

Pour diffusion immédiate

Theratechnologies : Résultats d'exploitation du deuxième trimestre de 2004 et récents faits saillants

- *Le ThGRF avance dans la lipodystrophie liée au VIH*
- *Résultats préliminaires positifs sur la ThPTH pour l'ostéoporose*
- *Réorganisation de la direction : préparation pour les prochaines étapes*
- *Solide position financière*

Montréal, 13 juillet 2004 – Theratechnologies (TSX :TH) passe en revue les récents faits saillants et présente ses états financiers consolidés et le rapport de gestion du deuxième trimestre terminé le 31 mai 2004.

« Nous avons accompli d'excellents progrès vers la création d'une force émergente en endocrinologie et métabolisme », a déclaré M. Luc Tanguay, président et chef de la direction. « Les résultats convaincants de notre étude de phase II sur le ThGRF dans la lipodystrophie liée au VIH, démontrant notamment des avantages potentiellement concurrentiels sur d'autres thérapies, nous ont encouragés à sélectionner cette indication pour la poursuite du développement de notre produit phare. Nous préparons actuellement la documentation relative à la fin de la phase II dans l'anticipation d'une rencontre auprès des autorités réglementaires à l'automne. Cette importante rencontre nous permettra d'établir le parcours de développement avancé du ThGRF dans la lipodystrophie liée au VIH. Notre programme sur la ThPTH dans l'ostéoporose progresse également, ayant dévoilé des résultats préliminaires positifs dans une première étude clinique de phase I. D'avoir administré avec succès un peptide de cette taille de façon transdermique représente un accomplissement majeur. Quant à notre programme ThGLP-1 dans le diabète de type II, son entrée en phase I est prévue pour la deuxième moitié de l'année. »

« Compte tenu de nos progrès cliniques et des défis à venir, nous avons entrepris une réorganisation de la direction afin de bien préparer la Société aux prochaines étapes, notamment le début d'une phase III avec le ThGRF. Et du point de vue financier, la Société a maintenu une bonne situation en conservant 49 millions \$ sur une base non consolidée, soit suffisamment de fonds pour financer 2,5 années d'opérations au rythme d'absorption actuel », a-t-il ajouté.

Récents faits saillants

Programme sur le ThGRF

En juin 2004, la Société a sélectionné la lipodystrophie liée au VIH à titre de première indication pour la poursuite en phase de développement avancée du programme ThGRF. Cette décision a été appuyée par les résultats positifs d'une étude clinique de phase II dans la lipodystrophie liée au VIH annoncés le 15 avril dernier. Le ThGRF s'est montré efficace dans la réduction de la graisse viscérale, un facteur de risque pour les maladies cardiovasculaires, sans affecter la graisse sous-cutanée. De surcroît, les patients atteints de lipodystrophie sont susceptibles de développer le diabète de type II et, dans cette étude, les patients intolérants au glucose ou atteints du diabète de type II n'ont pas présenté de problèmes cliniques majeurs d'innocuité.

La lipodystrophie liée au VIH est un état caractérisé par des anomalies au niveau de la composition corporelle et du métabolisme qui affecte jusqu'à 200 000 personnes en Amérique du Nord et en Europe.

▪ **Programme sur l'ostéoporose**

Au cours du deuxième trimestre, la Société a annoncé des résultats préliminaires positifs d'une étude de phase I sur la ThPTH, une formulation transdermique de la parathormone (PTH) qu'elle développe en collaboration avec ALZA Corporation pour le traitement de l'ostéoporose. Cette première étude chez l'humain a démontré que l'administration de la ThPTH au moyen de la technologie Macroflux® d'ALZA permet une administration rapide, une bonne biodisponibilité et une activité biologique, tout en maintenant un bon profil d'innocuité.

▪ **Programme sur le diabète de type II**

Le développement préclinique du ThGLP-1, un analogue stabilisé du *glucagon-like peptide-1*, tire à sa fin et la Société prévoit débiter le développement clinique de ce produit au cours de la deuxième moitié de l'année.

▪ **Réorganisation au sein de la direction**

Afin de positionner la Société pour l'étape de développement avancée et la commercialisation du ThGRF, une réorganisation des fonctions au niveau de sa haute direction est en cours. Afin de diriger cette transition vers l'entreprise biopharmaceutique en développement avancé, la Société est à la recherche d'un nouveau président et chef de la direction possédant une expertise pertinente dans le domaine pharmaceutique. M. Luc Tanguay continue d'assumer ses fonctions actuelles jusqu'à l'entrée en fonctions du nouveau chef de la direction. Par la suite, il assumera le rôle de premier vice-président exécutif et chef de la direction financière. Dans le cadre de la réorganisation sont entrés immédiatement en fonction M. Thierry Aribat, Ph.D., auparavant vice-président et chef de la direction scientifique, et maintenant vice-président exécutif, développement des affaires, ainsi que M. Luc Vachon, Ph.D., auparavant vice-président, développement de médicaments, et maintenant vice-président exécutif, recherche et développement.

▪ **Six présentations dans le cadre de Endo 2004 à la Nouvelle Orléans**

En juin, la Société a présenté six affiches scientifiques à l'occasion du 86^e congrès annuel de l'Endocrine Society, la plus importante et la plus active des associations d'endocrinologues au monde. Dans le cadre de cette conférence, Theratechnologies et son équipe scientifique ont présenté pour la première fois des données pharmacologiques sur huit nouvelles molécules découvertes par la Société, dont plusieurs nouveaux analogues du GLP-1 à longue durée d'action visant le traitement du diabète de type II.

▪ **Bonne situation financière**

Au 31 mai 2004, les espèces et quasi-espèces ainsi que les placements obligataires et les crédits d'impôt et subventions à recevoir se sont élevés à 49 236 000 \$ sur une base non consolidée. Étant donné le programme clinique chargé des prochains mois et tout son potentiel de croissance, la Société estime avoir les ressources monétaires nécessaires pour poursuivre sa stratégie de développement.

▪ **Celmed BioSciences acquiert NewBiotics**

Le 2 juillet 2004, Celmed BioSciences, filiale de Theratechnologies, a complété l'acquisition de NewBiotics, une société biopharmaceutique qui développe des thérapies dans le domaine du cancer. Ainsi, Celmed accroît sa technologie de base et diversifie son portefeuille de produits. En conséquence de cette acquisition par échange d'actions, la participation de Theratechnologies a été réduite de 59,7 % à 42 %.

Sommaire des résultats d'exploitation

Les revenus consolidés pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2004 se sont élevés à 782 000 \$, comparativement à 1 028 000 \$ pour la même période en 2003. Les revenus consolidés pour la période de six mois terminée le 31 mai 2004 se sont établis à 1 561 000 \$, par rapport à 2 168 000 \$ pour la même période en 2003. Ces écarts proviennent d'une baisse des revenus d'intérêts due à une diminution des liquidités (espèces et quasi-espèces, et placements obligataires) ainsi qu'à un rendement plus faible sur les placements en raison de la chute des taux d'intérêts.

Les frais de recherche et développement (R et D) consolidés, avant crédits d'impôt et subventions, se sont élevés à 5 675 000 \$ pour le deuxième trimestre de 2004, comparativement à 5 275 000 \$ en 2003. Les dépenses en R et D pour la période de six mois terminée le 31 mai 2004 se sont élevées à 11 565 000 \$ comparativement à 10 151 000 \$ pour la même période en 2003, reflétant sensiblement le même rythme des activités de développement de la Société. Theratechnologies et Celmed ont respectivement investi 3 914 000 \$ et 1 761 000 \$ en R et D au deuxième trimestre 2004.

Pour le deuxième trimestre, les frais généraux et administratifs, frais de ventes, brevets et amortissement des autres éléments d'actifs (SG&A) se sont élevés à 2 525 000 \$, comparativement à un montant de 2 576 000 \$ pour la même période en 2003. La Société a maintenu ces frais à un niveau stable, représentant 30,8 % des coûts et frais (avant crédits d'impôt et subventions), comparativement à 32,7 % pour la même période en 2003. Les SG&A de Theratechnologies se sont élevés à 1 684 000 \$ (30,1 %) et ceux de Celmed se sont élevés à 841 000 \$ (32,3 %). Les SG&A pour la période de six mois terminée le 31 mai 2004 se sont élevés à 4 841 000 \$ (29,5 %) comparativement à 4 475 000 \$ (30,6 %) pour la même période en 2003.

Au cours du premier trimestre, Celmed a procédé à l'analyse de la poursuite de ses activités visant le traitement de la maladie de Parkinson. Subséquemment, Celmed a abandonné ce programme et reclassifié les dépenses afférentes sous la rubrique « activités abandonnées ». En avril 2004, Celmed a disposé des actions qu'elle détenait dans sa filiale américaine dont les activités étaient reliées au domaine neurologique. L'acquéreur, un actionnaire sans contrôle, a cédé ses 430 000 actions dans le capital-actions de Celmed. Ces actions ont été annulées et, en conséquence, la participation de Theratechnologies dans Celmed a augmenté à 59,7 %.

Au cours de la période de six mois terminée le 31 mai 2004, la Société a réalisé des gains relatifs aux participations dans des sociétés et gains sur dilution de 4 743 000 \$. Ces gains sont détaillés à la note 4 des états financiers consolidés.

Conséquemment, la Société a enregistré, pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2004, une perte d'exploitation de 6 832 000 \$ (avant la quote-part de la perte d'une société sous influence notable, les frais de restructuration, 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 de 6 513 000 \$ pour la même période en 2003. La perte nette pour le deuxième trimestre s'est élevée à 5 910 000 \$, comparativement à un montant de 7 388 000 \$ en 2003. Pour la période de six mois, la perte nette s'élève donc à 7 793 000 \$ comparativement à 13 139 000 \$ en 2003.

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 indiquée ci-dessous, et pour tenir compte des activités abandonnées.

	2004		2003		2002			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	782 \$	779 \$	897 \$	941 \$	1 028 \$	1 140 \$	1 206 \$	1 381 \$
Perte								
découlant des								
activités								
poursuivies (1)	(6 139) \$	(1 731) \$	(7 771) \$	(6 232) \$	(6 571) \$	(4 988) \$	(7 029) \$	(4 405) \$
Perte nette	(5 910) \$	(1 883) \$	(14 079) \$	(6 581) \$	(7 388) \$	(5 751) \$	(7 925) \$	(4 930) \$
Perte de base et								
diluée par action :								
Activités								
poursuivies (1)	(0,17) \$	(0,06) \$	(0,25) \$	(0,20) \$	(0,21) \$	(0,16) \$	(0,23) \$	(0,14) \$
Perte nette	(0,17) \$	(0,06) \$	(0,46) \$	(0,21) \$	(0,24) \$	(0,19) \$	(0,26) \$	(0,16) \$

(1) Net de la part des actionnaires sans contrôle

Situation financière

Theratechnologies a maintenu une position de liquidités adéquate. Au 31 mai 2004, les espèces et quasi-espèces ainsi que les placements obligataires s'élevaient à 74 148 000 \$ et les crédits d'impôt et subventions à recevoir à 2 030 000 \$, soit une somme totale de 76 178 000 \$. Les liquidités et les crédits d'impôt et subventions étaient de 49 236 000 \$ pour Theratechnologies et de 26 942 000 \$ pour Celmed. Les liquidités de Celmed doivent servir uniquement à financer ses propres activités.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2004, 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 6 138 000 \$, soit 4 101 000 \$ pour Theratechnologies et 2 037 000 \$ pour Celmed. Pour la période de 6 mois terminée le 31 mai 2004, le rythme d'absorption s'élève à 12 608 000 \$, soit 8 389 000 \$ pour Theratechnologies et 4 219 000 \$ pour Celmed.

Au premier trimestre de 2004, Theratechnologies a émis 4 542 000 actions ordinaires pour une contrepartie en espèces de 15 672 000 \$, incluant l'option aux fins d'attributions excédentaires. Au cours du deuxième trimestre de 2004, la Société a émis 15 292 actions ordinaires pour une contrepartie en espèces de 49 000 \$.

Au 12 juillet 2004, le nombre d'actions émises et en circulation s'élevait à 35 476 423, alors que les options en circulation octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions s'établissaient à 2 565 832. De plus, 3 800 000 bons de souscription étaient en circulation.

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

Les facteurs économiques et sectoriels indiqués dans le rapport annuel 2003 de la Société restent pour l'essentiel inchangés.

Événement postérieur à la date du bilan

Au cours du deuxième trimestre de 2004, Celmed a émis une lettre d'intention dans le but d'acquérir la totalité des actions en circulation d'une société des États-Unis, NewBiotics inc. Le 2 juillet 2004, la transaction a été approuvée par les actionnaires de NewBiotics et Celmed a émis des actions de son capital-actions aux actionnaires de la société acquise. En conséquence, la participation de Theratechnologies dans Celmed a été réduite de 59,7 % à 42 % et la participation dans Celmed sera dorénavant comptabilisée à la valeur de consolidation.

Modification de convention comptable

En vertu des modifications apportées au chapitre 3870 du *Manuel* de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, la Société a adopté par anticipation la recommandation de comptabiliser les attributions d'options d'achat d'actions aux employés selon la méthode de la juste valeur par application rétroactive et retraitement des chiffres correspondant de 2003 (voir la note 2 afférente aux états financiers consolidés).

À propos de Theratechnologies

Theratechnologies (TSX:H) est une entreprise biopharmaceutique canadienne qui met au point et développe des peptides thérapeutiques pour le traitement de maladies endocriniennes et métaboliques. La Société possède et développe un portefeuille de produits à différentes étapes de développement pour le traitement de maladies cataboliques (perte des capacités de synthèse et de régénération de l'organisme) et de troubles métaboliques, ainsi que de l'ostéoporose et du diabète de type II. En outre, Theratechnologies est en mesure d'enrichir son portefeuille de peptides grâce à ses propres technologies validées.

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 d'événements futurs. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes, dont la disponibilité de fonds et de ressources pour poursuivre les projets de R et D, la réussite d'études cliniques en temps opportun, la capacité de la Société à tirer profit des opportunités d'affaires dans l'industrie biopharmaceutique, l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires et la conjoncture économique en général. Les réalisations réelles peuvent différer de façon importante des attentes décrites dans les déclarations prospectives contenues au présent communiqué de presse et la Société ne s'engage pas à mettre à jour ces informations. Les investisseurs ne devraient pas accorder une importance excessive aux déclarations prospectives contenues dans ce communiqué et devraient consulter le rapport annuel 2003 qui contient une analyse plus exhaustive des risques et incertitudes liés 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

THERATECHNOLOGIES INC.
BILAN CONSOLIDÉ
(en milliers de dollars)

	31 mai 2004	30 novembre 2003
	(non vérifié)	(vérifié) (redressé, note 2)
Actif		
Actif à court terme :		
Espèces et quasi-espèces	3 589 \$	53 \$
Placements obligataires	30 758	39 303
Débiteurs	611	463
Crédits d'impôt et subventions à recevoir	2 030	1 117
Fournitures de recherche	904	990
Frais payés d'avance	1 078	597
	38 970	42 523
 Placements obligataires	 39 801	 34 484
 Placements dans des sociétés (valeur du marché : 5 299 \$ en 2004; 5 876 \$ en 2003)	 1 439	 2 395
 Immobilisations	 4 781	 5 324
 Autres éléments d'actif	 10 166	 9 866
	95 157 \$	94 592 \$
Passif et avoir des actionnaires		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	5 663 \$	7 132 \$
 Gain reporté	 -	 3 762
 Part des actionnaires sans contrôle	 11 877	 13 264
Avoir des actionnaires :		
Capital-actions (note 3)	155 512	139 791
Surplus d'apport (note 2)	1 991	1 565
Déficit	(79 886)	(70 922)
	77 617	70 434
 Événement postérieur à la date du bilan (note 8)	 95 157 \$	 94 592 \$

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	
	2004	2003 (redressé, note 2)	2004	2003 (redressé, note 2)
Revenus :				
Redevances, technologies et autres	60 \$	15 \$	139 \$	110 \$
Intérêts	722	1 013	1 422	2 058
	782	1 028	1 561	2 168
Coûts et frais d'exploitation :				
Recherche et développement	5 675	5 275	11 565	10 151
Crédits d'impôt et subventions	(586)	(310)	(919)	(722)
	5 089	4 965	10 646	9 429
Frais généraux et administratifs	2 025	2 128	3 987	3 638
Frais de vente et de développement de marchés	293	243	446	464
Brevets et amortissement des autres éléments d'actif	207	205	408	373
	7 614	7 541	15 487	13 904
Perte d'exploitation avant les éléments ci-dessous	(6 832)	(6 513)	(13 926)	(11 736)
Frais de restructuration	-	(1 423)	-	(1 423)
Quote-part de la perte d'une société sous influence notable	(234)	(516)	(493)	(962)
Gains relatifs aux participations dans des sociétés et gains sur dilution (note 4)	89	675	4 743	772
Perte découlant des activités poursuivies avant part des actionnaires sans contrôle	(6 977)	(7 777)	(9 676)	(13 349)
Gain (perte) découlant des activités abandonnées (note 5)	386	(1 326)	131	(2 565)
Part des actionnaires sans contrôle	681	1 715	1 752	2 775
Perte nette	(5 910) \$	(7 388) \$	(7 793) \$	(13 139) \$
Perte de base et diluée par action :				
Activités poursuivies nettes de la part des actionnaires sans contrôle	(0,17) \$	(0,21) \$	(0,24) \$	(0,38) \$
Activités abandonnées nettes de la part des actionnaires sans contrôle	(0,00) \$	(0,03) \$	0,01 \$	(0,05) \$
Perte nette	(0,17) \$	(0,24) \$	(0,23) \$	(0,43) \$

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	
	2004	2003	2004	2003
		(redressé, note 2)		(redressé, note 2)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :				
Perte nette	(5 910) \$	(7 388) \$	(7 793) \$	(13 139) \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations	271	953	533	1 315
Amortissement des autres éléments d'actif	137	223	268	352
Rémunération à base d'actions	286	472	517	630
Quote-part de la perte d'une société sous influence notable	234	516	493	962
Gains relatifs aux participations dans des sociétés et gains sur dilution	(89)	(675)	(4 743)	(772)
(Gain) perte découlant des activités abandonnées	(386)	1 326	(131)	2 565
Part des actionnaires sans contrôle	(681)	(1 715)	(1 752)	(2 775)
	(6 138)	(6 288)	(12 608)	(10 862)
Variation des éléments d'actif et de passif d'exploitation :				
Intérêts à recevoir sur placements obligataires	(405)	243	(39)	616
Débiteurs	(170)	(116)	(148)	(14)
Crédits d'impôt et subventions à recevoir	(584)	125	(913)	319
Fournitures de recherche	155	233	274	(1 297)
Frais payés d'avance	(273)	(97)	(546)	(285)
Créditeurs et charges à payer	(1 485)	(541)	(1 762)	(2 331)
	(2 762)	(153)	(3 134)	(2 992)
Espèces affectées aux activités abandonnées	(110)	(1 296)	(406)	(2 363)
	(9 010)	(7 737)	(16 148)	(16 217)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Émission d'actions	49	93	15 721	119
Frais d'émission d'actions	(145)	-	(1 127)	-
	(96)	93	14 594	119
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :				
Acquisition d'immobilisations	(138)	(732)	(378)	(1 098)
Cession d'immobilisations	-	-	122	-
Acquisition d'autres éléments d'actif	(348)	(104)	(387)	(226)
Acquisition de placements obligataires	(17 083)	(2 959)	(26 102)	(3 199)
Cession de placements obligataires	8 871	12 431	29 344	26 375
Disposition de placements dans des sociétés	112	132	2 481	132
Investissement net lié aux activités abandonnées	10	(89)	10	(102)
	(8 576)	8 679	5 090	21 882
Variation nette des espèces et quasi-espèces	(17 682)	1 035	3 536	5 784
Espèces et quasi-espèces au début de la période	21 271	4 945	53	196
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	3 589 \$	5 980 \$	3 589 \$	5 980 \$

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

Se reporter à la note 7 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)

	2004	2003
Déficit au début de la période, redressé (note 2)	(70 922) \$	(37 123) \$
Perte nette	(7 793)	(13 139)
Frais d'émission d'actions	(1 171)	-
Déficit à la fin de la période	(79 886) \$	(50 262) \$

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

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 MAI 2004
(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, à l'exception de la modification comptable qui est décrite ci-dessous. 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 intérimaires n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs.

2. Modification de convention comptable

En date du 1^{er} décembre 2001, la Société avait adopté par anticipation les recommandations intitulées « Rémunérations et autres paiements à base d'actions » publiées au chapitre 3870 du *Manuel* de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Seules les attributions octroyées à compter de la date d'adoption avaient été visées par cette nouvelle norme. Selon ces normes, les attributions d'options d'achat d'actions octroyées à des non-salariés doivent être comptabilisées selon la méthode de la juste valeur. Aucune charge de rémunération n'était constatée lorsque des options d'achat d'actions étaient octroyées aux employés. Cependant, les renseignements *pro forma* sur la perte nette et la perte nette par action avaient été établis comme si la Société avait comptabilisé les attributions aux employés selon la méthode de la juste valeur pour les options octroyées depuis la date d'adoption. Toute contrepartie provenant de l'exercice d'options d'achat d'actions était créditée au capital-actions.

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (SUITE)
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 MAI 2004
(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiées)

2. Modification de convention comptable (suite)

En vertu de modifications subséquentes apportées au chapitre 3870, la Société a adopté par anticipation la recommandation de comptabiliser les attributions d'options d'achat d'actions aux employés selon la méthode de la juste valeur par application rétroactive et retraitement des chiffres correspondant de 2003, afin de prendre en compte la charge pour ces types d'attributions qui était incluse dans la note d'information *pro forma* pour les périodes antérieures, et ce depuis le 1^{er} décembre 2001. Par conséquent, le déficit au début de 2004 et de 2003 a été augmenté de 1 457 \$ et 428 \$, respectivement. Une charge de rémunération totalisant 463 \$ et 610 \$ a été constatée respectivement pour le deuxième trimestre de 2003 et la période de six mois terminée le 31 mai 2003. Les redressements des résultats de 2003 sont présentés ci-dessous :

	Deuxième trimestre 2003	Six mois 2003
Coûts et frais :		
Frais généraux et administratifs	387 \$	458 \$
Recherche et développement	55	115
Frais de vente et de développement de marchés	30	57
	472	630
Part des actionnaires sans contrôle	(9)	(20)
Rémunération à base d'actions nette de la part des actionnaires sans contrôle	463 \$	610 \$

3. Capital-actions

	31 mai 2004	30 novembre 2003
Autorisé en nombre illimité et sans valeur nominale :		
Actions ordinaires		
Actions privilégiées pouvant être émises en une ou plusieurs séries		
Émis :		
35 476 423 actions ordinaires (30 918 631 au 30 novembre 2003)	155 512 \$	139 791 \$

En février 2004, la Société a clôturé une entente de prise ferme dans le cadre d'un appel public à l'épargne, visant la vente et l'émission de 4 542 500 actions ordinaires, incluant l'option aux fins d'attributions excédentaires, au prix de 3,45 \$ l'action, pour une contrepartie en espèces de 15 672 \$. Les frais d'émission d'actions se sont élevés à 1 171 \$.

Au cours du deuxième trimestre de 2004, la Société a émis 15 292 actions ordinaires pour une contrepartie en espèces de 49 \$.

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (SUITE)
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 MAI 2004
(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiées)

3. Capital-actions (suite)

a) Rémunérations et autres paiements à base d'actions

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 : taux d'intérêt sans risque variant de 3,65 % à 4,99 %, dividende prévu nul, volatilité prévue variant de 36 % à 76 % et durée prévue des options de 6 années. La juste valeur moyenne pondérée des 100 000 options octroyées au cours de la période de six mois terminée le 31 mai 2004 est établie à 1,99 \$ l'option. En ce qui a trait à Celmed, société privée, les hypothèses sont les suivantes : taux d'intérêt sans risque variant de 3,81 % à 5,16 %, dividende prévu nul, volatilité prévue nulle et durée prévue des options de 6 années. Celmed a octroyé 620 000 options avec une juste valeur moyenne pondérée de 1,04 \$ au cours de la période de six mois terminée le 31 mai 2004.

Le modèle Black et Scholes, utilisé par la Société pour calculer la valeur des options, ainsi que d'autres modèles reconnus, a été développé pour évaluer, sans restrictions d'acquisition de droit, la juste valeur d'options pleinement transférables et circulant librement, une pratique qui diffère considérablement des attributions d'options d'achat d'actions de la Société. Ces modèles font appel à quatre hypothèses hautement subjectives, dont la volatilité future du cours de l'action et le temps écoulé jusqu'à l'exercice, qui contribuent considérablement au résultat du calcul.

b) Résultat par action

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation aux fins du calcul du résultat dilué par action est le suivant :

	Deuxième trimestre		Six mois	
	2004	2003	2004	2003
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	35 466 118	30 797 084	33 470 291	30 792 856
Nombre d'actions pouvant être levées				
déduction faite du rachat d'actions éventuel	8 136	56 656	10 162	52 613
Nombre moyen pondéré d'actions aux fins du résultat dilué par action	35 474 254	30 853 740	33 480 453	30 845 469

4. 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 respectivement des gains de 1 929 \$ et de 89 \$ résultant de dispositions de placements dans des sociétés.

En janvier et février 2004, les investisseurs institutionnels de Celmed ont exercé des clauses d'ajustement relatives à leur participation, et la participation de la Société 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%.

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (SUITE)
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 MAI 2004
(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiées)

4. Gains relatifs aux participations dans des sociétés et gains sur dilution (suite)

Suite à ces transactions, le gain reporté de 3 762 \$ a été attribué aux actionnaires sans contrôle, le montant relatif au rachat d'actions de 760 \$ a été porté en réduction de la part des 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.

5. 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. Dans ce contexte, Celmed a abandonné les efforts de développement de ce programme.

En avril 2004, Celmed a disposé des actions qu'elle détenait dans sa filiale américaine dont les activités étaient reliées au domaine neurologique. L'acquéreur, un actionnaire sans contrôle, a cédé ses 430 000 actions dans le capital-actions de Celmed. Ces actions ont été annulées et, en conséquence, la participation de Theratechnologies dans Celmed a augmenté à 59,7 %.

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	
	2004	2003	2004	2003
Coûts et frais :				
Frais généraux et administratifs	(58) \$	229 \$	(42) \$	430 \$
Recherche et développement	104	616	322	1 430
Brevets et amortissement				
des autres éléments d'actif	-	172	21	374
Frais de restructuration	-	322	-	322
Gain sur disposition d'une filiale	(432)	-	(432)	-
Impôts futurs	-	(13)	-	9
Gain (perte) découlant des activités abandonnées	386 \$	(1 326) \$	131 \$	(2 565) \$
Gain (perte) découlant des activités abandonnées revenant à la société mère	229 \$	(817) \$	77 \$	(1 580) \$
Part des actionnaires sans contrôle avant activités abandonnées	838 \$	1 206 \$	1 806 \$	1 790 \$
Perte découlant des activités poursuivies, nette de la part des actionnaires sans contrôle	(6 139) \$	(6 571) \$	(7 870) \$	(11 559) \$

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (SUITE)
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 MAI 2004
(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiées)

6. Informations sectorielles

	Peptides thérapeutiques	Thérapie cellulaire	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)	-
Gain découlant des activités abandonnées	-	585	-	(199)	386
Perte nette	(4 586)	(1 663)	(144)	483	(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)	-
Gain découlant des activités abandonnées	-	330	-	(199)	131
Perte nette	(9 283)	(4 315)	1 526	4 279	(7 793)
Actif total	62 251	31 579	1 439	(112)	95 157

	Peptides thérapeutiques	Thérapie cellulaire	Autres secteurs	Ajustements et éliminations intersectoriels	Totaux
Deuxième trimestre terminé le 31 mai 2003 (redressé)					
Revenus provenant des clients externes	15 \$	-\$	-\$	-\$	15 \$
Revenus intersectoriels	38	-	-	(38)	-
Perte découlant des activités abandonnées	-	(1 326)	-	-	(1 326)
Perte nette	(4 797)	(4 465)	159	1 715	(7 388)
Actif total	64 775	54 361	3 195	(97)	122 234

Six mois terminés le 31 mai 2003 (redressé)

Revenus provenant des clients externes	110 \$	-\$	-\$	-\$	110 \$
Revenus intersectoriels	76	-	-	(76)	-
Perte découlant des activités abandonnées	-	(2 565)	-	-	(2 565)
Perte nette	(8 499)	(7 225)	(190)	2 775	(13 139)
Actif total	64 775	54 361	3 195	(97)	122 234

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (SUITE)
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 MAI 2004
(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiées)

7. État des flux de trésorerie – informations supplémentaires

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

	31 mai 2004	30 novembre 2003
Acquisition d'immobilisations financées par les créditeurs et charges à payer	24 \$	92 \$
Acquisition d'autres actifs financés par les créditeurs et charges à payer	388	19
Frais d'émissions d'actions financés par les créditeurs et charges à payer	44	-

Les frais généraux et administratifs incluent une perte sur change de 5 \$ pour le deuxième trimestre 2004 (gain de 115 \$ en 2003) et un gain de 40 \$ pour la période de six mois terminée le 31 mai 2004 (gain de 286 \$ en 2003).

8. Événement postérieur à la date du bilan

Au cours du deuxième trimestre de 2004, la filiale, Celmed BioSciences inc., a émis une lettre d'intention dans le but d'acquérir la totalité des actions en circulation d'une société des États-Unis, NewBiotics inc. La direction de cette société a accepté les termes et conditions de cette lettre. Le 2 juillet 2004, la transaction a été approuvée par les actionnaires de NewBiotics et Celmed BioSciences a émis des actions de son capital-actions aux actionnaires de la société acquise. En conséquence, la participation de Theratechnologies dans Celmed a été réduite de 59,7 % à 42 % et la participation dans Celmed sera dorénavant comptabilisée à la valeur de consolidation.

###