

Pour diffusion immédiate

**Theratechnologies : Résultats financiers du troisième trimestre de 2004
et récents faits saillants**

- *Campagne de recrutement d'un nouveau président et chef de la direction bien engagée*
- *Progrès soutenus dans les trois programmes de développement de la Société*
- *Bonne position financière*

Montréal, 13 octobre 2004 – Theratechnologies (TSX : TH) passe en revue les récents faits saillants et présente ses résultats financiers consolidés ainsi que le rapport de gestion du troisième trimestre terminé le 31 août 2004.

« Au cours du troisième trimestre, nous avons continué d'accomplir d'importants progrès vers la réalisation de chacun des objectifs clés de notre plan d'affaires », a déclaré M. Luc Tanguay, président et chef de la direction. « La campagne de recrutement du nouveau président et chef de la direction est bien engagée, et nous espérons être en mesure d'annoncer sa nomination au cours des prochaines semaines. Quant à nos produits, nous sommes à finaliser la demande d'autorisation réglementaire en vue de procéder au développement avancé du ThGRF. De plus, nous avons récemment lancé un programme clinique pour le ThGLP-1 dans le diabète de type 2 et avons dévoilé des données positives d'une étude clinique de phase I sur la ThPTH dans l'ostéoporose. »

« Sur le plan financier, la Société conserve une bonne position avec 46 millions \$ disponibles, soit suffisamment de fonds pour financer plus de deux années d'opérations au burn rate actuel », a-t-il ajouté.

Récents faits saillants

Recrutement d'un nouveau président et chef de la direction

Au début du trimestre, la Société a annoncé sa décision de réorganiser les responsabilités de sa haute direction afin de se positionner pour ses prochaines étapes de développement. L'un des principaux éléments de ce remaniement comprend l'embauche d'un nouveau président et chef de la direction dont le mandat est de gérer efficacement tous les aspects futurs des affaires de la Société, y compris la commercialisation du ThGRF. Le processus de recrutement, qui est géré par un comité composé de membres indépendants du Conseil d'administration, est à la veille d'être complété et la Société entend annoncer la nomination au cours des prochaines semaines.

Programme ThGRF

En juin 2004, la Société a annoncé sa décision de faire entrer son produit phare, le ThGRF, en phase de développement avancée dans la lipodystrophie associée au VIH. Au cours du troisième trimestre, la Société s'est affairée à remplir toutes les exigences relatives à ce développement, incluant la consultation d'experts, la mise au point de la stratégie réglementaire et des protocoles de l'étude, l'identification et la sélection de sites cliniques et de fournisseurs externes ainsi que la préparation de la demande d'autorisation en vue d'une rencontre avec les autorités réglementaires vers la fin de l'année.

Programme sur le diabète de type 2

Le 12 octobre dernier, Theratechnologies a annoncé le début d'une étude clinique de phase I en deux parties sur le ThGLP-1 (TH0318), un analogue stabilisé du *glucagon-like peptide-1* (GLP-1). Les objectifs primaires de cette étude visent à déterminer l'innocuité et la tolérabilité du ThGLP-1 à la fois chez des sujets sains et des patients diabétiques. La Société prévoit en dévoiler les résultats au cours du premier trimestre 2005. Le ThGLP-1 est un analogue stabilisé du GLP-1 humain (7-36), qui contient la séquence complète en acides aminés du peptide naturel. Parmi plusieurs analogues du GLP-1 conçus par les chercheurs de Theratechnologies, le ThGLP-1 est le plus développé.

Programme sur l'ostéoporose

Les données d'une première 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, ont fait l'objet d'une présentation par affiche le 4 octobre dernier à l'occasion de l'*American Bone and Mineral Society Meeting* à Seattle, dans l'état de Washington. Les faits saillants de cette étude comprennent une administration rapide de la PTH, une bonne biodisponibilité et une activité biologique, ainsi qu'un bon profil d'innocuité. Les résultats de cette première étude chez l'humain démontrent la faisabilité d'une administration transdermique efficace de la PTH au moyen de la technologie Macroflux® d'ALZA.

Présentations scientifiques

En août dernier, des résultats de l'étude de phase II sur le ThGRF dans la lipodystrophie associée au VIH ont fait l'objet d'une présentation orale au 12e congrès international d'endocrinologie tenu à Lisbonne, au Portugal, par le Dr Steve Grinspoon, investigateur principal pour les États-Unis. De plus, des résultats sur la composition corporelle et la performance fonctionnelle d'une étude de phase II chez des patients atteints de cachexie associée à la maladie pulmonaire obstructive chronique ont été présentés au congrès annuel de la Société respiratoire européenne à Glasgow, en Écosse. La Société a également présenté plus tôt au cours du trimestre 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, des données pharmacologiques sur huit nouvelles molécules découvertes par la Société ont été présentées.

Rapport de gestion

Consolidation et placements

Le 2 juillet 2004, Celmed BioSciences a procédé à l'acquisition de NewBiotics inc. et à l'émission d'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 Société n'exerce donc plus de contrôle sur Celmed depuis cette date. Le placement dans cette société est maintenant comptabilisé à la valeur de consolidation. Les résultats consolidés de Theratechnologies incluent donc les résultats de Celmed jusqu'au 2 juillet 2004 (voir note 2 a afférente aux états financiers consolidés).

Sommaire des résultats d'exploitation

Les revenus consolidés pour la période de trois mois terminée le 31 août 2004 se sont élevés à 585 000 \$ (516 000 \$ sans Celmed), comparativement à 941 000 \$ (582 000 \$ sans Celmed) pour la même période en 2003. Les revenus consolidés pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2004 se sont établis à 2 146 000 \$ (1 590 000 \$ sans Celmed), par rapport à 3 109 000 \$ (2 015 000 \$ sans Celmed) 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 3 311 000 \$ (2 804 000 \$ sans Celmed) pour le troisième trimestre de 2004, comparativement à 5 529 000 \$ (4 101 000 \$ sans Celmed) en 2003. Les dépenses en R et D pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2004 se sont élevées à 14 876 000 \$ (10 815 000 \$ sans Celmed), comparativement à 15 680 000 \$ (11 513 000 \$ sans Celmed) pour la même période en 2003. Le niveau plus élevé des dépenses pour le troisième trimestre de 2003 est lié au programme de phase II du ThGRF qui a été complété au deuxième trimestre de 2004.

Pour le troisième trimestre, les frais généraux et administratifs, frais de ventes, brevets et amortissement des autres éléments d'actifs (SG&A) se sont élevés à 1 803 000 \$ (1 613 000 \$ sans Celmed), comparativement à 2 404 000 \$ (1 385 000 \$ sans Celmed) pour la même période en 2003. Les SG&A pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2004 se sont élevés à 6 644 000 \$ (4 627 000 \$ sans Celmed), comparativement à 6 878 000 \$ (4 343 000 \$ sans Celmed) pour la même période en 2003. L'augmentation des SG&A est principalement due aux préparatifs nécessaires à la phase de développement avancé du ThGRF ainsi qu'à sa commercialisation future.

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 de 58,5 % à 59,7 %.

Tel que mentionné précédemment, le 2 juillet 2004, Celmed BioSciences a acquis NewBiotics inc. En conséquence, 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 %. La Société a reconnu un gain de 1 046 000 \$ au troisième trimestre. Un gain additionnel maximum de 2 332 000 \$ pourrait être reconnu à la conclusion de la clause d'ajustement.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 août 2004, la Société a réalisé des gains relatifs aux participations dans des sociétés et gains sur dilution de 5 789 000 \$. 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 août 2004, une perte d'exploitation de 4 289 000 \$ (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 6 695 000 \$ pour la même période en 2003. La perte nette pour le troisième trimestre s'est élevée à 4 150 000 \$, comparativement à un montant de 6 581 000 \$ en 2003. Pour la période de neuf mois, la perte nette s'élève donc à 11 943 000 \$, comparativement à 19 719 000 \$ 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 | | |
|---------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | T3 | T2 | T1 | T4 | T3 | T2 | T1 | T4 | T3 |
| Revenus | 585 \$ | 782 \$ | 779 \$ | 897 \$ | 941 \$ | 1 028 \$ | 1 140 \$ | 1 206 \$ | 1 381 \$ |
| Perte | | | | | | | | | |
| découlant des | | | | | | | | | |
| activités | | | | | | | | | |
| poursuivies (1) | (4 137) \$ | (6 139) \$ | (1 731) \$ | (7 771) \$ | (6 232) \$ | (6 571) \$ | (4 988) \$ | (7 029) \$ | (4 405) \$ |
| Perte nette | (4 150) \$ | (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) | (0,12) \$ | (0,17) \$ | (0,06) \$ | (0,25) \$ | (0,20) \$ | (0,21) \$ | (0,16) \$ | (0,23) \$ | (0,14) \$ |
| Perte nette | (0,12) \$ | (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 bonne position de liquidités. Au 31 août 2004, les espèces et quasi-espèces ainsi que les placements obligataires s'élevaient à 44 309 000 \$ et les crédits d'impôt et subventions à recevoir à 1 367 000 \$, soit une somme totale de 45 676 000 \$.

Pour la période de trois mois terminée le 31 août 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 3 882 000 \$ (3 265 000 \$ sans Celmed), comparativement à un montant de 5 794 000 \$ (4 258 000 \$ sans Celmed) en 2003, reflétant les frais de R et D inférieurs décrits précédemment. Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2004, le rythme d'absorption s'élève à 16 490 000 \$ (11 654 000 \$ sans 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 \$. Aucune émission d'actions n'a eu lieu au cours du troisième trimestre.

Au 12 octobre 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 2 534 832. 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

Le 7 octobre 2004, Andromed, une société sous influence notable, a annoncé un plan de valorisation et de restructuration visant à hausser à brève échéance sa valeur technologique et stratégique, dans la perspective de réaliser une transaction menant à la fusion ou à la vente partielle ou complète de cette société. Afin de se doter des ressources financières nécessaires pour la mise en œuvre de ce plan, Andromed a également réalisé le 6 octobre 2004 un placement privé auprès de quatre actionnaires importants qui ont à cette occasion souscrit 7 222 222 actions du capital-actions d'Andromed pour une valeur totale de 1 300 000 \$. Dans le cadre de cette transaction, Theratechnologies a souscrit 1 388 889 actions d'Andromed pour 250 000 \$. Suite à cette transaction, la participation de Theratechnologies dans Andromed est de 23,1 %. Afin d'offrir à tous les actionnaires d'Andromed l'occasion de participer au financement selon des termes et conditions comparables, Andromed a procédé à une émission de droits de souscription d'une valeur maximale de 944 000 \$. Les quatre actionnaires importants d'Andromed se sont engagés, dans le cadre d'une convention de soutien, à souscrire aux actions ordinaires qui n'auront pas été acquises jusqu'à concurrence de 5 000 000 actions à 0,18 \$ l'action selon des proportions prédéterminées. En l'occurrence, Theratechnologies pourrait devoir souscrire jusqu'à un maximum de 1 388 889 actions supplémentaires pour une valeur de 250 000 \$ dans le cadre de cette convention.

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 b afférente aux états financiers consolidés).

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 enrichit continuellement son portefeuille de produits grâce à ses propres technologies de découverte. Son programme de développement clinique le plus avancé (phase II complétée) cible la lipodystrophie liée au VIH. La Société mène également des études cliniques dans la cachexie associée à la maladie chronique (phase II), le diabète de type 2 (phase I) et l'ostéoporose (phase I).

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 qui pourraient influencer les réalisations réelles de sorte que celles-ci différeront des attentes décrites incluant l'effet positif réel des produits dans les traitements décrits. Cependant, la Société n'est pas tenue de mettre à jour ces informations et ne s'engage pas à le faire. 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 reliés aux affaires de la Société.

###

Information :

Peter McBride

Vice-président, Relations avec les investisseurs
et affaires publiques

Tél : 514-336-4804, poste 215

Courriel : pmcbride@theratech.com

THERATECHNOLOGIES INC.
BILAN CONSOLIDÉ
(en milliers de dollars)

| | 31 août 2004 | 30 novembre 2003 |
|---|-------------------------|--------------------------------------|
| | (non vérifié) | (vérifié) (redressé, note 2 b) |
| Actif | | |
| Actif à court terme : | | |
| Espèces et quasi-espèces | 454 \$ | 53 \$ |
| Placements obligataires | 15 351 | 39 303 |
| Débiteurs | 232 | 463 |
| Crédits d'impôt et subventions à recevoir | 1 367 | 1 117 |
| Fournitures de recherche | 1 387 | 990 |
| Frais payés d'avance | 378 | 597 |
| | 19 169 | 42 523 |
| Placements obligataires | 28 504 | 34 484 |
| Placements dans des sociétés publiques (valeur du marché : 3 048 \$ en 2004; 5 876 \$ en 2003) | 1 206 | 2 395 |
| Placement dans une société privée (note 2 a) | 17 392 | - |
| Immobilisations | 1 987 | 5 324 |
| Autres éléments d'actif | 8 586 | 9 866 |
| | 76 844 \$ | 94 592 \$ |
| Passif et avoir des actionnaires | | |
| Passif à court terme : | | |
| Créditeurs et charges à payer | 3 195 \$ | 7 132 \$ |
| Gain reporté | - | 3 762 |
| Part des actionnaires sans contrôle | - | 13 264 |
| Avoir des actionnaires : | | |
| Capital-actions (note 3) | 155 512 | 139 791 |
| Surplus d'apport (note 2 b) | 2 173 | 1 565 |
| Déficit | (84 036) | (70 922) |
| | 73 649 | 70 434 |
| Événement postérieur à la date du bilan (note 8) | 76 844 \$ | 94 592 \$ |

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

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

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

| | Troisième trimestre | | Neuf mois | |
|---|---------------------|---------------------------------|--------------------|---------------------------------|
| | 2004 | 2003 (redressé, note 2 b) | 2004 | 2003 (redressé, note 2 b) |
| Revenus : | | | | |
| Redevances, technologies et autres | 75 \$ | 12 \$ | 214 \$ | 122 \$ |
| Intérêts | 510 | 929 | 1 932 | 2 987 |
| | 585 | 941 | 2 146 | 3 109 |
| Coûts et frais d'exploitation : | | | | |
| Recherche et développement | 3 311 | 5 529 | 14 876 | 15 680 |
| Crédits d'impôt et subventions | (240) | (297) | (1 159) | (1 019) |
| | 3 071 | 5 232 | 13 717 | 14 661 |
| Frais généraux et administratifs | 1 348 | 1 998 | 5 335 | 5 636 |
| Frais de vente et de développement de marchés | 273 | 247 | 719 | 710 |
| Brevets et amortissement des autres éléments d'actif | 182 | 159 | 590 | 532 |
| | 4 874 | 7 636 | 20 361 | 21 539 |
| Perte d'exploitation avant les éléments ci-dessous | (4 289) | (6 695) | (18 215) | (18 430) |
| Frais de restructuration | - | - | - | (1 423) |
| Quote-part de la perte des sociétés sous influence notable | (1 137) | (312) | (1 630) | (1 274) |
| Gains relatifs aux participations dans des sociétés et gains sur dilution (note 4) | 1 046 | - | 5 789 | 772 |
| Perte découlant des activités poursuivies avant part des actionnaires sans contrôle | (4 380) | (7 007) | (14 056) | (20 355) |
| (Perte) gain découlant des activités abandonnées (note 5) | (22) | (565) | 109 | (3 130) |
| Part des actionnaires sans contrôle | 252 | 991 | 2 004 | 3 766 |
| Perte nette | (4 150) \$ | (6 581) \$ | (11 943) \$ | (19 719) \$ |
| Perte de base et diluée par action : | | | | |
| Activités poursuivies nettes de la part des actionnaires sans contrôle | (0,12) \$ | (0,20) \$ | (0,35) \$ | (0,58) \$ |
| Activités abandonnées nettes de la part des actionnaires sans contrôle | - \$ | (0,01) \$ | - \$ | (0,06) \$ |
| Perte nette | (0,12) \$ | (0,21) \$ | (0,35) \$ | (0,64) \$ |

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

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

| | Troisième trimestre | | Neuf mois | |
|---|---------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| | | (redressé, note 2 b) | | (redressé, note 2 b) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation : | | | | |
| Perte nette | (4 150) \$ | (6 581) \$ | (11 943) \$ | (19 719) \$ |
| Ajustements pour : | | | | |
| Amortissement des immobilisations | 90 | 414 | 623 | 1 729 |
| Amortissement des autres éléments d'actif | 125 | 184 | 393 | 536 |
| Rémunération à base d'actions | 192 | 303 | 709 | 933 |
| Quote-part de la perte des sociétés sous influence notable | 1 137 | 312 | 1 630 | 1 274 |
| Gains relatifs aux participations dans des sociétés et gains sur dilution | (1 046) | - | (5 789) | (772) |
| Perte (gain) découlant des activités abandonnées | 22 | 565 | (109) | 3 130 |
| Part des actionnaires sans contrôle | (252) | (991) | (2 004) | (3 766) |
| | (3 882) | (5 794) | (16 490) | (16 655) |
| Variation des éléments d'actif et de passif d'exploitation : | | | | |
| Intérêts à recevoir sur placements obligataires | 151 | (125) | 112 | 491 |
| Débiteurs | 291 | 214 | 143 | 200 |
| Crédits d'impôt et subventions à recevoir | (241) | 1 154 | (1 154) | 1 473 |
| Fournitures de recherche | (334) | 156 | (60) | (1 141) |
| Frais payés d'avance | 197 | (70) | (349) | (355) |
| Créditeurs et charges à payer | (324) | 395 | (2 086) | (1 936) |
| | (260) | 1 724 | (3 394) | (1 268) |
| Espèces affectées aux activités abandonnées | (18) | (461) | (424) | (2 825) |
| | (4 160) | (4 531) | (20 308) | (20 748) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement : | | | | |
| Émission d'actions | - | 129 | 15 721 | 248 |
| Frais d'émission d'actions | (30) | - | (1 157) | - |
| | (30) | 129 | 14 564 | 248 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement : | | | | |
| Acquisition d'immobilisations | (74) | (75) | (452) | (1 173) |
| Cession d'immobilisations | - | 24 | 122 | 24 |
| Acquisition d'autres éléments d'actif | (315) | (72) | (702) | (298) |
| Acquisition de placements obligataires | - | (6 892) | (26 102) | (10 091) |
| Cession de placements obligataires | 2 814 | 8 100 | 32 158 | 34 475 |
| Disposition de placements dans des sociétés | - | - | 2 481 | 132 |
| Investissements nets liés aux activités abandonnées | - | (31) | 10 | (133) |
| Espèces et quasi-espèces relatives à Celmed | (1 370) | - | (1 370) | - |
| | 1 055 | 1 054 | 6 145 | 22 936 |
| Variation nette des espèces et quasi-espèces | (3 135) | (3 348) | 401 | 2 436 |
| Espèces et quasi-espèces au début de la période | 3 589 | 5 980 | 53 | 196 |
| Espèces et quasi-espèces à la fin de la période | 454 \$ | 2 632 \$ | 454 \$ | 2 632 \$ |

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 NEUF MOIS TERMINÉES LE 31 AOÛT
(en milliers de dollars) (non vérifié)

| | 2004 | 2003 |
|---|--------------------|-------------|
| Déficit au début de la période, redressé (note 2 b) | (70 922) \$ | (37 123) \$ |
| Perte nette | (11 943) | (19 719) |
| Frais d'émission d'actions | (1 171) | - |
| Déficit à la fin de la période | (84 036) \$ | (56 842) \$ |

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

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 AOÛT 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. Principales conventions comptables

a) Consolidation et placements

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 %. 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.

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (SUITE)
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 AOÛT 2004

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

2. Principales conventions comptables (suite)

a) Consolidation et placements (suite)

Les éléments d'actif et de passif de Celmed à la date de cette transaction s'établissaient comme suit :

| | |
|---|----------|
| Espèces et quasi-espèces | 1 370 \$ |
| Placements d'obligataires | 23 739 |
| Débiteurs | 88 |
| Crédits d'impôt et subventions à recevoir | 904 |
| Fournitures de recherche | 426 |
| Frais payés d'avance | 503 |
| Immobilisations | 2 793 |
| Autres éléments d'actif | 1 564 |
| Créditeurs et charges à payer | 2 502 |

b) 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.

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 239 \$ et 848 \$ a été constatée respectivement pour le troisième trimestre de 2003 et la période de neuf mois terminée le 31 août 2003. Les redressements des résultats de 2003 sont présentés ci-dessous :

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (SUITE)
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 AOÛT 2004

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

2. Principales conventions comptables (suite)

b) Modification de convention comptable (suite)

| | Troisième trimestre 2003 | Neuf mois 2003 |
|--|-----------------------------|-------------------|
| Coûts et frais : | | |
| Frais généraux et administratifs | 192 \$ | 650 \$ |
| Recherche et développement | 82 | 196 |
| Frais de vente et de développement de marchés | 29 | 86 |
| | 303 | 932 |
| Part des actionnaires sans contrôle | (64) | (84) |
| Rémunération à base d'actions nette de la part des actionnaires sans contrôle | 239 \$ | 848 \$ |

3. Capital-actions

| | 31 août 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 AOÛT 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 neuf mois terminée le 31 août 2004 est établie à 1,99 \$ l'option. En ce qui a trait à Celmed, société privée, les attributions d'options d'achat d'actions octroyées à des non-salariés sont comptabilisées dans les résultats de Theratechnologies selon la méthode de la juste valeur jusqu'au 2 juillet 2004 (voir la note 2 a). Les hypothèses sont les suivantes : taux d'intérêt sans risque variant de 3,81 % à 4,65 %, dividende prévu nul, volatilité prévue nulle et durée prévue des options de 6 années. Celmed a octroyé 580 000 options avec une juste valeur moyenne pondérée de 1,04 \$ au cours de la période de sept mois terminée le 2 juillet 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) 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.

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 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 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%.

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.

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (SUITE)
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 AOÛT 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)

En relation avec la transaction mentionnée à la note 2 a, 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 %. La Société a reconnu un gain de 1 046 \$ aux résultats. Un gain additionnel maximum de 2 332 \$ pourrait être reconnu à la conclusion de la clause d'ajustement.

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.

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

| | Troisième trimestre | | Neuf mois | |
|--|---------------------|------------|-------------|----------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Coûts et frais : | | | | |
| Frais généraux et administratifs | 22 \$ | 13 \$ | (20) \$ | 443 |
| Recherche et développement | - | 422 | 322 | 1,852 |
| Brevets et amortissement des autres éléments d'actifs | - | 172 | 21 | 546 |
| Frais de restructuration | - | - | - | 322 |
| Gain sur disposition d'une filiale | - | - | (432) | - |
| Impôts futurs | - | (42) | - | (33) |
| (Perte) gain découlant des activités abandonnées | (22) \$ | (565) \$ | 109 \$ | (3,130) |
| (Perte) gain découlant des activités abandonnées revenant à la société mère | (13) \$ | (348) \$ | 64 \$ | (1,928) |
| Part des actionnaires sans contrôle avant activités abandonnées | 243 \$ | 774 \$ | 2,049 \$ | 2,564 |
| Perte découlant des activités poursuivies, nette de la part des actionnaires sans contrôle | (4,137) \$ | (6,233) \$ | (12,007) \$ | (17,791) |

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (SUITE)
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 AOÛT 2004

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

6. Informations sectorielles

| | Peptides thérapeutiques | Thérapie cellulaire (1) | Autres secteurs | Ajustements et éliminations intersectoriels | Totaux |
|--|----------------------------|----------------------------|--------------------|---|----------|
| Troisième trimestre terminé le 31 août 2004 | | | | | |
| Revenus provenant des clients externes | 69 \$ | - \$ | - \$ | - \$ | 69 \$ |
| Revenus intersectoriels | 22 | - | - | (16) | 6 |
| Perte découlant des activités abandonnées | - | (22) | - | - | (22) |
| Perte nette | (3 685) | (1 278) | (234) | 1 047 | (4 150) |
| Actif total | 58 316 | 19 724 | 1 206 | (70) | 79 176 |
| Neuf mois terminés le 31 août 2004 | | | | | |
| Revenus provenant des clients externes | 208 \$ | - \$ | - \$ | - \$ | 208 \$ |
| Revenus intersectoriels | 64 | - | - | (58) | 6 |
| Gain découlant des activités abandonnées | - | 308 | - | (199) | 109 |
| Perte nette | (12 968) | (3 841) | (727) | 5 593 | (11 943) |
| Actif total | 58 316 | 19 724 | 1 206 | (70) | 79 176 |

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

| | Peptides thérapeutiques | Thérapie cellulaire (1) | Autres secteurs | Ajustements et éliminations intersectoriels | Totaux |
|---|----------------------------|----------------------------|--------------------|---|----------|
| Troisième trimestre terminé le 31 août 2003 (redressé) | | | | | |
| Revenus provenant des clients externes | 12 \$ | - \$ | - \$ | - \$ | 12 \$ |
| Revenus intersectoriels | 38 | - | - | (38) | - |
| Perte découlant des activités abandonnées | - | (565) | - | - | (565) |
| Perte nette | (4 679) | (1 592) | (312) | 2 | (6 581) |
| Actif total | 60 868 | 51 958 | 2 883 | (301) | 115 408 |
| Neuf mois terminés le 31 août 2003 (redressé) | | | | | |
| Revenus provenant des clients externes | 122 \$ | - \$ | - \$ | - \$ | 122 \$ |
| Revenus intersectoriels | 114 | - | - | (114) | - |
| Perte découlant des activités abandonnées | - | (3 130) | - | - | (3 130) |
| Perte nette | (13 177) | (6 042) | (1 274) | 774 | (19 719) |
| Actif total | 60 868 | 51 958 | 2 883 | (301) | 115 408 |

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

THERATECHNOLOGIES INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (SUITE)
PÉRIODES TERMINÉES LE 31 AOÛT 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 août 2004 | 30 novembre 2003 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Acquisition d'immobilisations financées par les créditeurs et charges à payer | 43 \$ | 92 \$ |
| Acquisition d'autres actifs financés par les créditeurs et charges à payer | 756 | 19 |
| Frais d'émissions d'actions financés par les créditeurs et charges à payer | 14 | - |

Les frais généraux et administratifs incluent un gain sur change de 55 \$ pour le troisième trimestre 2004 (aucun gain en 2003) et un gain de 95 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2004 (gain de 286 \$ en 2003).

8. Événement postérieur à la date du bilan

Le 7 octobre 2004, Andromed, une société sous influence notable, a annoncé un plan de valorisation et de restructuration, visant à hausser à brève échéance sa valeur technologique et stratégique, dans la perspective de réaliser une transaction menant à la fusion ou la vente partielle ou complète de cette société. Le 6 octobre 2004, Andromed a également réalisé un placement privé auprès de quatre actionnaires importants qui ont à cette occasion souscrit 7 222 222 actions du capital-actions d'Andromed pour une valeur totale de 1 300 \$. Dans le cadre de cette transaction, Theratechnologies a souscrit 1 388 889 actions du capital-actions d'Andromed pour une valeur de 250 \$. Suite au placement privé, la participation de Theratechnologies dans Andromed est de 23,1 %. Afin d'offrir à l'ensemble des actionnaires d'Andromed l'occasion de participer au financement selon des termes et conditions comparables, Andromed a procédé à une émission de droits de souscription d'une valeur maximale de 944 \$. Les quatre actionnaires importants d'Andromed se sont engagés, dans le cadre d'une convention de soutien, à souscrire aux actions ordinaires qui n'auront pas été acquises jusqu'à concurrence de 5 000 000 actions à 0,18 \$ l'action selon des proportions prédéterminées. En l'occurrence, Theratechnologies pourrait devoir souscrire jusqu'à un maximum de 1 388 889 actions supplémentaires pour une valeur de 250 \$ dans le cadre de cette convention.

###