$185,100 in the first quarter of fiscal 2002, compared to \$63,000 for the same period last year due to the \$12 million private placement announced in the second quarter of fiscal 2001.

Research and development costs (net of tax credits) amounted to \$727,500 for the first quarter this year, compared to \$871,600 for the same period last year. This difference is in part due to costs of the Tramadol efficacy studies, which began towards the close of the quarter and will continue through the remainder of the year.

Selling and administrative expenses were \$691,500 compared to \$575,200 for the same period last year reflecting the cost of a full complement of staff to meet the Company's increased needs in clinical development and increased licensing activity.

The net loss amounted to \$1.2 million in the first quarter, compared to \$1.0 million for the same period last year. Loss per share remained constant at (\$0.05) compared to the same period last year.

Labopharm's cash and investments amounted to \$12 million at the close of the first quarter this year compared to \$5,086,000 for the same period last year. This variance reflects the \$12 million private placement concluded in fiscal 2001. The burn rate was \$1.1 million for the first quarter of fiscal 2002 compared to \$390,000 for the same period last year. Last year's burn rate benefited from R&D contract payments received, and options exercised in the first quarter of 2001.

#### Path Forward

Labopharm has five products in its portfolio with the potential to enter the market in the next 2-to-3 years, three of which currently are billion-dollar drugs. Labopharm's corporate priority is to have at least one product on the market by 2003. Anticipated milestones for the next six months for the Company include: the signing of licensing agreements for our two Aventis products, establishing a European development partnership for Tramadol in anticipation of an NDA filing in the second half of 2002, as well as progress in the clinic and adding to our product portfolio.

July 5, 2001

A handwritten signature in black ink, appearing to read "James R. Howard-Tripp". The signature is stylized and cursive, with a large initial "J" and "H".

James R. Howard-Tripp  
President and CEO

## Statements of Income (unaudited)

(Thousands of dollars except for per share data and number of shares)

Three-month periods ended May 31	2001	2000
	\$	\$
<b>Operating revenue</b>		
Research and development contracts	—	355.1
Investment income	185.1	63.0
	<u>185.1</u>	<u>418.1</u>
<b>Operating expenses</b>		
Research and development expenses (note 2)	727.5	871.6
Selling and administrative expenses	691.5	575.2
Finance charges	2.8	1.9
	<u>1,421.8</u>	<u>1,448.7</u>
<b>Net loss</b>	<b>(1,236.7)</b>	<b>(1,030.6)</b>
<b>Net loss per share*</b>	<b>(0.0511)</b>	<b>(0.0512)</b>
*Weighted average number of common shares outstanding	24,210,851	20,113,793
Amortization for the period is:	76.4	83.9

## Statements of Cash Flows (unaudited)

(Thousands of dollars)

Three-month periods ended May 31	2001	2000
	\$	\$
<b>Operating activities</b>		
Net loss	(1,236.7)	(1,030.6)
Items not affecting cash		
Amortization	76.4	83.9
	<u>(1,160.3)</u>	<u>(946.7)</u>
Net change in non-cash working capital items	230.6	410.3
	<u>(929.7)</u>	<u>(536.4)</u>
<b>Investing activities</b>		
Acquisition of temporary investments	—	(567.4)
Proceeds of temporary investments	893.7	1,030.5
Acquisition of capital assets	(183.6)	(78.7)
	<u>710.1</u>	<u>384.4</u>
<b>Financing activities</b>		
Reimbursement of capital leases obligations	(1.5)	(21.6)
Issuance costs of capital stock	(7.5)	—
Proceeds from issuance of capital stock	22.0	246.3
	<u>13.0</u>	<u>224.7</u>
<b>Increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(206.6)</b>	<b>72.7</b>
Cash, beginning of period	257.1	248.7
<b>Cash, end of period</b>	<b>50.5</b>	<b>321.4</b>

## Balance Sheets

(Thousands of dollars)	As at May 31	As at Feb. 28
	(Unaudited)	(Audited)
	2001	2001
	\$	\$
<b>Assets</b>		
Current assets		
Cash	50.5	257.1
Temporary investments	6,728.9	4,981.0
Accounts receivable	340.7	864.6
Tax credits receivable on research and development	732.5	608.4
Prepaid expenses	50.4	16.7
	7,903.0	6,727.8
Capital assets	2,514.1	2,406.9
Investments	5,216.5	7,858.1
Future income taxes	176.2	176.2
	15,809.8	17,169.0
<b>Liabilities</b>		
Current liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	1,015.3	1,150.8
Current portion of obligations under capital leases	6.3	6.1
	1,021.6	1,156.9
Obligations under capital leases	25.4	27.1
	1,047.0	1,184.0
<b>Shareholders' equity</b>		
Capital stock (note 3)	44,095.6	44,073.6
Deficit	(29,332.8)	(28,088.6)
	14,762.8	15,985.0
	15,809.8	17,169.0

## Statements of Deficit (unaudited)

(Thousands of dollars)

Three-month periods ended May 31	2001	2000
	\$	\$
Balance, beginning of period	(28,088.6)	(23,328.2)
Issuance costs of capital stock	(7.5)	—
Net loss	(1,236.7)	(1,030.6)
<b>Balance, end of period</b>	<b>(29,332.8)</b>	<b>(24,358.8)</b>

1. Information with respect to the February 28, 2001 balance sheet is derived from the Company's audited financial statements. These interim financial statements should be read in conjunction with the Company's complete audited financial statements for the period ended February 28,2001. These financial statements have been prepared using the same accounting principles used in the audited financial statements for the period ended February 28, 2001.

## 2. Research and development expenses

Research and development expenses are presented net of tax credits of \$124,142 and \$168,519 for the periods ended May 31, 2001 and 2000.

## 3.Capital stock

### Authorized

Unlimited number of preferred shares, non-participating, non-voting, without par value

Unlimited number of common shares, without par value

Issued:24,217,481 common shares (February 28, 2001 - 24,207,481)

During the period ending May 31 2001,10,000 options were exercised for \$22,032 cash.

---

## Officers

**Donald Buxton**

Chairman of the Board

**Allan Mandelzys,PhD, MBA**

Vice-President,Business Development

**James R.Howard-Tripp**

President and Chief Executive Officer

**Warren Whitehead,CMA**

Interim Chief Financial Officer

**Sylvie Bouchard,MD, PhD**

Vice-President,Clinical Development

**Me Lisane Dostie,LLB**

Director, Corporate Affairs and Secretary

**Vincent Lenaerts,PhD**

Chief Scientific Officer, Vice-President,  
Research and Development

## Investor Relations

James R.Howard-Tripp

President and Chief Executive Officer

Warren Whitehead, CMA

Interim Chief Financial Officer

## Stock Exchange Listing

Toronto Stock Exchange

Trading Symbol:DDS

# T1



Quels sont les avantages distinctifs de Labopharm?

## Délais de développement plus courts

«Nos priorités corporatives ont un seul objectif: mettre nos produits sur le marché le plus rapidement possible.»

## Percée accélérée sur le marché

«Nous détenons cinq produits qui pourraient entrer sur le marché dans les 2 ou 3 prochaines années.»

## Coûts de développement moins élevés

«Nos produits potentiels sont souvent des médicaments déjà sur le marché auxquels nous ajoutons de nouveaux profils de libération.»

# Message du président aux actionnaires

Premier trimestre - Exercice financier 2002



Au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2002, Labopharm a réalisé des progrès significatifs concernant ses deux ententes avec Aventis ainsi que le développement exclusif de la formulation unquotidienne du Tramadol, un analgésique à action centrale pour le traitement de la douleur modérée à sévère. Chacun de ces trois médicaments représente actuellement des revenus dépassant le milliard de dollars et ils sont très prometteurs pour le futur de la Société.

## La recherche et le développement progressent bien

Labopharm a complété avec succès les études de faisabilité et de formulation pour les deux produits d'Aventis. La mise à l'échelle pour la fabrication a été complétée avec succès pour le produit Aventis n° 2. Le transfert technique vers une installation nord-américaine d'Aventis a aussi été complété et la fabrication du produit pour les essais cliniques est actuellement en cours. De plus, Labopharm a entrepris le transfert technique vers une installation mondiale d'Aventis en vue de la fabrication commerciale du produit.

En ce qui concerne le produit Aventis n° 1, la mise à l'échelle ainsi que les arrangements pour le transfert technique sont en cours. Les premiers essais cliniques sont prévus vers la fin de 2001.

De plus, les études d'efficacité ont été entreprises pour le Tramadol et une demande de NDA en Europe est prévue pour la seconde moitié de 2002, et pour la seconde moitié de 2003 aux États-Unis.

## Couverture financière additionnelle

Au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2002, RBC Dominion valeurs mobilières a entamé la couverture de Labopharm avec une «forte recommandation d'achat».

## Ajout au sein du Conseil d'administration

Durant le trimestre, Labopharm a nommé au sein de son Conseil, M. James S. Scibetta, directeur chez Shattuck Hammond Partners, New York. M. Scibetta possède une vaste expérience dans le domaine des services d'investissement bancaire aux entreprises de l'industrie pharmaceutique et se consacre également aux fusions et acquisitions.

## Résultats financiers

Pour le premier trimestre de l'exercice financier 2002, se terminant le 31 mai 2001, les produits d'exploitation se sont élevés à 185 100 \$, comparativement à 418 100 \$ pour la même période

l'an dernier. Les revenus pour le premier trimestre de l'an dernier reflétaient un paiement de 335 000 \$ de Sepracor pour la conclusion des essais de Phase II pour une forme posologique orale du Lévalbutérol. Les revenus d'intérêt se sont élevés à 185 100 \$ au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2002, comparativement à 63 000 \$ pour la même période l'an dernier grâce au placement privé de l'ordre de 12 millions \$ annoncé au deuxième trimestre de l'exercice 2001.

Les frais de recherche et de développement (nets des crédits d'impôt) ont atteint 727 500 \$ pour le premier trimestre, comparativement à 871 600 \$ pour la même période l'an dernier. Cette différence s'explique en partie par les coûts pour les études d'efficacité du Tramadol qui ont débuté vers la fin du trimestre et qui se poursuivront tout au cours de l'année.

Les frais de vente et d'administration ont atteint 691 500 \$, comparativement à 575 200 \$ pour la même période l'an dernier et reflètent les coûts liés à la croissance de notre effectif pour répondre aux besoins croissants de la Société en développement clinique ainsi qu'en activités liées aux licences.

La perte nette des activités d'opérations a atteint 1,2 million \$ au cours du premier trimestre, comparativement à 1,0 million \$ pour la même période l'an dernier. La perte par action est demeurée stable à (0,05 \$) par rapport à la même période l'an dernier.

L'encaisse et les placements de Labopharm s'élevaient à 12 millions \$ à la fin du premier trimestre cette année, comparativement à 5 086 000 \$ pour la même période l'an dernier. Cette variation s'explique par le placement privé de 12 millions \$ conclu au cours de l'exercice financier 2001. Le rythme d'absorption («burn rate») a été de l'ordre de 1,1 million \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2002, comparativement à 390 000 \$ pour la même période l'an dernier. L'an dernier, le rythme d'absorption a bénéficié de paiements de contrats de R&D et d'options exercées au cours du premier trimestre de 2001.

### Regard sur l'avenir

Labopharm possède cinq produits dans son portefeuille qui pourraient être commercialisés dans les 2 ou 3 prochaines années et trois de ces produits ont des ventes dépassant un milliard de dollars. La priorité corporative de Labopharm est de mettre au moins un produit sur le marché d'ici 2003. Les étapes déterminantes pour la Société au cours des six prochains mois incluent: la signature des accords de licence pour nos deux produits Aventis, la mise sur pied d'un partenariat pour le développement du Tramadol en Europe en vue du dépôt d'une demande de NDA au cours de la seconde moitié de 2002, ainsi que la progression de nos activités cliniques et la croissance de notre portefeuille de produits.

Le 5 juillet 2001



James R. Howard-Tripp  
Président et chef de la direction

## Résultats (non vérifiés)

(En milliers de dollars excepté le bénéfice par action et le nombre d'actions)

Pour les périodes de 3 mois terminées les 31 mai	2001	2000
	\$	\$
<b>Produits d'exploitation</b>		
Contrats de recherche et de développement	—	355,1
Revenus financiers	185,1	63,0
	185,1	418,1
<b>Frais d'exploitation</b>		
Frais de recherche et de développement (note 2)	727,5	871,6
Frais de vente et d'administration	691,5	575,2
Frais financiers	2,8	1,9
	1 421,8	1 448,7
<b>Perte nette</b>	<b>(1 236,7)</b>	<b>(1 030,6)</b>
<b>Perte nette par action*</b>	<b>(0,0511)</b>	<b>(0,0512)</b>
*Moyenne pondérée des actions en circulation	24 210 851	20 113 793
L'amortissement de la période est de:	76,4	83,9

## Flux de trésorerie (non vérifiés)

(En milliers de dollars)

Pour les périodes de 3 mois terminées les 31 mai	2001	2000
	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Perte nette	(1 236,7)	(1 030,6)
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissements	76,4	83,9
	(1 160,3)	(946,7)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	230,6	410,3
	(929,7)	(536,4)
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition de placements temporaires	—	(567,4)
Encaissement de placements temporaires	893,7	1 030,5
Acquisition d'immobilisations	(183,6)	(78,7)
	710,1	384,4
<b>Activités de financement</b>		
Remboursement des obligations découlant		
de contrats de location-acquisition	(1,5)	(21,6)
Frais d'émission d'actions	(7,5)	—
Émission de capital-actions	22,0	246,3
	13,0	224,7
<b>Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces</b>	<b>(206,6)</b>	<b>72,7</b>
Encaisse, début de la période	257,1	248,7
Encaisse, fin de la période	50,5	321,4

## Bilans

	Au 31 mai (non vérifié) 2001	Au 28 février (vérifié) 2001
(En milliers de dollars)	\$	\$
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Encaisse	50,5	257,1
Placements temporaires	6 728,9	4 981,0
Débiteurs	340,7	864,6
Crédits d'impôts à la recherche et au développement	732,5	608,4
Frais reportés au prochain exercice	50,4	16,7
	7 903,0	6 727,8
Immobilisations	2 514,1	2 406,9
Placements	5 216,5	7 858,1
Impôts futurs	176,2	176,2
	15 809,8	17 169,0
<b>Passif</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Créditeurs	1 015,3	1 150,8
Obligations découlant de contrats de location-acquisition échéant au cours du prochain exercice	6,3	6,1
	1 021,6	1 156,9
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	25,4	27,1
	1 047,0	1 184,0
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Capital-actions (note 3)	44 095,6	44 073,6
Déficit	(29 332,8)	(28 088,6)
	14 762,8	15 985,0
	15 809,8	17 169,0

## État du déficit (non vérifié)

(En milliers de dollars)

	2001	2000
Pour les périodes de 3 mois terminées les 31 mai	\$	\$
Solde, début de la période	(28 088,6)	(23 328,2)
Frais d'émission d'actions	(7,5)	—
Perte nette	(1 236,7)	(1 030,6)
<b>Solde, fin de la période</b>	<b>(29 332,8)</b>	<b>(24 358,8)</b>

1. L'information relative au bilan du 28 février 2001 provient des états financiers vérifiés de la Société. Ces états financiers intérimaires doivent être lus conjointement avec les états financiers vérifiés complets de la Société pour la période terminée le 28 février 2001. Ces états financiers ont été établis selon les mêmes principes comptables que ceux utilisés pour les états financiers vérifiés de la période terminée le 28 février 2001.

## 2. Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement sont présentés nets des crédits d'impôt de 124 142\$ et de 168 519\$ pour les périodes terminées les 31 mai 2001 et 2000.

## 3. Capital-actions

Autorisé:

Nombre illimité d'actions privilégiées, non participantes, sans droit de vote, sans valeur nominale

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale

Émis: 24 217 481 actions ordinaires (28 février 2001 - 24 207 481)

Au cours de la période terminée le 31 mai 2001, 10 000 options ont été levées en contrepartie de 22 032 \$ en espèces.

---

## Dirigeants

**Donald Buxton**

Président du Conseil

**Allan Mandelzys, Ph.D., MBA**

Vice-président, Développement des affaires

**James R. Howard-Tripp**

Président et chef de la direction

**Warren Whitehead, CMA**

Chef intérimaire de la direction financière

**Sylvie Bouchard, M.D., Ph.D.**

Vice-présidente, Développement clinique

**M<sup>e</sup> Lisane Dostie, LLB**

Directeur, Affaires corporatives et Secrétaire

**Vincent Lenaerts, Ph.D.**

Chef de la direction scientifique,

Vice-président, Recherche et développement

## Relations avec les investisseurs

James R. Howard-Tripp

Président et chef de la direction

Warren Whitehead, CMA

Chef intérimaire de la direction financière

## Inscription des actions

Bourse de Toronto

Symbole boursier: DDS