

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

**Theratechnologies : Résultats d'exploitation du deuxième trimestre
et récents faits saillants**

- *Le TH9507 (ThGRF) en phase III dans la lipodystrophie associée au VIH*
- *Vente de Celmed BioSciences*
- *49 millions \$ en liquidités (pro forma)*

Montréal, le 13 juillet 2005 – Theratechnologies (TSX : TH) annonce aujourd'hui ses résultats financiers du deuxième trimestre terminé le 31 mai 2005 et passe en revue les récents faits saillants.

« Au cours de la première moitié de l'année, nous avons réalisé d'importants progrès en regard de nos objectifs pour 2005 et de notre but à long terme qui est de créer de la valeur pour les investisseurs », a déclaré Yves Rosconi, président et chef de la direction de Theratechnologies. « Parmi nos priorités, la plus importante consistait à débiter notre programme de phase III, ce que nous avons accompli en juin avec un premier patient traité à Atlanta, en Georgie. Sur le plan financier, nous avons clôturé la vente de notre participation dans Celmed BioSciences, ce qui a généré du capital non dilutif et nous a permis de nous concentrer davantage sur nos activités clés. Nous avons également complété notre équipe de direction dans les délais escomptés avec la nomination de deux dirigeants issus du milieu pharmaceutique. D'ici la fin de l'année, nous choisirons une deuxième indication pour le TH9507 et compléterons l'évaluation stratégique de notre portefeuille en diabète,» a-t-il conclu.

Récents faits saillants :

La lipodystrophie associée au VIH

Un premier patient a été traité en juin à Atlanta, en Georgie, dans le cadre de l'étude clinique de phase III évaluant le TH9507 dans la lipodystrophie associée au VIH. Cette maladie est souvent caractérisée par une accumulation de graisse viscérale (*visceral adipose tissue* ou VAT), une dyslipidémie et une intolérance au glucose. Parmi les 1,1 million de patients séropositifs en Amérique du Nord et en Europe, environ 200 000 souffrent de lipodystrophie comportant un excès de VAT. Cette étude clinique de phase III évalue l'innocuité et l'efficacité du TH9507 dans la réduction de l'excès de VAT chez environ 400 patients recevant une dose de 2 mg par jour pour une période de 26 semaines. La Société prévoit annoncer les résultats de cette étude dans la deuxième moitié de l'année 2006.

Programme diabète de type 2 (analogues du GLP-1)

Conformément à son approche stratégique globale, Theratechnologies évalue présentement l'impact que pourraient avoir sur ce marché les récents développements cliniques d'autres analogues du GLP-1. Une décision sur les prochaines étapes à suivre sera prise dans la deuxième moitié de l'année.

Vente de la participation dans Celmed BioSciences

Le 20 juin dernier, la Société a clôturé la vente de sa participation de 37 % dans Celmed BioSciences, une société privée oeuvrant dans le domaine de l'oncologie, pour un produit pouvant atteindre un total de 8,4 millions \$. Le produit total de l'entente comprend un paiement initial de 2,8 millions \$, ainsi que des paiements d'étape liés au succès des produits les plus avancés de Celmed.

Theratechnologies inc.

2310, boulevard Alfred-Nobel, Montréal (Québec) Canada H4S 2A4
Téléphone : (514) 336-7800 • Télécopieur : (514) 336-7242 • www.theratech.com •
thera@theratech.com

49 millions \$ en liquidités

Au 31 mai 2005, les liquidités (espèces et quasi-espèces ainsi que les placements obligataires) s'élevaient à 45,0 millions \$ et les crédits d'impôt et subventions à recevoir à 1,2 million \$, soit une somme totale de 46,2 millions \$. En ajoutant le montant de 2,6 millions \$ (2,8 millions \$ moins les frais afférents) provenant de la vente des actions de Celmed, les liquidités *pro forma* (incluant les crédits d'impôt à recevoir de la Société) s'élèveraient à 48,8 millions \$. Selon le rythme d'absorption (*burn rate*) actuel, la Société pourrait assurer le soutien de ses activités pour les trois prochaines années.

Séance d'information pour les analystes

Le 27 mai dernier, Theratechnologies a tenu une séance d'information à Toronto au sujet de son programme de phase III visant la lipodystrophie associée au VIH. Cette demi-journée fut marquée par la participation spéciale du Dr Julian Falutz, investigateur principal pour l'étude proposée au Canada, ainsi que du Dr Steven Grinspoon, investigateur principal aux États-Unis, qui ont fait des présentations sur la maladie. L'équipe de direction de la Société a présenté les détails cliniques et financiers de cette étude, ainsi que les grandes lignes d'une étude de marché pour cette maladie. Les participants se sont dits très satisfaits de l'information reçue.

Quatre affiches scientifiques à Endo 2005

Des chercheurs de Theratechnologies ont présenté quatre affiches scientifiques à l'occasion du 87e congrès annuel de l'*Endocrine Society* tenu à San Diego du 4 au 7 juin. Ces affiches présentaient des données sur le TH9507 ainsi que des données de recherche préliminaire reliées à son programme diabète. L'assemblée annuelle de l'*Endocrine Society* constitue un carrefour international d'échange sur la recherche de pointe et les progrès cliniques réalisés dans le domaine de l'endocrinologie et du métabolisme.

RAPPORT DE GESTION :

Consolidation et placements

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Theratechnologies et des ses filiales. Depuis le 2 juillet 2004, la Société n'exerce plus de contrôle sur Celmed et le placement dans cette société est comptabilisé à la valeur de consolidation. Les résultats consolidés de 2004 de Theratechnologies incluent donc les résultats de Celmed jusqu'à cette date (voir la note 2 afférente aux états financiers consolidés).

Sommaire des résultats d'exploitation

Les revenus consolidés pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2005 se sont élevés à 631 000 \$, comparativement à 782 000 \$ (555 000 \$ sans Celmed) pour la même période en 2004. Pour la période de six mois terminée le 31 mai 2005, les revenus consolidés se sont établis à 15 733 000 \$, par rapport à 1 561 000 \$ (1 074 000 \$ sans Celmed) pour la même période en 2004. L'augmentation des revenus pour le semestre provient essentiellement du paiement de 14 640 000 \$ (12 000 000 \$ US) relatif à l'entente que la Société a conclue en décembre 2004 pour mettre fin aux trois projets de co-développement utilisant la technologie transdermique Macroflux® d'ALZA Corporation.

Les frais de recherche et développement (R et D) consolidés, avant crédits d'impôt et subventions, se sont élevés à 3 246 000 \$ pour le deuxième trimestre de 2005, comparativement à 5 675 000 \$ (3 913 000 \$ sans Celmed) en 2004. Les dépenses en R et D, pour la période de six mois terminée le 31 mai 2005, se sont élevées à 6 466 000 \$, comparativement à 11 565 000 \$ (8 012 000 \$ sans Celmed). Le niveau plus élevé des dépenses pour 2004 est essentiellement lié aux activités reliées à la ThPTH et au TH0318, un analogue du GLP-1 (*glucagon-like peptide-1*). Les activités reliées à la ThPTH ont été arrêtées à la suite de l'entente avec ALZA en décembre 2004. Le développement du TH0318 a été arrêté pour permettre à la Société d'évaluer son positionnement dans le marché du diabète de type 2.

Au cours du premier semestre de 2005, la direction a revu sa stratégie relative aux produits non stratégiques et, par conséquent, le portefeuille de brevets y afférent. Par conséquent, la Société a radié un montant de 444 000 \$ de certains brevets et frais de développement reportés.

Pour le second trimestre, les frais généraux et administratifs, frais de ventes, brevets et amortissement des autres éléments d'actifs (SG&A) se sont élevés à 2 425 000 \$ (1 981 000 \$ avant baisse de valeur sur brevets et frais de développement reportés décrits ci-dessus), comparativement à 2 525 000 \$ (1 685 000 \$ sans Celmed) pour la même période en 2004. Pour la période de six mois terminée le 31 mai 2005, les SG&A se sont élevés à 4 121 000 \$ (3 677 000 \$ avant baisse de valeur comptable), comparativement à 4 841 000 \$ (3 014 000 \$ sans Celmed) pour la même période en 2004. L'augmentation des SG&A est principalement due aux préparatifs nécessaires à la phase de développement avancée du TH9507 et à sa commercialisation future.

Pour le deuxième trimestre de 2005, la quote-part des pertes de Celmed et d'Andromed s'est élevée à 5 302 000 \$, comparativement à 234 000 \$ en 2004. Pour la période de six mois terminée le 31 mai 2005, la quote-part des pertes de Celmed et d'Andromed s'est élevée à 6 449 000 \$, comparativement à 493 000 en 2004. L'augmentation de la quote-part des pertes des sociétés sous influence notable est expliquée, d'une part, par le changement de méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation de la participation dans Celmed au troisième trimestre de 2004 (voir la note 2 afférente aux états financiers consolidés). En 2004, par conséquent, les montants représentent uniquement la quote-part des pertes d'Andromed. Cette augmentation s'explique également par l'enregistrement par Celmed, au 31 mai 2005, d'une baisse de valeur non monétaire, net des impôts afférents, de 9 685 000 \$ relativement à la propriété intellectuelle acquise de NewBiotics en 2004.

Le 20 juin 2005, la Société a clôturé la vente de sa participation de 37,3 % dans Celmed pour un produit pouvant atteindre un total de 8 400 000 \$. Le produit total de l'entente comprend un paiement initial de 2 811 000 \$, ainsi que des paiements d'étape totalisant 5 589 000 \$ liés au succès des produits les plus avancés de Celmed. Les paiements d'étape seront comptabilisés au moment où les jalons afférents seront atteints. Le placement dans cette société est enregistré au 31 mai au montant du paiement initial moins les frais afférents. Par conséquent, une perte non monétaire de 2 659 000 \$ a été inscrite au deuxième trimestre.

La Société a enregistré, pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2005, une perte d'exploitation de 4 784 000 \$ (avant la quote-part de la perte d'une société sous influence notable, les gains relatifs aux participations dans des sociétés et gains sur dilution, la part des actionnaires sans contrôle et les activités abandonnées), comparativement à une perte d'exploitation de 6 832 000 \$ pour la même période en 2004. La perte nette pour le second trimestre de 2005 s'est élevée à 12 745 000 \$, comparativement à une perte nette de 5 910 000 \$ en 2004. Pour la période de six mois terminée le 31 mai 2005, la perte nette s'élève donc à 3 474 000 \$, comparativement à 7 793 000 \$ en 2004.

Information financière trimestrielle

L'information financière sélectionnée et présentée ci-dessous est tirée des résultats financiers trimestriels non vérifiés pour chacun des huit derniers trimestres. Ceux-ci ont été redressés en fonction de la modification de convention comptable relative aux rémunérations et autres paiements à base d'actions décrite dans le rapport annuel 2004, et pour tenir compte des activités abandonnées. Ces informations incluent les résultats de Celmed jusqu'au 2 juillet 2004 (voir la note 2 afférente aux états financiers consolidés).

	2005		2004			2003		
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	631 \$	15 102 \$	503 \$	585 \$	782 \$	779 \$	897 \$	941 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation (1)	(4 784) \$	10 418 \$	(4 655) \$	(4 289) \$	(6 832) \$	(7 094) \$	(7 805) \$	(6 694) \$
Bénéfice (perte) découlant des activités poursuivies (2)	(12 745) \$	9 271 \$	(10 873) \$	(4 137) \$	(6 139) \$	(1 731) \$	(7 771) \$	(6 232) \$
Bénéfice net (perte nette)	(12 745) \$	9 271 \$	(10 873) \$	(4 150) \$	(5 910) \$	(1 883) \$	(14 079) \$	(6 581) \$
Bénéfice (perte) de base et diluée par action :								
Activités poursuivies (2)	(0,36) \$	0,26 \$	(0,31) \$	(0,12) \$	(0,17) \$	(0,06) \$	(0,25) \$	(0,20) \$
Bénéfice net (perte nette)	(0,36) \$	0,26 \$	(0,31) \$	(0,12) \$	(0,17) \$	(0,06) \$	(0,46) \$	(0,21) \$

(1) Avant les frais de restructuration, la quote part des pertes des sociétés sous influence notable, les gains relatifs aux participations dans des sociétés et gains sur dilution, les activités abandonnées et la part des actionnaires sans contrôle

(2) Net de la part des actionnaires sans contrôle

Situation financière

Theratechnologies maintient une bonne position de liquidités. Au 31 mai 2005, les liquidités, soit les espèces et quasi-espèces ainsi que les placements obligataires, s'élevaient à 45 009 000 \$ et les crédits d'impôt et subventions à recevoir à 1 246 000 \$, soit une somme totale de 46 255 000 \$. En ajoutant le montant de 2 565 000 \$ (2 811 000 \$ moins les frais afférents) provenant de la vente des actions de Celmed, les liquidités *pro forma* (incluant les crédits d'impôt à recevoir de la Société) s'élèveraient à 48 820 000 \$.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2005, le rythme d'absorption (*burn rate*) lié aux activités d'exploitation, sans tenir compte de la variation des éléments d'actif et de passif d'exploitation, s'élève à 3 953 000 \$, comparativement à un montant de 6 138 000 \$ (4 101 000 \$ sans Celmed) en 2004. Pour la période de six mois terminée le 31 mai 2005, les fonds générés liés aux activités d'exploitation, sans tenir compte de la variation des éléments d'actif et de passif d'exploitation, s'élèvent à 6 755 000 \$, comparativement à un rythme d'absorption (*burn rate*) de 12 608 000 \$ (8 390 000 \$ sans Celmed) en 2004, reflétant le revenu provenant d'ALZA et les frais de R et D inférieurs décrits précédemment.

Au 12 juillet 2005, le nombre d'actions émises et en circulation s'élevait à 35 549 019, alors que le nombre d'options en circulation octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions s'établissait à 2 488 161. De plus, 1 280 000 bons de souscription étaient en circulation.

Aucun changement important dans les obligations contractuelles n'est survenu pendant le trimestre hors du cours normal des activités de la Société.

Les facteurs économiques et sectoriels indiqués dans le rapport annuel 2004 de la Société restent pour l'essentiel inchangés.

À propos de Theratechnologies

Theratechnologies (TSX: TH) est une entreprise biopharmaceutique canadienne qui met au point et développe des peptides thérapeutiques dans le domaine de l'endocrinologie et du métabolisme. La Société utilise ses propres technologies de découverte pour enrichir son portefeuille de produits. Son programme de développement clinique le plus avancé (phase III) cible la lipodystrophie liée au VIH avec son produit phare, le TH9507 (ThGRF). La Société évalue d'autres indications potentielles pour le TH9507 et possède un portefeuille de molécules intéressant ciblant le diabète de type 2.

Informations additionnelles sur Theratechnologies

On peut obtenir d'autres informations sur Theratechnologies à l'adresse : www.theratech.com
Theratechnologies est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole TH. Des renseignements supplémentaires, incluant la notice annuelle de la Société, sont disponibles sur le site de SEDAR au www.sedar.com

Ce communiqué de presse contient des déclarations prospectives qui reflètent la vision actuelle de la Société à l'égard de ses objectifs à court terme. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes, et la Société n'est pas tenue de les mettre à jour. Les investisseurs ne devraient pas accorder une importance excessive aux déclarations prospectives contenues dans ce communiqué et devraient consulter le rapport annuel 2004 qui contient une analyse des risques et incertitudes reliés aux affaires de la Société

Information:

Peter McBride
Vice-président, relations avec les investisseurs
et affaires publiques
(514) 336-4804, poste 215
pmcbride@theratech.com

Luc Tanguay
Premier vice-président exécutif et
chef de la direction financière
(514) 336-4804, poste 204
ltanguay@theratech.com

Marie-Noël Colussi
Vice-présidente, finances
(514) 336-4804, poste 237
mncolussi@theratech.com

THERATECHNOLOGIES INC.
BILAN CONSOLIDÉ
(en milliers de dollars)

	31 mai 2005	30 novembre 2004
	(non vérifié)	(vérifié)
Actif		
Actif à court terme :		
Espèces et quasi-espèces	7 599 \$	436 \$
Placements obligataires	11 677	17 513
Débiteurs	345	395
Crédits d'impôt à recevoir	1 246	754
Fournitures de recherche	2 620	1 542
Frais payés d'avance	597	202
	24 084	20 842
Placements obligataires	25 733	24 105
Placements dans des sociétés publiques (valeur du marché : 2 759 \$ en 2005; 3 026 \$ en 2004)	1 060	1 362
Placements dans une société privée (note 2)	2 565	11 367
Immobilisations	2 280	2 234
Autres éléments d'actif (note 3)	8 101	8 040
	63 823 \$	67 950 \$
Passif et avoir des actionnaires		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	4 120 \$	4 996 \$
Avoir des actionnaires :		
Capital-actions (note 4)	155 654	155 594
Surplus d'apport	2 420	2 257
Déficit	(98 371)	(94 897)
	59 703	62 954
Événement postérieur à la date du bilan (note 10)	63 823 \$	67 950 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

THERATECHNOLOGIES INC.
ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 MAI

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifié)

	Deuxième trimestre		Six Mois	
	2005	2004	2005	2004
Revenus :				
Redevances, technologies et autres (note 5)	158 \$	60 \$	14 830 \$	139
Intérêts	473	722	903	1 422
	631	782	15 733	1 561
Coûts et frais d'exploitation :				
Recherche et développement	3 246	5 675	6 466	11 565
Crédits d'impôt	(256)	(586)	(488)	(919)
	2 990	5 089	5 978	10 646
Frais généraux et administratifs	1 364	2 025	2 687	3 987
Frais de vente et de développement de marchés	363	293	585	446
Brevets et amortissement des autres éléments d'actif (note 3)	698	207	849	408
	5 415	7 614	10 099	15 487
(Perte) bénéfique d'exploitation avant les éléments ci-dessous	(4 784)	(6 832)	5 634	(13 926)
Quote-part des pertes des sociétés sous influence notable	(5 302)	(234)	(6 449)	(493)
(Perte) gains relatifs aux participations dans des sociétés et gains sur dilution (note 6)	(2 659)	89	(2 659)	4 743
Perte découlant des activités poursuivies avant part des actionnaires sans contrôle	(12 745)	(6 977)	(3 474)	(9 676)
Gain découlant des activités abandonnées (note 7)	-	386	-	131
Part des actionnaires sans contrôle	-	681	-	1 752
Perte nette	(12 745) \$	(5 910) \$	(3 474) \$	(7 793)
Perte de base et diluée par action (note 4 b) :				
Activités poursuivies nettes de la part des actionnaires sans contrôle	(0,36) \$	(0,18) \$	(0,10) \$	(0,24)
Activités abandonnées nettes de la part des actionnaires sans contrôle	- \$	0,01 \$	- \$	0,01
Perte nette	(0,36) \$	(0,17) \$	(0,10) \$	(0,23)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation				
	35 524 730	35 466 118	35 519 201	33 470 291

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

THERATECHNOLOGIES INC.
ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 MAI
(en milliers de dollars) (non vérifié)

	Deuxième trimestre		Six mois	
	2005	2004	2005	2004
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :				
Perte nette	(12 745) \$	(5 910) \$	(3 474) \$	(7 793) \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations	139	271	275	533
Amortissement des autres éléments d'actif	563	137	683	268
Rémunération à base d'actions	129	286	163	517
Quote-part des pertes des sociétés sous influence notable	5 302	234	6 449	493
Perte (gains) relatifs aux participations dans des sociétés et gains sur dilution	2 659	(89)	2 659	(4 743)
Gain découlant des activités abandonnées	-	(386)	-	(131)
Part des actionnaires sans contrôle	-	(681)	-	(1 752)
	(3 953)	(6 138)	6 755	(12 608)
Variation des éléments d'actif et de passif d'exploitation :				
Intérêts à recevoir sur placements obligataires	267	(405)	46	(39)
Débiteurs	90	(170)	50	(148)
Crédits d'impôt à recevoir	(260)	(584)	(492)	(913)
Fournitures de recherche	25	155	(1 738)	274
Frais payés d'avance	(311)	(273)	(395)	(546)
Créditeurs et charges à payer	(1 625)	(1 485)	(710)	(1 762)
	(1 814)	(2 762)	(3 239)	(3 134)
Espèces affectées aux activités abandonnées	-	(110)	-	(406)
	(5 767)	(9 010)	3 516	(16 148)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Émission d'actions	60	49	60	15 721
Frais d'émission d'actions	-	(145)	-	(1 127)
	60	(96)	60	14 594
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :				
Acquisition d'immobilisations	(101)	(138)	(380)	(378)
Cession d'immobilisations	-	-	-	122
Acquisition d'autres éléments d'actif	(67)	(348)	(191)	(387)
Acquisition de placements obligataires	-	(17 083)	(7 389)	(26 102)
Cession de placements obligataires	7 926	8 871	11 551	29 344
Frais reliés à la disposition de placements dans une société privée	(4)	-	(4)	-
Disposition de placements dans des sociétés publiques	-	112	-	2 481
Investissement net lié aux activités abandonnées	-	10	-	10
	7 754	(8 576)	3 587	5 090
Variation nette des espèces et quasi-espèces	2 047	(17 682)	7 163	3 536
Espèces et quasi-espèces au début de la période	5 552	21 271	436	53
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	7 599 \$	3 589 \$	7 599 \$	3 589 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

Se reporter à la note 9 a) pour les informations supplémentaires sur les flux de trésorerie.

THERATECHNOLOGIES INC.
ÉTAT CONSOLIDÉ DU DÉFICIT
PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 31 MAI
(en milliers de dollars) (non vérifié)

	2005	2004
Déficit au début de la période	(94 897) \$	(70 922) \$
Perte nette	(3 474)	(7 793)
Frais d'émission d'actions	-	(1 171)
Déficit à la fin de la période	(98 371) \$	(79 886) \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 MAI 2005
(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiées)

1. Mode de présentation

Les états financiers qui figurent dans le présent rapport sont non vérifiés et reflètent les redressements habituels et réguliers qui, de l'avis de la Société, sont nécessaires pour donner une image fidèle de ses résultats. Les présents états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Les mêmes conventions comptables que celles présentées dans les états financiers inclus dans le dernier rapport annuel de la Société ont été utilisées. Néanmoins, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble de la divulgation requise par les principes comptables généralement reconnus et ils doivent être lus à la lumière des états financiers et des notes y afférentes qui figurent dans le dernier rapport annuel de la Société. Ces états financiers intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs.

2. Principales conventions comptables

Consolidation et placements

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de ses filiales. Toutes les opérations importantes et les soldes réciproques ont été éliminés.

Les placements dans des sociétés publiques sont représentés par les placements dans Andromed inc. (« Andromed ») et dans Ecopia BioSciences inc. (« Ecopia »).

Le placement dans Andromed, une société sous influence notable, est comptabilisé à la valeur de consolidation. Le placement dans Ecopia, un placement de portefeuille, est comptabilisé au coût.

Le 2 juillet 2004, Celmed BioSciences inc. (« Celmed ») a procédé à l'acquisition de NewBiotics inc. et à l'émission d'actions de son capital-actions aux actionnaires de la société acquise. Suite à cette opération, la participation de Theratechnologies dans Celmed a été réduite de 59,7 % à 42 %. Une clause d'ajustement relative à la participation des investisseurs fondateurs pourrait réduire cette participation à 37,3 %. Ainsi, depuis cette date, la Société n'exerce plus de contrôle sur Celmed et le placement dans cette société est comptabilisé à la valeur de consolidation.

En juin 2005, Theratechnologies a vendu la totalité de ses actions dans Celmed (voir la note 10). Le placement dans cette société est enregistré au 31 mai 2005 au montant du paiement initial moins les frais afférents.

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 MAI 2005
(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiées)

3. Autres éléments d'actifs

Au cours du premier semestre de 2005, la direction a revu sa stratégie relative aux produits non stratégiques et, par conséquent, le portefeuille de brevets y afférent. Par conséquent, la Société a radié un montant de 444 \$ de certains brevets et frais de développement reportés.

4. Capital-actions

	31 mai 2005	30 novembre 2004
Autorisé en nombre illimité et sans valeur nominale :		
Actions ordinaires		
Actions privilégiées pouvant être émises en une ou plusieurs séries		
Émis :		
35 549 019 actions ordinaires (35 513 549 en 2004)	155 654 \$	155 594 \$

La Société a émis, au cours du deuxième trimestre, 35 470 actions pour une contrepartie de 60 \$.

a) Rémunérations et autres paiements à base d'actions

La juste valeur moyenne pondérée des 415 000 options octroyées au cours de la période de six mois terminée le 31 mai 2005 est établie à 0,97 \$ l'option. La juste valeur des options octroyées a été évaluée à la date d'attribution à l'aide du modèle de Black et Scholes selon les hypothèses suivantes pour Theratechnologies au cours de 2005: taux d'intérêt sans risque de 3,77 %, dividende prévu nul, volatilité prévue de 51 % et durée moyenne prévue des options de 6 années.

b) Perte diluée par action

La perte diluée par action n'a pas été présentée car l'effet des options et des bons de souscription aurait été anti-dilutif. De plus, l'exercice des options et des bons de souscription n'aurait pas été considéré dans un tel calcul puisque leurs prix d'exercice étaient supérieurs aux coûts moyens du marché durant les périodes couvertes pour 2004 et 2005.

5. Redevances, technologies et autres

En décembre 2004, la Société a conclu une entente pour mettre fin aux trois projets de co-développement utilisant la technologie transdermique Macroflux® de ALZA Corporation. La Société conserve le droit de développer ses molécules avec tout autre mode d'administration et ALZA conserve les droits de commercialisation de sa technologie Macroflux® avec d'autres molécules. À cet effet, la Société a reçu un paiement de 14 640 \$ (12 000 \$ US).

Theratechnologies inc.

2310, boulevard Alfred-Nobel, Montréal (Québec) Canada H4S 2A4
Téléphone : (514) 336-7800 • Télécopieur : (514) 336-7242 • www.theratech.com •
thera@theratech.com

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 MAI 2005
(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiées)

6. Perte (gains) relatifs aux participations dans des sociétés et gains sur dilution

Au cours des trimestres terminés le 29 février 2004 et le 31 mai 2004, la Société a reconnu un gain de 1 929 \$ et de 89 \$ résultant de ventes d'actions dans des sociétés publiques.

En janvier et février 2004, les investisseurs institutionnels de Celmed ont exercé des clauses d'ajustement relatives à leur participation, et la participation de Theratechnologies dans Celmed a été réduite de 61,6 % à 56,1 %. En février 2004, Celmed a procédé au rachat d'actions détenues par certains actionnaires pour une somme nominale, du fait que les jalons rattachés à ces actions n'ont pas été atteints. En avril 2004, Celmed a procédé au rachat d'actions détenues par un des actionnaires sans contrôle dans le cadre de la vente d'une filiale aux États-Unis. Ces rachats ont résulté en une augmentation de participation de la Société dans Celmed à 59,7 %.

À la suite de ces transactions, le gain reporté de 3 762 \$ au 30 novembre 2003 a été attribué aux actionnaires sans contrôle, et l'ajustement de la part de ces actionnaires a résulté en un gain de 2 725 \$ lequel a été inscrit aux résultats pour la période terminée le 29 février 2004.

Au 31 mai 2005, la Société a enregistré une réduction de valeur de 2 659 \$ en relation avec la vente de la totalité de ses actions dans Celmed le 20 juin 2005 (voir la note 10).

7. Activités abandonnées

Au cours du premier trimestre de 2004, Celmed a procédé à l'analyse de la poursuite de ses activités visant le traitement de la maladie de Parkinson. À la suite de cette analyse, Celmed a abandonné les efforts de développement de ce programme. En avril 2004, Celmed a vendu des actions qu'elle détenait dans sa filiale américaine dont les activités étaient reliées au domaine neurologique.

En conséquence, les résultats d'exploitation de ces activités ont été reclassés dans la rubrique « activités abandonnées ». Ces résultats sont présentés ci-dessous :

	Deuxième trimestre		Six mois	
	2005	2004	2005	2004
Coûts et frais :				
Frais généraux et administratifs	- \$	(58) \$	- \$	(42) \$
Recherche et développement	-	104	-	322
Brevets et amortissement des autres éléments d'actifs	-	-	-	21
Gain sur disposition d'une filiale	-	(432)	-	(432)
Gain découlant des activités abandonnées	- \$	386 \$	- \$	131 \$
Gain découlant des activités abandonnées revenant à la société mère	- \$	229 \$	- \$	77 \$
Part des actionnaires sans contrôle avant activités abandonnées	- \$	838 \$	- \$	1 806 \$
Perte découlant des activités poursuivies, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle	(12 745) \$	(6 139) \$	(3 474) \$	(7 870) \$

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 MAI 2005
(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiées)

8. Informations sectorielles

	Peptides thérapeutiques	Thérapie cellulaire	Autres secteurs	Ajustements et éliminations intersectoriels	Totaux
Deuxième trimestre terminé le 31 mai 2005					
Revenus provenant des clients externes	150 \$	- \$	- \$	- \$	150 \$
Revenus provenant des sociétés sous influence notable	8	-	-	-	8
Perte découlant des activités poursuivies	(4 784)	(5 149)	(153)	(2 659)	(12 745)
Perte nette	(4 784)	(5 149)	(153)	(2 659)	(12 745)
Actif total	60 527	2 565	1 060	(329)	63 823
Six mois terminés le 31 mai 2005					
Revenus provenant des clients externes	14 810 \$	- \$	- \$	- \$	14 810 \$
Revenus provenant des sociétés sous influence notable	20	-	-	-	20
Bénéfice (perte) découlant des activités poursuivies	5 634	(6 147)	(302)	(2 659)	(3 474)
Bénéfice net (perte nette)	5 634	(6 147)	(302)	(2 659)	(3 474)
Actif total	60 527	2 565	1 060	(329)	63 823

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 MAI 2005
(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiées)

8. Informations sectorielles (suite)

	Peptides thérapeutiques	Thérapie cellulaire(1)	Autres secteurs	Ajustements et éliminations intersectoriels	Totaux
Deuxième trimestre terminé le 31 mai 2004					
Revenus provenant des clients externes	60 \$	- \$	- \$	- \$	60 \$
Revenus intersectoriels	21	-	-	(21)	-
Perte découlant des activités poursuivies	(4 587)	(1 892)	(234)	574	(6 139)
Perte nette	(4 587)	(1 663)	(234)	574	(5 910)
Actif total	62 251	31 579	1 439	(112)	95 157
Six mois terminés le 31 mai 2004					
Revenus provenant des clients externes	139 \$	- \$	- \$	- \$	139 \$
Revenus intersectoriels	42	-	-	(42)	-
Perte découlant des activités poursuivies	(9 284)	(4 392)	(493)	6 299	(7 870)
Perte nette	(9 284)	(4 315)	(493)	6 299	(7 793)
Actif total	62 251	31 579	1 439	(112)	95 157

(1) En 2004, la perte nette du secteur est réduite de la part des actionnaires sans contrôle.

9. Informations supplémentaires

a) La Société a conclu les transactions suivantes n'ayant pas d'incidence sur les flux de trésorerie :

	31 mai 2005	31 mai 2004
Acquisition d'immobilisations financées par les créiteurs et charges à payer	190 \$	24 \$
Acquisition d'autres actifs financés par les créiteurs et charges à payer	22	388
Frais d'émission d'actions financés par les créiteurs et charges à payer	-	44

b) Les frais généraux et administratifs incluent un gain sur change de 47 \$ pour le deuxième trimestre 2005 (perte de 5 \$ en 2004) et une perte de 3 \$ pour la période de six mois terminée le 31 mai 2005 (gain de 40 \$ en 2004).

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 MAI 2005
(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiées)

10. Événement postérieur à la date du bilan

Le 20 juin 2005, la Société a clôturé la vente de sa participation de 37,3 % dans Celmed BioSciences pour un produit pouvant atteindre un total de 8 400 \$. Le groupe acquéreur est composé d'actionnaires minoritaires de Celmed.

Le produit total de l'entente comprend un paiement initial de 2 811 \$, ainsi que des paiements d'étape totalisant 5 589 \$ liés au succès des produits les plus avancés de Celmed. Les paiements d'étape seront comptabilisés au moment où les jalons afférents seront atteints.

###