



États financiers consolidés de
(non vérifié)

THERATECHNOLOGIES INC.

pour les périodes de trois mois arrêtées les 28 février 2007 et 2006

THERATECHNOLOGIES INC.

États financiers consolidés
(non vérifié)

Périodes de trois mois arrêtées les 28 février 2007 et 2006

États financiers

Bilans consolidés	1
États consolidés des résultats	2
États consolidés du résultat étendu.....	2
États consolidés de l'avoir des actionnaires	3
États consolidés des flux de trésorerie	4
Notes afférentes aux états financiers consolidés	5

THE RATECHNOLOGIES INC.

Bilans consolidés
(non vérifié)

28 février 2007, avec chiffres correspondants au 30 novembre 2006
(en milliers de dollars)

	28 février 2007	30 novembre 2006 (vérifié)
Actif		
Actif à court terme :		
Espèces	55 017 \$	16 \$
Placements obligataires (note 2)	10 643	18 023
Débiteurs	572	289
Crédits d'impôt à recevoir	1 570	1 911
Fournitures de recherche	2 175	850
Frais payés d'avance	506	391
	70 483	21 480
Placements obligataires (note 2)	16 878	17 641
Placements dans des sociétés publiques (valeur du marché : 1 317 \$ en 2007; 1 112 \$ en 2006) (note 2)	1 317	836
Immobilisations	1 648	1 580
Autres éléments d'actif (note 3)	8 648	9 431
	98 974 \$	50 968 \$
Passif et avoir des actionnaires		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	6 715 \$	6 493 \$
Avoir des actionnaires :		
Capital-actions (note 4)	236 417	177 552
Surplus d'apport	4 769	3 486
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 2)	313	—
Déficit	(149 240)	(136 563)
	(148 927)	(136 563)
Avoir des actionnaires	92 259	44 475
	98 974 \$	50 968 \$

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

TheraTechnologies Inc.

États consolidés des résultats
(non vérifié)

Périodes de trois mois arrêtées les 28 février 2007 et 2006
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

	Premier trimestre	
	2007	2006
Revenus :		
Redevances, technologies et autres	4 \$	178 \$
Intérêts	283	297
	287	475
Coûts et frais d'exploitation :		
Recherche et développement	8 100	4 285
Crédits d'impôt	(762)	(176)
	7 338	4 109
Frais généraux et administratifs	1 798	1 458
Frais de vente et de développement de marché	395	204
Brevets et amortissement des autres éléments d'actif	195	151
	9 726	5 922
Perte nette	(9 439)\$	(5 447)\$
Perte de base et diluée par action (note 4 c))	(0,20)\$	(0,15) \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	47 025 731	35 552 985

États consolidés du résultat étendu
(non vérifié)

Périodes de trois mois arrêtées les 28 février 2007 et 2006
(en milliers de dollars)

	Premier trimestre	
	2007	2006
Perte nette	(9 439)\$	(5 447)\$
Gains non réalisés découlant des actifs financiers disponibles à la vente	234	—
Résultat étendu	(9 205)\$	(5 447)\$

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

Theratechnologies Inc.

États consolidés de l'avoir des actionnaires
(non vérifié)

Périodes de trois mois arrêtées les 28 février 2007 et 2006
(en milliers de dollars)

	Capital-actions		Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Déficit	Total
	Nombre	Dollars				
Solde au 30 novembre 2006	46 775 359	177 552 \$	3 486 \$	– \$	(136 563) \$	44 475 \$
Émission d'actions	6 875 000	57 750	–	–	–	57 750
Frais d'émission d'actions	–	–	–	–	(3 238)	(3 238)
Exercice d'options d'achat d'actions :						
Contrepartie monétaire	203 499	763	–	–	–	763
Valeur attribuée	–	352	(352)	–	–	–
Rémunération à base d'actions	–	–	1 635	–	–	1 635
Modifications de conventions comptables (note 2)	–	–	–	79	–	79
Perte nette	–	–	–	–	(9 439)	(9 439)
Gains non réalisés découlant des actifs financiers disponibles à la vente	–	–	–	234	–	234
Solde au 28 février 2007	53 853 858	236 417 \$	4 769 \$	313 \$	(149 240) \$	92 259 \$

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

THE RATECHNOLOGIES INC.

États consolidés des flux de trésorerie
(non vérifié)

Périodes de trois mois arrêtées les 28 février 2007 et 2006
(en milliers de dollars)

	Premier trimestre	
	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Perte nette	(9 439)\$	(5 447)\$
Ajustements pour :		
Amortissement des immobilisations	116	142
Amortissement des autres éléments d'actif	126	123
Rémunération à base d'actions	1 635	449
	(7 562)	(4 733)
Variation des éléments d'actif et de passif d'exploitation :		
Intérêts à recevoir sur les placements obligataires	200	245
Débiteurs	(258)	(177)
Crédits d'impôt à recevoir	341	(176)
Fournitures de recherche	(679)	(1 414)
Frais payés d'avance	(115)	(78)
Créditeurs et charges à payer	(130)	585
	(641)	(1 015)
	(8 203)	(5 748)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :		
Émission d'actions	58 513	–
Frais d'émission d'actions	(2 986)	–
	55 527	–
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	(64)	(77)
Acquisition d'autres éléments d'actif	(34)	(67)
Cession de placements obligataires	7 775	4 875
	7 677	4 731
Augmentation (diminution) nette des espèces	55 001	(1 017)
Espèces au début de la période	16	1 087
Espèces à la fin de la période	55 017 \$	70 \$

Se reporter à la note 5 a) pour les informations supplémentaires sur les flux de trésorerie.

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

THE RATECHNOLOGIES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
(non vérifié)

Périodes de trois mois arrêtées les 28 février 2007 et 2006
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

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 des changements décrits à la note 2 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. Modifications de conventions comptables :

Au début de son exercice 2007, la Société a adopté les recommandations du chapitre 1530 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), « Résultat étendu », du chapitre 3251 du Manuel de l'ICCA, « Capitaux propres », du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, « Instruments financiers - Constatation et mesure », du chapitre 3861 du Manuel de l'ICCA, « Instruments financiers - Informations à fournir et présentation » et du chapitre 3865 du Manuel de l'ICCA, « Couvertures ». Ces nouveaux chapitres du Manuel, qui s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006, établissent l'ensemble des exigences relatives à la constatation et à la mesure des instruments financiers ainsi que des normes qui précisent quand et comment la comptabilité de couverture peut être appliquée.

En outre, le chapitre 1530 du Manuel de l'ICCA établit des normes d'information et de présentation concernant le résultat étendu. Le résultat étendu s'entend de la variation des capitaux propres découlant d'opérations et d'autres événements sans rapport avec les propriétaires. Par « autres éléments du résultat étendu », on entend les éléments comptabilisés dans le résultat étendu, mais exclus du résultat net calculé selon les principes comptables généralement reconnus. Un nouvel état financier a donc été présenté conformément aux nouvelles exigences.

THE RATECHNOLOGIES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois arrêtées les 28 février 2007 et 2006
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

2. Modifications de conventions comptables (suite) :

Aux termes des nouvelles normes au chapitre 3855, tous les instruments financiers sont classés dans l'une des cinq catégories suivantes : détenu à des fins de transaction, placements détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances, actifs financiers disponibles à la vente et autres passifs financiers. Tous les instruments financiers, y compris les instruments dérivés, sont inscrits au bilan consolidé et ils sont mesurés à la juste valeur, à l'exception des prêts et des créances, des actifs et passifs financiers détenus ou classés jusqu'à leur échéance et des autres passifs financiers, qui sont évalués au coût après amortissement. L'évaluation ultérieure et la constatation des variations de la juste valeur des instruments financiers sont effectuées en fonction du classement initial de ces instruments. Les placements détenus à des fins de transaction sont mesurés à la juste valeur et tous les gains et les pertes sont comptabilisés au poste du résultat net dans la période au cours de laquelle ils se produisent. Les instruments financiers disponibles à la vente sont mesurés à la juste valeur, et les gains et les pertes découlant de la réévaluation sont inclus dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce que l'actif soit sorti du bilan.

Aux termes de ces normes, les instruments dérivés doivent être constatés à titre d'actifs ou de passifs mesurés à la juste valeur à moins qu'ils n'aient pas à être traités à titre de dérivés, comme une opération normale d'achat et de vente. Certains instruments financiers incorporés dans d'autres contrats doivent également être mesurés à la juste valeur. Les variations de la juste valeur des instruments dérivés sont constatées dans le résultat à moins que certaines conditions de la comptabilité de couverture ne soient remplies, conditions selon lesquelles une entreprise doit documenter, désigner et évaluer, en bonne et due forme, l'efficacité des opérations qui font l'objet de la comptabilité de couverture.

Par suite de l'adoption de ces normes, la Société a classé ses placements obligataires et placements dans des sociétés publiques à titre d'actifs financiers disponibles à la vente et sont donc maintenant comptabilisés à la juste valeur. Auparavant, ces placements étaient comptabilisés au moindre du coût et de leur valeur au marché. Au 1^{er} décembre 2007, l'effet de 79 \$ des modifications de conventions comptables est inclus dans le solde d'ouverture de cumul des autres éléments du résultat étendu.

L'adoption des normes des chapitres 3251, 3861 et 3855 n'a pas eu d'effet sur les états financiers de la période arrêtée le 28 février 2007.

THE RATECHNOLOGIES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois arrêtées les 28 février 2007 et 2006
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

3. Autres éléments d'actif :

			28 février 2007
	Prix coûtant	Amortissement cumulé	Valeur comp- table nette
Propriété intellectuelle	7 670 \$	2 424 \$	5 246 \$
Frais de brevet	1 752	906	846
Fournitures de recherche	2 506	–	2 506
Autres actifs	50	–	50
	11 978 \$	3 330 \$	8 648 \$

			30 novembre 2006
	Prix coûtant	Amortissement cumulé	Valeur comp- table nette
Propriété intellectuelle	7 670 \$	2 327 \$	5 343 \$
Frais de brevet	1 737	876	861
Fournitures de recherche	3 152	–	3 152
Autres actifs	75	–	75
	12 634 \$	3 203 \$	9 431 \$

4. Capital-actions :

Au cours du premier trimestre de 2007, la Société a effectué un appel public à l'épargne pour la vente et l'émission de 6 875 000 actions ordinaires, incluant l'option aux fins d'attributions excédentaires, pour une contrepartie en espèces de 57 750 \$. Les frais d'émission se sont élevés à 3 238 \$.

a) Régime d'options sur actions :

La variation des options en cours qui ont été attribuées aux termes du régime d'options sur actions de la Société pour l'exercice terminé le 30 novembre 2006 et la période de trois mois arrêtée au 28 février 2007 se résume comme suit :

Theratechnologies Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois arrêtées les 28 février 2007 et 2006
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

4. Capital-actions (suite) :

a) Régime d'options sur actions (suite) :

	Nombre	Prix de levée moyen pondéré
Options au 30 novembre 2005 (vérifié)	2 300 664	5,50 \$
Attribuées	840 000	1,69
Annulées	(234 664)	6,70
Expirées	(355 000)	4,60
Options au 30 novembre 2006 (vérifié)	2 551 000	4,26
Attribuées	288 500	8,23
Annulées	(4 167)	1,59
Exercées	(203 499)	3,75
Options au 28 février 2007	2 631 834 \$	5,77 \$

Du 1^{er} mars 2007 au 27 mars 2007, 270 000 options ont été exercées à un prix de levée moyen pondéré de 1,92 \$ par action, pour une contrepartie en espèces de 518 000 \$.

b) 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 moyennes pondérées suivantes :

	2007	2006
Taux d'intérêt sans risque	4,04 %	4,03 %
Volatilité	68 %	50 %
Durée de la vie moyenne en années	6	6
Dividende	néant	néant

THERATECHNOLOGIES INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois arrêtées les 28 février 2007 et 2006
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

4. Capital-actions (suite) :

b) Rémunérations et autres paiements à base d'actions (suite) :

Le taux d'intérêt sans risque est basé sur le rendement d'un bon du Trésor canadien sans risque ayant une durée restante égale à la durée de vie prévue de l'option. La volatilité est basée exclusivement sur la volatilité historique équivalente à la durée de vie prévue en années. La durée de vie moyenne des options tient compte du délai d'acquisition des droits à l'attribution, du terme de l'option et des habitudes des exercices observées. Le dividende prévu a été exclu du calcul étant donné que la politique actuelle de la Société consiste à retenir la totalité des bénéfices pour financer ses activités et sa croissance future.

Le tableau suivant indique la juste valeur moyenne pondérée des options octroyées au cours des périodes arrêtées les 28 février 2007 et 2006 :

	Nombre	Juste valeur pondérée à la date d'attribution
2007	288 500	5,31 \$
2006	650 000	0,86

c) 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 de 606 500 options (2006 - 3 421 500 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 2007 et 2006.

Theratechnologies Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
(non vérifié)

Périodes de trois mois arrêtées les 28 février 2007 et 2006
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

5. Informations supplémentaires :

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

	28 février 2007	30 novembre 2006
Acquisition d'immobilisations incluse dans les créditeurs et charges à payer	122 \$	2 \$
Acquisition d'autres actifs incluse dans les créditeurs et charges à payer	16	36
Frais d'émission d'actions inclus dans les créditeurs et charges à payer	257	5

- b) Les frais généraux et administratifs incluent une perte sur change de 13 \$ pour le premier trimestre 2007 (gain de 49 \$ pour la même période en 2006).
- c) La Société a reclassé dans le résultat net 23 \$ de pertes réalisées découlant des actifs financiers disponibles à la vente antérieurement comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu.
- d) En décembre 2006, la Société a encaissé 1 103 \$ de crédits d'impôt.