

T2 2006

Focus

Vision

Plateforme

CONJUCHEM

## MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

De solides progrès sont survenus au cours du deuxième trimestre de 2006 pour ConjuChem. La Société a annoncé des résultats préliminaires très positifs concernant son étude clinique de phase I/II pour le traitement du diabète de type 2 utilisant son composé breveté PC-DAC<sup>MC</sup>:Exendin-4. Notre situation financière s'est améliorée grâce à deux transactions qui ont augmenté l'encaisse et consolidé notre bilan. En embauchant le Dr Thomas Ulich à titre de vice-président exécutif, recherche et développement, nous avons élargi et amélioré notre domaine d'expertise.

En avril, nous avons annoncé les résultats préliminaires de notre étude clinique en dose unique, randomisée, en double-aveugle de phase I/II pour le traitement du diabète de type 2 utilisant notre composé breveté PC-DAC<sup>MC</sup>:Exendin-4. Les résultats de cette étude dépassaient nos attentes dans tous les domaines touchant la sécurité et la tolérance, l'efficacité et la durée d'activité.

Premièrement, des réductions glycémiques importantes ont été constatées comparativement aux valeurs de base et de placebo indiquant une efficacité positive basée sur une injection unique du composé. La durée de l'activité était également très prometteuse; les résultats ont indiqué une demi-vie d'environ une semaine. Finalement, même si on associe souvent le composé GLP-1 à des nausées et des vomissements, aucun effet secondaire lié à la sécurité et la tolérance n'a été constaté chez les quatre premières cohortes de cette étude. Le protocole de l'étude exigeait une augmentation des doses afin d'étudier la tolérance. Les doses ont été augmentées jusqu'à atteindre un dosage maximal tolérable permettant l'analyse des effets secondaires gastriques liés au GLP-1. Nous croyons que cette étude de phase I procurera à ConjuChem une marge de sécurité souhaitable afin de développer un composé GLP-1 bien toléré à longue durée d'activité.

L'addition de tous ces résultats importants suggère qu'un dosage hebdomadaire du PC-DAC<sup>MC</sup>:Exendin-4 a une forte probabilité de réussite. En nous basant sur la force de ces données, nous espérons pouvoir initier une étude clinique multi-doses de phase I/II d'ici la fin de 2006.

Grâce à ces derniers résultats cliniques, ConjuChem a noté un intérêt accru de la part de partenaires potentiels. Nous continuerons d'évaluer toutes les propositions de partenariat afin de garantir une valeur ajoutée aux portefeuilles des actionnaires.

L'étude clinique de phase II de ConjuChem utilisant le DAC<sup>MC</sup>:GRF pour le traitement de la lipodystrophie liée au VIH est toujours en cours. Ce trouble affecte un large pourcentage de patients atteints du SIDA et est caractérisé par des changements dans la distribution des tissus adipeux, des altérations métaboliques et une intolérance glycémique pouvant entraîner des maladies cardiovasculaires. ConjuChem prévoit annoncer les résultats préliminaires de cette étude au cours du quatrième trimestre de 2006.

Une position financière solide est cruciale pour n'importe laquelle des biotechs puisqu'elle lui permet d'aller de l'avant. Au cours du deuxième trimestre, ConjuChem a pu renforcer son bilan en concluant deux transactions lui permettant d'amasser près de 22M\$.

Finalement, l'addition du Dr Thomas Ulich à notre personnel a renforcé considérablement l'équipe de ConjuChem. Les accomplissements professionnels ainsi que les réussites liées au développement de médicaments protéiniques du Dr Ulich sont importants et hautement compatibles avec ses fonctions chez ConjuChem. Chez Amgen, il était responsable de tous les groupes de développement préclinique incluant ceux travaillant à la formulation afin d'améliorer les composés obtenant ainsi une durée d'activité plus longue ainsi que des dosages moins fréquents. Cette expertise pertinente contribuera fortement à la création par ConjuChem d'un portfolio de composés ayant une longue durée de vie. Le fait que

ConjuChem ait pu attirer une personne possédant cette expertise souligne tout le potentiel de nos plateformes technologiques bioconjuguant l'albumine.

En terminant, les trimestres à venir seront soulignés par la continuité de progrès solides chez ConjuChem car nous débuterons l'étude clinique multi-doses de phase I/II utilisant le PC-DAC<sup>MC</sup>:Exendin-4 et nous compléterons l'étude clinique de phase II utilisant le DAC<sup>MC</sup>:GRF. Nous attendons avec impatience le moment où nous pourrons informer nos actionnaires au sujet de ces deux excitantes études cliniques ainsi qu'au sujet des opportunités de partenariat qui en résulteront.

Sincèrement,

A handwritten signature in black ink, reading "Mark D. Perrin". The signature is written in a cursive, flowing style.

Mark Perrin  
Président et chef de la direction

## RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion fournit une rétrospective du rendement de notre Société et devrait être lu avec les états financiers non vérifiés du premier trimestre terminé le 30 avril 2006 et les états financiers vérifiés de l'exercice terminé le 31 octobre 2005 et les notes afférentes, dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Le présent rapport de gestion compare le rendement financier de la période de six mois terminée le 30 avril 2006 à celui de la période de six mois terminée le 30 avril 2005 et analyse les questions et les risques qui peuvent avoir une incidence sur l'exploitation future. Cette analyse a été effectuée par la direction au moyen de l'information disponible au 22 mai 2006. Des renseignements additionnels sur la Société, y compris la notice annuelle, se trouvent sur SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Dans la mesure où certains énoncés formulés dans le présent rapport contiennent de l'information qui n'est pas fondée sur des données historiques, ces énoncés sont essentiellement prospectifs et sont assujettis à des risques et incertitudes, comme il est décrit sous la rubrique «Facteurs de risque» de ce même rapport. Les résultats réels, les niveaux d'activité, le rendement et les réalisations pourraient différer de façon importante de ceux prévus dans les présentes et dépendre de bon nombre de facteurs, y compris l'achèvement réussi et en temps opportun des recherches et des essais cliniques, les incertitudes liées au processus de réglementation et la mise en marché subséquente de nos médicaments candidats.

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Les termes «nous», «notre», «nos» ou la «Société» font référence à ConjuChem Inc., à moins d'indication contraire.

### APERÇU ET OBJECTIFS

Nous sommes une société de biotechnologie canadienne cotée en Bourse qui se consacre à la découverte de nouvelles thérapeutiques particulièrement pour le diabète et les carences en hormones de croissance. Nous gérons actuellement de multiples programmes de recherche internes et nous comptons deux produits au stade d'essais cliniques. ConjuChem se concentre sur la découverte et le développement de nouveaux médicaments fondés sur nos nouvelles plateformes technologiques appelées complexe d'affinité pharmacothérapeutique (Drug Affinity Complex) («DAC<sup>MC</sup>») et conjugué préformé DAC<sup>MC</sup> (Preformed Conjugate Drug Affinity Complex) («PC-DAC<sup>MC</sup>»). Lorsqu'ils sont appliqués à un composé, le DAC<sup>MC</sup> et le PC-DAC<sup>MC</sup> peuvent créer de nouveaux médicaments qui possèdent une activité thérapeutique similaire, mais dont la durée d'activité dans le corps est considérablement plus longue. L'une des possibilités les plus importantes des technologies DAC<sup>MC</sup> et PC-DAC<sup>MC</sup> de ConjuChem est leur capacité d'exploiter le potentiel thérapeutique des peptides lesquels sont freinés par diverses restrictions. En particulier, les peptides ont une courte durée d'activité *in vivo* qui non seulement diminue leur efficacité, mais peut également retarder leur potentiel commercial.

Notre programme lié au diabète se concentre sur les peptides de catégorie GLP-1 pour le traitement du diabète de type 2. Ces composés aident à réduire le glucose par de multiples modes d'action dans le corps. En mai 2004, nous avons lancé un essai de phase II pour le DAC<sup>MC</sup>:GLP-1 combiné à la Metformine, un des antidiabétiques oraux les plus prescrits. Les principaux résultats ont été rapportés en décembre 2004 indiquant que les objectifs originaux en matière d'efficacité avaient été atteints. En septembre 2005, nous avons annoncé que les résultats d'un programme d'étude de toxicité de trois mois sur les animaux faisant appel à un nouveau diluant n'a pas fourni les marges de sécurité nécessaires pour permettre de passer à la phase IIb. Nous effectuons présentement le développement de PC-DAC<sup>MC</sup>:Exendin-4, un homologue du GLP-1 combiné à notre nouvelle technologie PC-DAC<sup>MC</sup>. Les essais cliniques de phase I/II ont débuté en mars 2006 et des résultats préliminaires positifs ont été annoncés à la fin du deuxième trimestre. Notre second produit candidat, DAC<sup>MC</sup>:GRF, en est à un essai à doses multiples de phase II auprès de patients séropositifs atteints de lipodystrophie débuté en décembre 2005 et les résultats sont prévus pour décembre

2006. Les premières indications démontrent que le composé peut être administré une fois par semaine. Le DAC<sup>MC</sup>:GRF est un composé indiqué pour le traitement des carences en hormone de croissance chez les enfants et les adultes.

### *Trésorerie*

Au 30 avril 2006, le fonds de roulement totalisait 1,8 million de dollars. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation au cours de la période de six mois terminée le 30 avril 2006 ont totalisé 12,8 millions de dollars, contre 18,0 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 avril 2005. Les fonds ont été utilisés principalement pour faire progresser les essais cliniques de phase II du DAC<sup>MC</sup>:GRF et les essais de phase I/II du PC-DAC<sup>MC</sup>:Exendin-4.

Depuis notre constitution, nous avons subi des pertes d'exploitation, surtout en raison des dépenses liées à nos activités de recherche et de développement. Au 30 avril 2006, notre déficit cumulé s'élevait à 218,9 millions de dollars. Nous prévoyons connaître des pertes d'exploitation au cours des prochains exercices alors que nous approfondirons le développement clinique de nos produits PC-DAC<sup>MC</sup>:Exendin-4 et DAC<sup>MC</sup>:GRF et amènerons du stade de la recherche au stade de développement clinique nos autres produits candidats. Jusqu'à maintenant, ConjuChem a financé ses activités d'exploitation, ses acquisitions de technologie et ses dépenses en capital principalement au moyen d'émissions publiques et de placements privés d'actions ordinaires, d'émissions de billets convertibles, de crédits d'impôt à l'investissement reçus sur les dépenses admissibles, d'intérêts créditeurs et du produit reçu des ententes de collaboration en matière de recherche.

Le 18 mai 2006, la Société a conclu un placement privé d'actions ordinaires selon une convention de prise ferme visant 7 500 000 actions à un prix de 2,10 \$ l'action ordinaire, pour ainsi dégager un produit brut d'environ 15 750 000 \$.

Le 23 mai 2006, ConjuChem Inc. a terminé la restructuration touchant entre autres Biotechnologies ConjuChem Inc. et ConjuChem Inc. Par suite de cette restructuration, chaque action ordinaire de ConjuChem Inc. a été échangée contre une action ordinaire de Biotechnologies ConjuChem Inc. et une action ordinaire de 6550568 Canada Inc. À cette même date, Biotechnologies ConjuChem Inc. poursuivait les activités de ConjuChem Inc. En date du 23 mai 2006, les actions ordinaires de Biotechnologies ConjuChem Inc. (TSX:CJB) ont commencé à être cotées à la Bourse de Toronto et les actions ordinaires de ConjuChem Inc. (TSX:CJC) ont cessé d'être cotées.

La Société a également conclu un crédit-relais de 6,4 millions de dollars avec Baker Bros. Advisors, LLC, dont un montant de 2 000 000 \$ a été utilisé et remboursé grâce au produit tiré de la restructuration décrite ci-dessus.

Pour le prochain exercice, les obligations quant aux liquidités engagées et les charges prévues excèdent les sources de financement et le fonds de roulement net dont nous disposons. Pour poursuivre nos activités et nos programmes de développement clinique sur le PC-DAC<sup>MC</sup>:Exendin-4 et le DAC<sup>MC</sup>:GRF ainsi que pour amener nos autres produits candidats à l'étape des essais cliniques, nous devons obtenir du financement additionnel au moyen de l'émission d'actions ou de titres de créance, ou obtenir des fonds considérables provenant des activités de partenariat.

### *Crédits d'impôt à l'investissement*

Puisque nous sommes une société ouverte, les crédits d'impôt à l'investissement du gouvernement fédéral pour les dépenses admissibles de recherche scientifique et de développement expérimental («RS et DE») ne sont pas remboursables et sont calculés au taux de 20 %. Ces crédits d'impôt à l'investissement

peuvent être utilisés sur une période prospective de dix ans pour réduire les impôts sur les bénéfices futurs à payer. Les dépenses admissibles de RS et DE engagées au Québec donnent droit à des crédits d'impôt remboursables du Québec au taux de 17,5 %. Ces dépenses s'appliquent aux paiements versés au Québec pour des travaux de RS et DE, des contrats de RS et DE, aux centres de recherche agréés, après déduction de l'aide publique et privée liée à la RS et DE. Toutefois, seulement 50 % des paiements versés à des sous-traitants sans lien de dépendance sont admissibles aux crédits d'impôt du Québec.

### *Produits*

Jusqu'à ce jour, nous n'avons pas tiré de produits d'exploitation de la vente de produits. Nos produits d'exploitation proviennent des intérêts créditeurs tirés des fonds excédentaires et des ententes de collaboration en matière de recherche. Nous avons établi à ce jour bon nombre d'ententes de collaboration en matière de recherche à l'égard de divers produits. Ces ententes prévoient généralement des paiements forfaitaires uniques au début de la recherche et des paiements à la réalisation d'objectifs précis.

En 2006, nous prévoyons dégager des produits d'exploitation tirés de l'octroi de licences provenant de nos programmes de recherche et de développement. À l'heure actuelle, il n'est pas possible d'établir avec certitude si des produits d'exploitation seront tirés de l'octroi de licences ni les montants qui en seront tirés.

### *Recherche et développement*

Nos frais de recherche et de développement consistent principalement en des honoraires versés à des fournisseurs externes, en des coûts pour le matériel de laboratoire, les installations et l'équipement, ainsi qu'en dépenses liées au personnel. La majorité des frais de recherche et développement engagés au cours des six mois de 2006 ont surtout trait à la phase II des essais cliniques pour le DAC<sup>MC</sup>:GRF-1 et à la phase I/II des essais cliniques pour le PC-DAC<sup>MC</sup>:Exedin-4.

Nous prévoyons consacrer des ressources additionnelles à la recherche et au développement en raison de la progression du PC-DAC<sup>MC</sup>:Exendin-4 et du DAC<sup>MC</sup>:GRF dans leur programme respectif de développement clinique. Nous avons également l'intention de financer l'avancement d'autres médicaments candidats au stade de développement préclinique.

### *Principaux projets*

Nos deux principaux produits candidats, le PC-DAC<sup>MC</sup>:Exendin-4 et le DAC<sup>MC</sup>:GRF, sont actuellement au stade d'essais cliniques. Ces deux produits candidats devront faire l'objet de différentes phases d'essais cliniques et obtenir les approbations réglementaires avant de générer des produits d'exploitation constants et importants. Les coûts liés à l'achèvement de ces essais cliniques et à l'obtention des approbations réglementaires sont considérables et, sous réserve d'accords d'octroi de licence précis, les frais liés à ce processus risquent de faire grimper nos dépenses de recherche et développement au cours des prochains exercices.

Nous menons également divers autres programmes de recherche et de développement visant la découverte et le développement de nouveaux produits thérapeutiques. Ces programmes font partie intégrante des activités normales de recherche et de développement et tant que des produits candidats ne sont pas découverts, aucune dépense clinique importante n'est prévue à l'égard de ces projets pour le prochain exercice.

### *Information sectorielle*

Nous exerçons nos activités dans un seul secteur isolable qui se concentre sur la découverte et le développement de nouvelles thérapeutiques. En outre, nous tirons des revenus d'intérêts sur le placement des liquidités dont nous disposons. Nous exerçons nos activités à partir d'une seule installation au Canada, et tous nos actifs sont situés au Canada.

### **CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES**

Dans la préparation de nos états financiers, nous devons faire des estimations et poser des hypothèses qui influent sur les montants présentés des actifs et des passifs et la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants présentés des produits et des charges des périodes visées. Nous avons répertorié les conventions comptables suivantes qui, à notre avis, exigent que la direction formule des jugements subjectifs et nécessitent souvent le besoin de faire des estimations sur l'incidence de sujets qui sont fondamentalement incertains et qui peuvent varier dans les périodes subséquentes. Nos résultats réels pourraient différer de ces estimations, et ces différences pourraient être importantes.

#### *Constatation des produits*

Nous constatons les produits tirés des diverses ententes de collaboration en matière de recherche à mesure que les services prévus sont exécutés ou que les étapes sont atteintes conformément aux modalités de chaque entente. Les paiements forfaitaires uniques pour l'utilisation de la technologie qui prévoit des services additionnels ou les honoraires reçus à la signature des ententes de collaboration en matière de recherche sont constatés sur la période de réalisation des activités connexes. La période de réalisation est fondée sur des prévisions et exige que nous fassions des estimations quant à des événements futurs. Ces estimations peuvent différer considérablement de la réalité, ce qui peut nous obliger à modifier la période de constatation par amortissement. Les montants reçus avant la constatation des produits sont présentés comme des produits perçus d'avance. Les paiements d'étapes sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés.

#### *Dépréciation des actifs à long terme*

Les immobilisations corporelles et les autres actifs à long terme font régulièrement l'objet d'un test de dépréciation et chaque fois qu'un événement ou qu'un changement de situation indique que la valeur comptable d'un actif peut ne pas être recouvrable. La perte de valeur est mesurée d'après la valeur comptable d'un actif par rapport à ses flux de trésorerie non actualisés nets futurs prévus découlant de l'utilisation ainsi qu'à sa valeur résiduelle (valeur de recouvrement nette). Si le test de dépréciation révèle que ces actifs ont perdu de la valeur, la perte de valeur à constater est mesurée d'après l'excédent de la valeur comptable des actifs sur leur juste valeur. Toute perte de valeur entraîne une moins-value des actifs et est imputée aux résultats. Les flux de trésorerie futurs prévus et les justes valeurs sont déterminés selon des estimations qui peuvent faire l'objet de variation. Depuis le début du trimestre, aucun ajustement n'a dû être apporté à la valeur des actifs.

#### *Crédits d'impôt à l'investissement remboursables*

Nous engageons des frais de recherche et développement qui sont admissibles aux crédits d'impôt à l'investissement remboursables. Les crédits d'impôt à l'investissement sont établis en fonction de notre estimation des montants qui devraient être recouverts et sont soumis à la vérification des autorités fiscales et, par conséquent, ces montants peuvent varier sensiblement.

#### *Provision pour moins-value des actifs d'impôts futurs*

Nous n'avons pas constaté d'économie liée aux actifs d'impôts futurs relatifs aux pertes d'exploitation et aux reports prospectifs des frais de recherche et de développement. Nous avons supposé, d'après nos résultats historiques et nos prévisions de bénéfices imposables futurs, que les avantages fiscaux connexes ne devraient vraisemblablement pas se réaliser. La mise en œuvre de stratégies de planification fiscale ou la production de bénéfices imposables futurs pourrait entraîner la constatation d'une partie ou de la totalité de ces économies, ce qui pourrait grandement améliorer nos résultats d'exploitation grâce au recouvrement d'impôts sur les bénéfices futurs.

#### *Rémunération à base d'actions*

En raison de l'adoption de la méthode de comptabilisation à la juste valeur pour passer en charges les options attribuées aux employés, nous avons dû poser un certain nombre d'hypothèses à l'égard des facteurs de volatilité et de la durée des options accordées.

## **MODIFICATIONS ET MODIFICATIONS PROPOSÉES DES CONVENTIONS COMPTABLES**

### *Rémunération à base d'actions*

Au cours de 2003, l'ICCA a modifié sa prise de position à l'égard des rémunérations à base d'actions, exigeant que les sociétés mesurent et passent en charges tous les instruments de capitaux propres attribués aux employés dans les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004. Les dispositions transitoires prévoient un traitement prospectif de cette modification de convention comptable pour les sociétés qui ont adopté cette nouvelle prise de position dans les exercices ouverts avant le 1<sup>er</sup> janvier 2004, et un traitement rétroactif pour les sociétés qui l'ont adoptée à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004. La Société a adopté de façon rétroactive la norme pour son exercice ouvert le 1<sup>er</sup> novembre 2004. L'incidence du traitement rétroactif s'est traduite par une imputation aux bénéficiaires non répartis d'ouverture de 5 343 453 \$ et augmente la charge de rémunération à base d'actions sans effet sur la trésorerie des périodes amorcées à compter du 1<sup>er</sup> novembre 2004.

### *Opérations non monétaires*

En juin 2005, l'ICCA publiait un nouveau chapitre dans le *Manuel de l'ICCA*, soit le chapitre 3831, intitulé «Opérations non monétaires», qui entrera en vigueur pour les périodes commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2006 ou après cette date. Aux termes de ce chapitre, toutes les opérations non monétaires doivent être évaluées à leur juste valeur, sauf si elles satisfont à une de quatre exigences précises. La substance commerciale remplace le critère de l'aboutissement du processus de génération du profit aux fins de l'évaluation à la juste valeur. Une opération présente une substance commerciale si elle provoque une variation significative et mesurable dans les circonstances économiques de l'entité. La substance commerciale est une fonction des flux de trésorerie attendue par l'entité publiant les états financiers. L'incidence de l'adoption de cette norme sur nos résultats a été négligeable.

### *Résultat étendu et capitaux propres*

En janvier 2005, l'ICCA publiait deux nouveaux chapitres dans le *Manuel de l'ICCA*, soit le chapitre 1530, intitulé «Résultat étendu», et le chapitre 3251, intitulé «Capitaux propres», qui entreront en vigueur pour les exercices et les périodes intermédiaires amorcées le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date. Le chapitre 1530 établit des normes de présentation du résultat étendu. Il ne traite pas de questions de comptabilisation ou d'évaluation du résultat étendu et de ses composantes. Le chapitre 3251 définit des normes pour la présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours de la période considérée. Les exigences de ce chapitre s'ajoutent à celles du chapitre 1530. Nous n'avons pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de ces normes sur la présentation de nos résultats ou sur notre situation financière.

### *Instruments financiers - comptabilisation et évaluation*

En janvier 2005, l'ICCA publiait un nouveau chapitre dans le *Manuel de l'ICCA*, soit le chapitre 3855, intitulé «Instruments financiers - comptabilisation et évaluation», qui entrera en vigueur pour les exercices et les périodes intermédiaires ouvertes à partir du 1<sup>er</sup> octobre 2006. Ce nouveau chapitre précise quand un instrument financier doit être comptabilisé au bilan et à quel montant, parfois à l'aide de la juste valeur et parfois à l'aide de mesures fondées sur le coût. Il précise également comment les gains ou les pertes au titre des instruments financiers doivent être présentés et ajoute que la définition des instruments financiers comprend les créditeurs, les débiteurs, les prêts, les placements dans des titres de créance et des capitaux propres et les contrats de dérivés. Nous n'avons pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme sur nos résultats ou notre situation financière.

## *Couvertures*

En avril 2005, l'ICCA publiait un nouveau chapitre dans le *Manuel de l'ICCA*, soit le chapitre 3865, intitulé «Couvertures», qui entrera en vigueur pour les exercices commençant le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date. Le chapitre établit des normes qui précisent quand et comment on peut appliquer la comptabilité de couverture. Une opération de couverture est une opération destinée à modifier l'exposition d'une entité à un ou à plusieurs risques. La comptabilité de couverture a pour effet de modifier les règles normales de comptabilisation, dans l'état des résultats de l'entité, des gains, pertes, produits et charges rattachés à un élément couvert ou à un élément de couverture. L'objectif de la comptabilité de couverture est d'assurer que les gains, pertes, produits et charges qui se compensent sont comptabilisés au cours de la même période. Nous n'avons pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme sur nos résultats ou notre situation financière.

La Société doit adopter les recommandations des trois derniers chapitres ci-dessus en même temps et n'entend le faire qu'après la fin du prochain exercice.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### *Variations des résultats d'exploitation*

Nos résultats d'exploitation ont varié considérablement d'une période à l'autre dans le passé, ce qui vraisemblablement se reproduira dans l'avenir.

Nous prévoyons que dans un avenir prévisible nos résultats d'exploitation trimestriels et annuels seront influencés par plusieurs facteurs, y compris nos efforts en matière de recherche, l'agrandissement des installations, la croissance de notre effectif et le calendrier des dépenses, ainsi que leur croissance, liées à nos multiples programmes de développement clinique. En raison de ces variations, nous croyons que les comparaisons d'une période à l'autre de nos résultats d'exploitation ne donnent pas une indication adéquate de notre rendement futur.

### **Principales informations financières trimestrielles (en milliers de dollars, sauf les données par action)**

Les principales informations financières sont tirées des états financiers non vérifiés pour chacun des huit trimestres les plus récents.

Exercices terminés	2006		2005				2004	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Non vérifié		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits								
Produits tirés de contrats	—	239	2	21	26	33	8	—
Intérêts créditeurs	56	81	139	168	178	138	155	149
Perte nette	(8 352)	(9 732)	(11 190)	(7 430)	(8 564)	(11 334)	(12 986)	(12 613)
Perte de base par action	(0,17)	(0,20)	(0,23)	(0,16)	(0,18)	(0,26)	(0,31)	(0,30)

Nos intérêts créditeurs varient d'un trimestre à l'autre en fonction du calendrier de nos activités de financement, alors que notre perte nette a connu des variations en raison du calendrier de nos initiatives d'essais cliniques.

**TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 2006 PAR RAPPORT AU TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 2005**

La perte nette pour le trimestre terminé le 30 avril 2006 s'est élevée à 8,3 millions de dollars, contre 8,6 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. La diminution de la perte nette tient surtout à la légère diminution des frais nets de recherche et développement de 326 044 \$ liés aux programmes de développement clinique.

### *Produits*

Pour le trimestre terminé le 30 avril 2006, les produits d'exploitation ont été tirés des intérêts sur les placements à court terme. Nous avons établi une nouvelle entente de collaboration en matière de recherche au cours de l'exercice 2005 et des produits de néant ont été tirés pour le trimestre terminé le 30 avril 2006 comparativement à des produits de 25 859 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. La Société a comptabilisé, sur l'encaisse et les placements à court et à long terme, des intérêts créditeurs qui ont atteint 55 751 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2006, par rapport à 178 434 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. La baisse des intérêts créditeurs découle de la réduction des fonds pouvant être investis.

### *Recherche et développement*

Le montant brut des frais de recherche et de développement s'est établi à 4,7 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 avril 2006 en regard de 5,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. Le recul est imputable en grande partie à une baisse des coûts liés aux programmes de développement clinique comparativement à ceux engagés au cours de l'exercice précédent.

Les crédits d'impôt à l'investissement ont été évalués à 75 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2006, par rapport à 150 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. La baisse des crédits d'impôt à l'investissement est attribuable au fait que les charges de recherche et développement engagées au Québec, lesquelles sont assujetties aux crédits d'impôt de RS et DE remboursables, ont été moins élevées.

### *Frais d'administration*

Les frais d'administration pour le trimestre terminé le 30 avril 2006 se sont établis à 1,1 million de dollars contre 1,1 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. Une progression des frais d'administration qui s'explique par la hausse des honoraires liés à la restructuration a été contrebalancée par des diminutions d'autres frais d'administration. Comme toujours, nous réitérons notre engagement à maintenir les normes les plus élevées en matière de gouvernance et nous continuons d'affecter des ressources importantes à cette fin puisque nous croyons fermement que nous garderons ainsi la confiance des actionnaires.

### *Amortissement et service de la dette*

La dotation aux amortissements a diminué pour atteindre 74 992 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2006, en regard de 96 637 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. Cette diminution est reliée au solde dégressif des immobilisations sur lequel l'amortissement est calculé.

L'augmentation de la valeur comptable des billets de premier rang non garantis convertibles s'est établie à 1,5 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 avril 2006, comparativement à 1,3 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. Cet élément hors caisse dépend de la répartition théorique entre les composantes dette et capitaux propres du billet de premier rang non garanti convertible et il représente l'augmentation de la valeur comptable de la composante dette à sa valeur à l'échéance. La valeur continuera de croître chaque mois jusqu'à l'échéance ou jusqu'à la conversion.

### *Rémunération à base d'actions sans effet sur la trésorerie*

La rémunération à base d'actions hors caisse pour le trimestre terminé le 30 avril 2006 s'est établie à 1,1 million de dollars, alors qu'elle était de 1,3 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 avril 2005.

Avant l'assemblée des actionnaires de 2005, le conseil d'administration de la Société avait attribué 5 164 577 options, soit un nombre supérieur aux 4 050 000 options autorisées par les actionnaires. Les 1 114 577 options additionnelles ont été attribuées par le conseil d'administration, sous réserve de l'approbation d'une modification au nombre maximum d'options disponibles en vertu du régime à l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la Société. Aux fins de comptabilisation, ces options étaient censées être attribuées à la date de l'approbation par les actionnaires, le 11 février 2005, et elles ont été évaluées à cette date. Certaines de ces options ont été comptabilisées comme des attributions directes d'actions et, conformément aux conventions comptables de la Société, ont donné lieu à une rémunération sans effet sur la trésorerie de 6 294 000 \$, laquelle doit être amortie sur la période d'acquisition de quatre ans ayant commencé à la date initiale d'attribution des options par le conseil d'administration. La valeur des options, dont les droits ont été acquis au cours du trimestre terminé le 30 avril 2006, s'est fixée à 393 376 \$ et a été imputée aux résultats, un crédit correspondant ayant été inscrit au surplus d'apport. Ces charges n'ont eu aucune incidence sur les flux de trésorerie.

Pour le trimestre terminé le 30 avril 2006, un montant additionnel de 682 142 \$ a été imputé aux résultats, un montant correspondant ayant été crédité au surplus d'apport, relativement à l'amortissement de la juste valeur des options attribuées sur la durée de la période d'acquisition de leurs droits.

#### *Gain ou perte de change*

La conversion des devises a donné lieu à un gain de 81 469 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2006, comparativement à un gain de 4 548 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. Nos dépenses relatives aux essais cliniques sont en majorité engagées en dollars américains et en euros, et le gain réalisé au cours de la période visée est attribuable à l'effet favorable sur nos dépenses découlant de l'augmentation de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro.

#### **PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 AVRIL 2006 PAR RAPPORT À LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 AVRIL 2005**

La perte nette pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006 s'est élevée à 18,0 millions de dollars, contre 19,9 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 avril 2005. La diminution de la perte nette tient surtout à la diminution des frais nets de recherche et développement de 2,1 millions de dollars liés aux programmes de développement clinique.

#### *Produits*

Pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006, les produits d'exploitation provenaient principalement des produits tirés de contrats et des intérêts créditeurs sur les placements à court terme. Nous avons établi une nouvelle entente de collaboration en matière de recherche au cours de l'exercice 2005 et des produits de 239 123 \$ ont été tirés pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006 comparativement à des produits de 58 858 \$ pour la période de six mois terminée le 30 avril 2005. La Société a comptabilisé des intérêts créditeurs sur l'encaisse et les placements à court et à long terme, atteignant 136 638 \$ pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006, contre 316 209 \$ pour la période de six mois terminée le 30 avril 2005. La baisse des intérêts créditeurs découle de la réduction des fonds pouvant être investis.

#### *Recherche et développement*

Le montant brut des frais de recherche et de développement s'est établi à 10,9 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006 en regard de 13,2 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 avril 2005. Le recul est imputable en grande partie à une baisse des coûts liés aux

programmes de développement clinique comparativement à ceux engagés au cours de la période précédente.

Les crédits d'impôt à l'investissement ont été évalués à 150 000 \$ pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006, par rapport à 300 000 \$ pour la période de six mois terminée le 30 avril 2005. La baisse des crédits d'impôt à l'investissement est attribuable au fait que les charges de recherche et développement engagées au Québec, lesquelles sont assujetties aux crédits d'impôt de RS et DE remboursables, ont été moins élevées.

#### *Frais d'administration*

Les frais d'administration pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006 se sont établis à 2,3 millions de dollars, contre 2,1 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 avril 2005. Cette progression des frais d'administration s'explique par la hausse des honoraires liés à la restructuration, à la hausse des coûts d'assurance et à la charge non récurrente liée au recrutement et au déménagement du nouveau président et chef de la direction de ConjuChem. Comme toujours, nous réitérons notre engagement à maintenir les normes les plus élevées en matière de gouvernance et nous continuons d'affecter des ressources importantes à cette fin puisque nous croyons fermement que nous garderons ainsi la confiance des actionnaires.

#### *Amortissement et service de la dette*

La dotation aux amortissements a diminué pour atteindre 162 292 \$ pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006, en regard de 200 732 \$ pour la période de six mois terminée le 30 avril 2005. Cette diminution est liée au solde dégressif des immobilisations sur lequel l'amortissement est calculé.

L'augmentation de la valeur comptable des billets de premier rang non garantis convertibles s'est établie à 2,9 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006, comparativement à 2,5 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 avril 2005. Cet élément hors caisse dépend de la répartition théorique entre les composantes dette et capitaux propres du billet de premier rang non garanti convertible et il représente l'augmentation de la valeur comptable de la composante dette à sa valeur à l'échéance. La valeur continuera de croître chaque mois jusqu'à l'échéance ou jusqu'à la conversion.

#### *Rémunération à base d'actions sans effet sur la trésorerie*

La rémunération à base d'actions sans effet sur la trésorerie pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006 s'est établie à 2,3 millions de dollars, alors qu'elle était de 2,6 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 avril 2005.

Avant l'assemblée des actionnaires de 2005, le conseil d'administration de la Société avait attribué 5 164 577 options, soit un nombre supérieur aux 4 050 000 options autorisées par les actionnaires. Le nombre supplémentaire de 1 114 577 options a été attribué par le conseil d'administration, sous réserve de l'approbation d'une modification au nombre maximum d'options disponibles en vertu du régime à l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la Société. Aux fins de comptabilisation, ces options étaient censées être attribuées à la date de l'approbation par les actionnaires, le 11 février 2005, et elles ont été évaluées à cette date. Certaines de ces options ont été comptabilisées comme des attributions directes d'actions et, conformément aux conventions comptables de la Société, ont donné lieu à une rémunération sans effet sur la trésorerie de 6 294 000 \$, laquelle doit être amortie sur la période d'acquisition de quatre ans ayant commencé à la date initiale d'attribution des options par le conseil d'administration. La valeur des options, qui ont été acquises au cours de la période de six mois terminée

le 30 avril 2006, était de 786 751 \$ et a été passée en charges, un crédit correspondant ayant été inscrit au surplus d'apport. Ces charges n'ont eu aucune incidence sur les flux de trésorerie.

Pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006, un montant additionnel de 1,5 million de dollars a été imputé aux résultats, un montant correspondant ayant été crédité au surplus d'apport, relativement à l'amortissement de la juste valeur des options attribuées sur la durée de la période d'acquisition de leurs droits.

#### *Gain ou perte de change*

La conversion des devises a donné lieu à un gain de 81 285 \$ pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006, comparativement à une perte de 91 631 \$ pour la période de six mois terminée le 30 avril 2005. Nos dépenses relatives aux essais cliniques sont en majorité engagées en dollars américains et en euros, et le gain réalisé au cours de la période visée est attribuable à l'effet favorable sur nos dépenses découlant de l'augmentation de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro.

#### *Situation de trésorerie et sources de financement*

Au 30 avril 2006, le fonds de roulement totalisait 1,8 million de dollars. Pour le prochain exercice, le fonds de roulement et les sources de financement dont nous disposons sont insuffisants pour répondre aux charges prévues au budget. Nous poursuivons présentement un certain nombre d'initiatives afin de réunir des capitaux additionnels, qui pourraient inclure l'émission d'actions ou de titres de créance ou encore l'établissement de partenariats pouvant générer des paiements forfaitaires au comptant. Notre capacité à poursuivre nos activités nous obligera à réunir des capitaux additionnels. L'issue de ces questions dépend d'un certain nombre d'éléments indépendants de notre volonté. Par conséquent, une incertitude importante entoure notre capacité de poursuivre nos activités dans le cours normal des affaires.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation au cours de la période de six mois terminée le 30 avril 2006 ont totalisé 12,8 millions de dollars, contre à 18,0 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 avril 2005. Les fonds ont été utilisés principalement pour faire progresser les essais cliniques de phase II du DAC<sup>MC</sup>:GRF et des essais de phase I/II du PC-DAC<sup>MC</sup>:Exendin-4.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement et les montants arrivant à échéance pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006 ont atteint 17,5 millions de dollars alors que des flux de 9,8 millions de dollars avaient été affectés pour la période de six mois terminée le 30 avril 2005. Pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006, le produit net découlant des placements acquis, cédés et arrivés à échéance a été de 7,5 millions de dollars de plus qu'à la même période du dernier exercice.

Les dépenses en capital pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006 se sont fixées à 114 606 \$ par rapport à 260 641 \$ pour la période de six mois terminée le 30 avril 2005. Nous ne prévoyons pas faire des acquisitions importantes d'immobilisations corporelles dans le second semestre de 2006.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont établis à 2,0 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006 comparativement à 20,5 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 avril 2005.

Au 30 avril 2006, nos débiteurs totalisaient 124 330 \$ et tenaient compte des intérêts à recevoir sur nos placements et des remboursements de taxe à la consommation. Du 31 octobre 2005 au 30 avril 2006, les créditeurs et charges à payer sont passés de 4,3 millions de dollars à 4,5 millions de dollars en raison du calendrier des paiements liés aux activités de développement clinique.

Au 30 avril 2006, la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme totalisaient 6,9 millions de dollars. Au 31 octobre 2005, la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court et à long terme s'élevaient à 17,8 millions de dollars. Les activités de placement liées aux liquidités sont assujetties à la politique de placement de ConjuChem. Un comité de placement composé de représentants de la direction et de membres du conseil d'administration s'assure du respect de la politique. La Société n'investit que dans des titres de placement liquides de qualité supérieure à échéances diverses, choisis en fonction du calendrier prévu des dépenses devant être effectuées dans le cadre des activités poursuivies et en fonction des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 avril 2006, ConjuChem avait des placements dans quatre grandes sociétés canadiennes, y compris trois banques à charte, dont les montants variaient d'environ 100 000 \$ à 2,0 millions de dollars.

#### *Événements postérieurs à la date du bilan*

Le 18 mai 2006, la Société a conclu un placement privé d'actions ordinaires selon une convention de prise ferme visant 7 500 000 actions à un prix de 2,10 \$ l'action ordinaire, pour ainsi dégager un produit brut d'environ 15 750 000 \$.

Le 23 mai 2006, ConjuChem Inc. a terminé la restructuration touchant entre autres Biotechnologies ConjuChem Inc. et ConjuChem Inc. Par suite de cette restructuration, chaque action ordinaire de ConjuChem Inc. a été échangée contre une action ordinaire de Biotechnologies ConjuChem Inc. et une action ordinaire de 6550568 Canada Inc. À cette même date, Biotechnologies ConjuChem Inc. poursuivait les activités de ConjuChem Inc. En date du 23 mai 2006, les actions ordinaires de Biotechnologies ConjuChem Inc. (TSX:CJB) ont commencé à être cotées à la Bourse de Toronto et les actions ordinaires de ConjuChem Inc. (TSX:CJC) ont cessé d'être cotées.

La Société a également conclu un crédit-relais de 6,4 millions de dollars avec Baker Bros. Advisors, LLC, dont un montant de 2 000 000 \$ a été utilisé et remboursé grâce au produit tiré de la restructuration décrite dans le présent rapport.

#### *Arrangements hors bilan*

Nos arrangements hors bilan sont présentés ci-dessous à la rubrique «Obligations contractuelles» et consistent en des contrats de location-exploitation. Outre ces engagements, qui sont considérés s'inscrire dans le cours normal des affaires, nous n'avons aucun autre arrangement hors bilan et nous ne prévoyons pas en établir hors du cours normal des affaires dans un avenir rapproché.

#### *Opérations entre parties liées*

Un administrateur de la Société est aussi un administrateur du porteur de nos billets de premier rang non garantis convertibles.

#### *Opérations proposées*

Dans le cours normal des affaires, nous cherchons régulièrement à effectuer des opérations en partenariat pour nos principaux produits. Nous continuerons à le faire, mais nous n'avons aucune lettre d'intention exécutoire.

#### *Instruments financiers*

La Société n'a pas recours à des instruments de couverture du risque de change.

## Obligations contractuelles

Paiements exigibles par période (en milliers de dollars)				
	Moins de 12 mois	De 12 à 36 mois	De 36 à 60 mois	Total
<b>Contrats de location-exploitation</b>	<b>780</b>	<b>8</b>	<b>—</b>	<b>788</b>
<b>Billet de premier rang non garanti convertible de série 1 (note 1)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>42 214</b>	<b>42 214</b>
<b>Billet de premier rang non garanti convertible de série 2 (note 2)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>20 178</b>	<b>20 178</b>

1. Le 28 décembre 2001, la Société a émis un billet de premier rang non garanti convertible de 30 millions de dollars échéant en décembre 2008. Le billet ne portera aucun intérêt les deux premières années et, par la suite, il sera assorti d'un taux de 7,07 % composé annuellement et payable seulement à l'échéance. Le billet peut, en tout temps et au gré du porteur, être converti en actions ordinaires de la Société à un prix de 5,31 \$ l'action ordinaire ou, au gré de la Société, sous réserve de certaines conditions. Au moment de la conversion du billet, tous les intérêts courus et impayés feront l'objet d'une renonciation.
2. Le 20 août 2005, la Société a émis un billet de premier rang non garanti convertible de 15 millions de dollars, échéant en décembre 2008. Le billet porte intérêt à 7,07 % composé annuellement. Les intérêts sont payables seulement à l'échéance. Le billet peut, en tout temps et au gré du porteur, être converti en actions ordinaires de la Société au prix de 5,00 \$ l'action ou, au gré de la Société, sous réserve de certaines conditions. Au moment de la conversion du billet, tous les intérêts courus et impayés feront l'objet d'une renonciation.

La Société a également émis 1 050 000 bons de souscriptions d'actions ordinaires, échéant le 20 août 2008, dont le prix d'exercice est de 6,25 \$.

Au 30 avril 2006, la Société n'avait pris aucun engagement relativement à des dépenses en capital.

### Données sur les actions en circulation

Le nombre d'actions ordinaires en circulation au 22 mai 2006 s'établissait à 55 176 196, soit 7 600 639 actions de plus qu'au 30 avril 2006 en raison de l'émission de 7 500 000 actions ordinaires et de l'exercice de 100 639 options sur actions. Au 30 avril 2006, le nombre d'options en cours était de 5 545 388 et de 5 369 915 au 22 mai 2006.

En outre, la Société compte 1 152 568 bons de souscription en circulation, dont les prix et les dates d'échéance sont présentés dans le tableau suivant :

Nombre de bons de souscriptions	Prix	Date d'échéance
43 589	2,60 \$	08/05/2006
3 530	2,60 \$	12/23/2006
33 654	2,60 \$	12/30/2006
21 795	2,60 \$	03/17/2007
1 050 000	6,25 \$	08/20/2008

**BILANS**  
[non vérifié]  
[note 1]

Aux

	30 avril 2006	31 octobre 2005
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 851 653	137 218
Placements à court terme	100 000	17 708 732
Débiteurs et autres actifs	124 330	331 174
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	600 000	450 000
Charges payées d'avance	599 933	280 029
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>8 275 916</b>	<b>18 907 153</b>
Frais de financement reportés	92 119	109 563
Immobilisations corporelles	1 296 048	1 327 200
Actifs incorporels	49 602	66 136
	<b>9 713 685</b>	<b>20 410 052</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Créditeurs et charges à payer	4 464 125	4 318 493
Crédit-relais [note 4]	2 000 000	—
<b>Total du passif à court terme</b>	<b>6 464 125</b>	<b>4 318 493</b>
Billets de premier rang non garantis convertibles	42 098 044	39 183 820
	<b>48 562 169</b>	<b>43 502 313</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social [note 5]	147 193 684	147 169 448
Bons de souscription	3 276 000	3 276 000
Composante capitaux propres des billets de premier rang non garantis convertibles	14 966 780	14 966 780
Surplus d'apport [note 5]	14 661 400	12 413 577
Déficit	(218 946 348)	(200 918 066)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>(38 848 484)</b>	<b>(23 092 261)</b>
	<b>9 713 685</b>	<b>20 410 052</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers

Au nom du conseil d'administration,



Administrateur



Administrateur

## ÉTATS DES RÉSULTATS ET DU DÉFICIT

[non vérifié]

[note 1]

	Périodes de trois mois terminées les		Périodes de six mois terminées les	
	30 avril		30 avril	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
<b>PRODUITS</b>				
Produits tirés de contrats	—	25 859	<b>239 123</b>	58 848
Intérêts créditeurs	<b>55 751</b>	178 434	<b>136 638</b>	316 209
	<b>55 751</b>	204 293	<b>375 761</b>	375 057
<b>CHARGES</b>				
Recherche et développement	<b>4 723 129</b>	5 124 173	<b>10 937 461</b>	13 152 111
Crédits d'impôt à l'investissement	<b>(75 000)</b>	(150 000)	<b>(150 000)</b>	(300 000)
Frais de recherche et de développement, montant net	<b>4 648 129</b>	4 974 173	<b>10 787 461</b>	12 852 111
Frais d'administration	<b>1 132 496</b>	1 124 687	<b>2 336 456</b>	2 054 129
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>72 944</b>	86 050	<b>145 758</b>	179 754
Amortissement des actifs incorporels	<b>2 048</b>	10 587	<b>16 534</b>	20 978
Amortissement des frais de financement reportés	<b>8 722</b>	8 722	<b>17 444</b>	17 444
Rémunération à base d'actions sans effet sur la trésorerie	<b>1 075 517</b>	1 306 860	<b>2 258 861</b>	2 587 058
Frais financiers	<b>4 917</b>	5 726	<b>8 590</b>	9 227
Perte (gain) de change	<b>(81 469)</b>	(4 548)	<b>(81 285)</b>	91 631
Augmentation de la valeur comptable des billets de premier rang non garantis convertibles	<b>1 488 425</b>	1 255 860	<b>2 914 224</b>	2 460 510
	<b>8 351 729</b>	8 768 117	<b>18 404 043</b>	20 272 842
<b>Perte nette</b>	<b>(8 295 978)</b>	(8 563 824)	<b>(18 028 282)</b>	(19 897 785)
Déficit au début de la période	<b>(210 650 370)</b>	(173 734 292)	<b>(200 918 066)</b>	(157 056 878)
Ajustement d'ouverture au titre de la rémunération à base d'actions	—	—	—	(5 343 453)
Déficit à la fin de la période	<b>(218 946 348)</b>	(182 298 116)	<b>(218 946 348)</b>	(182 298 116)
Perte de base et diluée par action	<b>(0,17)</b>	(0,18)	<b>(0,38)</b>	(0,44)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	<b>47 566 927</b>	47 129 607	<b>47 561 154</b>	44 923 855

*Voir les notes afférentes aux états financiers*

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

[non vérifié]

[note 1]

	Périodes de trois mois terminées les 30 avril		Périodes de six mois terminées les 30 avril	
	2006 \$	2005 \$	2006 \$	2005 \$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
<b>Perte nette</b>	<b>(8 295 978)</b>	(8 563 824)	<b>(18 028 282)</b>	(19 897 785)
Éléments sans effet sur la trésorerie :				
Amortissement des immobilisations corporelles	72 944	86 050	145 758	179 754
Amortissement des actifs incorporels	2 048	10 587	16 534	20 978
Amortissement des frais de financement reportés	8 722	8 722	17 444	17 444
Amortissement de la prime sur placements	330	810	2 658	810
Rémunération à base d'actions sans effet sur la trésorerie	1 075 517	1 306 860	2 258 861	2 587 058
Augmentation de la valeur des billets de premier rang non garantis convertibles	1 488 425	1 255 860	2 914 224	2 460 510
	<b>(5 647 992)</b>	(5 894 935)	<b>(12 672 803)</b>	(14 631 231)
Variations nettes des soldes hors caisse du fonds de roulement liées à l'exploitation	700 079	(1 645 781)	(117 428)	(3 370 896)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>(4 947 913)</b>	(7 540 716)	<b>(12 790 231)</b>	(18 002 127)
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisition de placements à court terme	—	(13 929 272)	<b>(4 589 194)</b>	(17 074 050)
Produit tiré de placements à court terme échus	5 565 830	15 612 547	22 195 268	27 132 761
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 553)	(250 412)	<b>(114 606)</b>	(259 081)
Acquisition d'actifs incorporels	—	(1 560)	—	(1 560)
<b>Flux de trésorerie d'investissement</b>	<b>5 563 277</b>	1 431 303	<b>17 491 468</b>	9 798 070
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Prélèvement sur crédit-relais	2 000 000	—	2 000 000	—
Émission d'actions ordinaires au comptant	9 351	21 790 064	13 198	21 846 650
Frais d'émission d'actions payés au comptant	—	(1 374 182)	—	(1 374 182)
<b>Flux de trésorerie de financement</b>	<b>2 009 351</b>	20 415 882	<b>2 013 198</b>	20 472 468
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	<b>2 624 715</b>	14 306 469	<b>6 714 435</b>	12 268 411
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	4 226 938	669 324	137 218	2 707 382
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	<b>6 851 653</b>	14 975 793	<b>6 851 653</b>	14 975 793
<b>Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :</b>				
Intérêts payés au comptant au cours de la période	154	2 945	260	3 451

Voir les notes afférentes aux états financiers

**ConjuChem Inc.**

## **NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**

30 avril 2006

L'information relative au bilan au 31 octobre 2005 est tirée des états financiers vérifiés de la Société.

### **1) NATURE DE L'ENTREPRISE ET HYPOTHÈSE DE LA CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

La Société a été constituée le 29 avril 1997 en vertu de la partie IA de la *Loi sur les compagnies (Québec)*. Le 30 novembre 2000, elle a mené à terme son premier appel public à l'épargne visant l'émission d'actions. La totalité de l'actif de la Société se trouve au Canada.

ConjuChem Inc. est une société de biotechnologie et elle s'occupe principalement du développement de sa technologie novatrice de bioconjugaison *in vivo* afin de mettre au point des médicaments thérapeutiques améliorés. La Société conclut des contrats avec des entreprises auxquelles elle cède le droit exclusif d'utiliser certaines de ses technologies et avec lesquelles elle s'engage à développer certains médicaments.

À ce jour, la Société a financé ses besoins de liquidités principalement au moyen d'émissions d'actions et de billets non garantis convertibles, de crédits d'impôt à l'investissement, d'intérêts créditeurs et de produits tirés de contrats de recherche concertée. La Société a connu d'importantes pertes d'exploitation et sorties de fonds liées aux activités d'exploitation. Au 30 avril 2006, le niveau annuel prévu des charges de la Société excédait le montant de sources de financement engagées y compris les fonds réunis après la fin du trimestre et la trésorerie et les équivalents de trésorerie dont dispose la Société. La poursuite des activités de la Société dans le cours normal des affaires dépend de sa capacité à réunir des fonds supplémentaires par des emprunts ou du financement par actions et par la conclusion de contrats de recherche concertée ou l'octroi de licences sur ses produits et à atteindre la rentabilité dans l'avenir. L'issue de ces questions repose sur un certain nombre d'éléments indépendants de la volonté de la Société bien que cette dernière soit en mesure de réduire considérablement son niveau prévu de charges. Par conséquent, une incertitude importante entoure la capacité de la Société de continuer son exploitation.

Les états financiers ont été dressés selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, qui présume que la société continuera son exploitation dans un avenir prévisible et sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses dettes dans le cours normal des affaires. Les présents états financiers ne comprennent aucun redressement ou reclassement des actifs et des passifs qui pourraient s'avérer nécessaires si la Société ne réussissait pas à obtenir du financement supplémentaire ou à réunir des fonds importants à la conclusion de contrats de recherche concertée ou à l'octroi de licences sur ses produits.

## **NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**

30 avril 2006

### **2) MODE DE PRÉSENTATION ET CONVENTIONS COMPTABLES**

Les présents états financiers intermédiaires non vérifiés ont été dressés par la Société selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada applicables aux états financiers intermédiaires. Ainsi, ils ne comprennent pas toute l'information requise par les PCGR du Canada pour les états financiers annuels et devraient être lus avec les états financiers vérifiés de la Société et les notes afférentes pour l'exercice terminé le 31 octobre 2005.

Les conventions comptables qui sous-tendent les présents états financiers intermédiaires sont présentées à la note 2 afférente aux états financiers vérifiés de l'exercice terminé le 31 octobre 2005.

### **3) MODIFICATION DE CONVENTION COMPTABLE**

#### **Rémunération à base d'actions**

En date du 1<sup>er</sup> novembre 2004, la Société a adopté la nouvelle modification au chapitre 3870, «Rémunérations et autres paiements à base d'actions», du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* («ICCA»). Avant le 1<sup>er</sup> novembre 2004, aucune charge de rémunération n'a été constatée selon le régime d'options sur actions lorsque les options sur actions ont été attribuées aux employés, dirigeants et administrateurs. L'incidence de la modification exigera de la Société qu'elle passe en charges, sur la période d'acquisition, la juste valeur de toutes les opérations à base d'actions des employés depuis le 1<sup>er</sup> novembre 2001. Conformément à cette modification, la Société a appliqué ce changement rétroactivement, sans retraitement des données. Ce changement a eu pour incidence une imputation de 5 343 453 \$ au déficit d'ouverture de l'exercice 2005, et d'un crédit correspondant de 1 088 268 \$ au capital social pour les options déjà exercées avant le 1<sup>er</sup> novembre 2004, ainsi qu'un crédit de 4 255 275 \$ au surplus d'apport pour les options qui n'ont pas encore été exercées.

Pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006, un montant de 1 472 109 \$ a été imputé aux résultats par suite de l'adoption de cette nouvelle norme, un montant correspondant ayant été crédité au surplus d'apport.

### **4) CRÉDIT-RELAIS**

Concurremment à sa restructuration [note 7], la Société a négocié un crédit-relais avec les porteurs de billets de premier rang non garantis convertibles, qui lui permet de bénéficier d'un prêt à court terme de 6,4 millions de dollars, avant la conclusion du financement non dilutif de 6,4 millions de dollars. Selon les modalités du crédit-relais, la Société peut prélever un montant global maximum de 2 millions de dollars avant l'approbation du plan d'arrangement. Le prêt portait intérêt à 24 % et a été remboursé le 19 mai 2006.

## ConjuChem Inc.

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 avril 2006

## 5) CAPITAL SOCIAL

### Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires.

### Émis et en circulation

	Nombre d'actions ordinaires	Capital déclaré \$
<b>Solde d'ouverture au 31 octobre 2005</b>	<b>47 551 561</b>	<b>147 169 448</b>
Virement provenant du surplus d'apport à l'exercice d'options	-	11 038
Actions émises au comptant à l'exercice d'options	23 996	13 198
<b>Solde au 30 avril 2006</b>	<b>47 575 557</b>	<b>147 193 684</b>

Au 29 mai 2006, un total de 55 176 196 actions ordinaires de la Société étaient émises et en circulation.

### Surplus d'apport

	\$
<b>Solde au 31 octobre 2005</b>	<b>12 413 577</b>
Rémunération à base d'actions pour la période	2 258 861
Virement au capital social à l'exercice d'options	(11 038)
<b>Solde au 30 avril 2006</b>	<b>14 661 400</b>

### Régime d'options sur actions

Le 13 avril 2006, au cours de l'assemblée générale annuelle des actionnaires, ces derniers ont approuvé une modification au régime d'options sur actions prévoyant un maximum de 7 134 834 options permettant l'achat d'actions ordinaires exerçables au prix de clôture de la Bourse de Toronto par action ordinaire le jour précédant leur attribution.

## ConjuChem Inc.

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 avril 2006

## 5) CAPITAL SOCIAL [suite]

Le changement du nombre d'options sur actions attribuées par la Société et de leur prix d'exercice moyen pondéré, pour le semestre terminé le 30 avril 2006, s'établit comme suit :

	Nombre d'options sur actions	\$
Solde au début de la période	3 606 106	2,97
Octroyées	1 181 000	2,02
Exercées	(23 996)	0,55
Frappées d'extinction	(117 722)	2,39
Solde à la fin de la période	4 645 388	2,76
Options exerçables (droits acquis) à la fin de la période	2 523 705	2,85

En date du 1<sup>er</sup> novembre 2004, la Société a commencé à comptabiliser la charge de rémunération pour les attributions consenties aux employés, aux dirigeants et aux administrateurs. La charge de rémunération de 2 258 861 \$ [2 587 058 \$ en 2005] a été comptabilisée pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006 au titre des options sur actions attribuées et un montant correspondant a été crédité au surplus d'apport. La juste valeur de ces options a été estimée à la date de l'attribution au moyen du modèle de Black et Scholes selon les hypothèses de moyennes pondérées suivantes :

	2006	2005
Hypothèses moyennes pondérées de Black et Scholes		
Dividende prévu	0,0 %	0,0 %
Volatilité prévue	131,0 %	130,2 %
Taux d'intérêt sans risque	3,05 %	2,9 %
Durée de vie prévue des options, en années	5	5
Juste valeur moyenne pondérée des options sur actions par option attribuée	1,26 \$	4,27 \$

## Bons de souscription

Au 30 avril 2006, les bons de souscription en circulation se présentaient comme suit :

Prix d'exercice (\$)	Nombre en circulation	Nombre moyen pondéré de mois jusqu'à l'expiration
2,60	102 568	7
6,25	1 050 000	28
	1 152 568	

**ConjuChem Inc.**

## **NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**

30 avril 2006

### **6) CHIFFRES CORRESPONDANTS**

Les chiffres des états financiers correspondants ont été reclassés pour les rendre conformes à la présentation des états financiers de la période présentée.

### **7) ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN**

- i] Le 18 mai 2006, la Société a conclu un placement privé d'actions ordinaires selon une convention de prise ferme visant 7 500 000 actions à un prix de 2,10 \$ l'action ordinaire, pour ainsi dégager un produit brut d'environ 15 750 000 dollars et un produit net d'environ 14 862 000 \$.
- ii] Le 24 février 2006, la Société signait une entente avec 1211417 Alberta Inc. aux termes de laquelle la Société obtenait un financement non dilutif de 6 400 000 \$. Cette restructuration comporte le transfert des activités de la Société à une nouvelle entité au moyen d'un plan d'arrangement. Le 23 mai 2006, la Société a terminé la restructuration touchant entre autres Biotechnologies ConjuChem Inc. et la Société Par suite de cette restructuration, chaque action ordinaire de la Société a été échangée contre une action ordinaire de Biotechnologies ConjuChem Inc. et une action ordinaire de 6550568 Canada Inc. À cette même date, Biotechnologies ConjuChem Inc. poursuivait les activités de la Société En date du 23 mai 2006, les actions ordinaires de Biotechnologies ConjuChem Inc. (TSX : CJB) ont commencé à être cotées à la Bourse de Toronto et les actions ordinaires de la Société (TSX : CJC) ont cessé d'être cotées. Le 23 mai 2006, la valeur comptable du total de l'actif et du passif transféré s'élevait respectivement à environ 18 964 093 \$ et 42 756 899 \$.