

Le 4 mai 2004

Chers actionnaires,

Nous sommes très satisfaits des résultats financiers et des réalisations stratégiques de ce premier trimestre de 2004. Sur le plan financier, le trimestre a été marqué par une forte augmentation des revenus pour l'ensemble de nos secteurs d'activité. Sur le plan stratégique, nous avons fait des progrès dans le développement de certains produits et nous avons su enrichir davantage notre portefeuille. Nous avons également signé des ententes de développement et de commercialisation avec Roche pour Impavido<sup>®</sup> et avec Solvay Pharmaceuticals pour notre antagoniste du LHRH peptidomimétique oral. De plus, peu après la clôture de l'exercice, nous avons annoncé des résultats positifs sur les six études de phase II avec le cetorelix dans trois indications : le myome utérin, l'endométriose et l'hyperplasie bénigne de la prostate. Notre partenaire Solvay Pharmaceuticals est déjà à planifier l'initiation d'études d'enregistrement sur le cetorelix.

Ces réalisations démontrent une fois de plus la profondeur de notre portefeuille de produits et la valeur de notre réseau international de partenaires actuels et potentiels, deux éléments importants de notre stratégie de croissance à long terme.

#### **Faits saillants du premier trimestre 2004 et jusqu'à aujourd'hui**

- **Acquisition de Pure Encapsulations Inc. par Atrium** – Acquisition, au montant de 50 M\$, de cette entreprise de la banlieue de Boston, spécialisée dans le développement, la fabrication et la commercialisation de suppléments alimentaires auprès de 36 000 médecins et autres professionnels de la santé. Les ventes en 2003 étaient de l'ordre de 25 M\$.
- **Partenariat avec Roche pour Impavido<sup>®</sup>** – Entente pour la commercialisation au Brésil de l'Impavido<sup>®</sup> (miltefosine), le premier médicament par voie orale contre la leishmaniose, une maladie tropicale parasitaire grave qui affecte plus de 12 millions de personnes dans le monde.
- **Partenariat avec Solvay pour un antagoniste du LHRH oral** – Entente pour le développement d'un nouveau peptidomimétique antagoniste du LHRH (facteur de libération de l'hormone lutéinisante) oral pour différentes indications bénignes dont l'endométriose, le myome utérin, l'hyperplasie bénigne de la prostate (BPH) et des maladies impliquant des tumeurs malignes comme le cancer du sein et le cancer de la prostate. À la signature, Solvay a versé un montant de 5 M\$ à Æterna.
- **Résultats positifs d'une étude sur le ZEN-014** – Dévoilement des résultats précliniques positifs obtenus avec ZEN-014, un nouvel inhibiteur de la tubuline, à la réunion de l'American Association for Cancer Research (AACR). ZEN-014 représente une nouvelle classe de produits antiangiogéniques qui pourraient avoir un fort potentiel comme médicaments anticancéreux très puissants.

- **Initiation d'une étude d'évaluation du dosage sur le EP-1572 avec Ardana** – Initiation d'une étude d'évaluation du dosage sur cet agent peptidomimétique novateur oral qui pourrait potentiellement être utilisé, entre autres, pour le traitement de désordres liés à une déficience de l'hormone de croissance. L'initiation de cette étude permet à Æterna de toucher un paiement d'étape de la part d'Ardana dont le montant n'a pas été dévoilé.
- **Partenariat élargi avec Ardana pour teverelix** – Ardana a acquis tous les droits du teverelix à l'échelle mondiale et s'est vue accorder la propriété intellectuelle ainsi que la technologie de suspension microcristalline liées à ce produit. En retour, Zentaris a reçu un montant important à la signature en plus de paiements annuels fixes garantis jusqu'en 2006, ainsi que des redevances sur les ventes futures possibles du teverelix.
- **Résultats positifs de phase II avec cetorelix** – Annonce de résultats positifs dans six études de phase II avec le cetorelix, un antagoniste du LHRH, en endométriose, myome utérin et hyperplasie bénigne de la prostate. Solvay est à planifier l'initiation d'études d'enregistrement sur le cetorelix.

### **Perspectives**

Au cours des prochains mois, nous allons dévoiler les détails des récentes études cliniques sur le cetorelix et le périfosine lors de congrès scientifiques majeurs et nous allons continuer le programme de développement d'autres produits de notre portefeuille. Enfin, notre filiale Atrium devrait poursuivre sa croissance de manière importante au cours du prochain trimestre.

Au nom de mes collègues et des membres du conseil d'administration, je vous remercie de votre soutien.



Gilles Gagnon, M. Sc., M.B.A.  
Président et chef de la direction

## **Analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation par la direction**

*L'analyse qui suit explique les variations des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie de la Société. Elle doit être lue dans le contexte de l'information fournie par les états financiers consolidés intermédiaires de Les Laboratoires Aeterna inc. et par les notes afférentes pour les périodes de trois mois terminés les 31 mars 2004 et 2003. Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.*

### **Survol**

Durant ce trimestre, nous avons obtenu de très bons résultats dans tous nos secteurs d'activité. L'intégration en cours des nouvelles filiales françaises acquises Chimiray et Interchemical dans le secteur de la distribution va très bien. De plus, le secteur cosmétiques et nutrition a procédé à l'acquisition de Pure Encapsulations, Inc. (Pure), pour un montant approximatif de 50 M\$. Pure se spécialise dans le développement, la fabrication et la commercialisation de suppléments alimentaires auprès des médecins et autres professionnels de la santé et est basée en banlieue de Boston dans l'état du Massachusetts aux États-Unis. Les revenus de Pure ont atteint plus de 25 M\$ en 2003.

Dans le secteur biopharmaceutique, nous avons signé, le 23 janvier dernier, une importante entente de collaboration avec notre partenaire Solvay. Cette entente prévoit que nous travaillerons de concert afin de faire avancer le développement d'un nouveau peptidomimétique antagoniste du LHRH (facteur de libération de l'hormone lutéinisante) à faible masse moléculaire, biodisponibles et oraux. Selon les modalités de l'entente, Solvay acquiert les droits mondiaux exclusifs pour toutes les indications en gynécologie de même que pour l'hyperplasie bénigne de la prostate (BPH), tandis que nous conservons les droits exclusifs pour toutes les autres indications, y compris l'oncologie. En vertu des modalités du contrat, nous avons déjà reçu un montant de 5 M\$ représentant des avances et le recouvrement des coûts de développement passés et nous pourrions recevoir des paiements futurs additionnels à diverses étapes du développement, des paiements d'étape basés sur les approbations réglementaires et sur la commercialisation ainsi que des redevances sur les ventes.

Nous avons aussi conclu, le 2 février 2004, une entente de partenariat pour la commercialisation au Brésil de l'Impavido® (miltefosine), le premier médicament par voie orale contre la leishmaniose. Cette entente prévoit que Roche nous offrira son soutien pour le processus d'homologation et commercialisera notre produit au Brésil. De plus, Zentaris fournira le produit Impavido® à Roche. Le Brésil est le pays d'Amérique du Sud où l'on retrouve le plus grand nombre de cas de leishmaniose viscérale (fièvre noire mortelle) et de leishmaniose cutanée, une douloureuse maladie parasitaire de la peau.

## **Principales conventions comptables**

Nos principales conventions comptables sont présentées dans la section « L'analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation par la direction » ainsi que dans les états financiers consolidés inclus dans notre rapport annuel de 2003. Nos états financiers sont préparés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada et présentent un sommaire des écarts entre les PCGR au Canada et aux États-Unis à la note 23 des états financiers annuels 2003.

## **Événements subséquents**

Le 2 avril 2004, nous avons annoncé que notre filiale à propriété exclusive Zentaris GmbH et Ardana Bioscience, une société pharmaceutique spécialisée située à Edinbourg en Écosse, ont conclu une nouvelle entente pour le produit teverelix, un antagoniste du facteur de libération de l'hormone lutéinisante (LHRH). Ardana a acquis tous les droits du teverelix à l'échelle mondiale et s'est vue accorder la propriété intellectuelle ainsi que la technologie de suspension microcristalline liées à ce produit. En retour, Zentaris est en droit de recevoir un montant important à la signature en plus de paiements annuels fixes garantis totalisant 12 M€ jusqu'en 2006, ainsi que des redevances sur les ventes futures possibles du teverelix ou sur tout autre antagoniste du LHRH qui serait combiné avec la technologie de suspension microcristalline.

Le 29 avril 2004, nous avons annoncé des résultats positifs statistiquement significatifs de notre programme clinique de phase II récemment complété sur l'évaluation du cetorelix, un antagoniste du facteur de libération de l'hormone lutéinisante (LHRH), dans trois indications différentes : l'endométriose, le traitement préchirurgical des myomes utérins et l'hyperplasie bénigne de la prostate (BPH). Les patients souffrant de ces maladies pourraient bénéficier d'une diminution contrôlée et ciblée des hormones sexuelles, incluant l'œstrogène et la testostérone. Les résultats positifs des six études de phase II, au cours desquelles une bonne tolérabilité au produit a été démontrée dans toutes les indications, serviront à poursuivre le développement du cetorelix dans différentes indications, en collaboration avec Solvay Pharmaceuticals. Solvay est le partenaire mondial (à l'exception du Japon) exclusif pour le développement et la commercialisation éventuelle du cetorelix pour les indications ci-haut mentionnées.

## Résultats d'exploitation par secteur

### Secteur biopharmaceutique

#### Produits

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2004, les produits du secteur biopharmaceutique ont été de 12,6 M\$, une hausse de 0,1 M\$ comparativement à 12,5 M\$ pour la même période l'an dernier. Les produits proviennent de ventes et de redevances sur Cetrotide<sup>®</sup>, de même que de paiements d'étape, d'honoraires de contrats de R-D et de l'amortissement d'avances reçues à ce jour. Les produits provenant d'honoraires de contrats de R-D et de l'amortissement d'avances découlent principalement du développement en cours du cetorelix et du teverelix qui sont sous ententes de collaboration avec nos partenaires Solvay et Ardana respectivement.

Pour les prochains trimestres de 2004, nous nous attendons à une hausse des produits grâce aux contrats de R-D et à l'amortissement d'avances, étant donné que la Société a reçu et s'attend à recevoir, sous les nouvelles ententes de partenariat signées, des revenus additionnels qui seront amortis selon les principes comptables appropriés dans les circonstances.

#### Charges d'exploitation

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2004, le **coût des ventes** a été de 3,8 M\$, une hausse de 2,5 M\$ comparativement à 1,3 M\$ pour la même période l'année précédente. Les coûts liés à la fabrication de Cetrotide<sup>®</sup> ont augmenté à la suite de la hausse des ventes de ce produit par notre partenaire Serono, et nous nous attendons à ce que ces ventes continuent d'augmenter dans l'avenir. Les ventes et les redevances générées par Cetrotide<sup>®</sup> ont totalisé 7,4 M\$ au premier trimestre de 2004 comparativement à 4,8 M\$ pour la même période l'an dernier. Cela nous laisse une contribution marginale de 3,6 M\$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2004 comparativement à 3,5 M\$ pour la même période l'année précédente. Au cours du prochain trimestre, nous ne nous attendons pas à des changements significatifs dans le coût des ventes, en proportion des ventes et des redevances.

**Les frais généraux, de vente et d'administration** pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2004, ont été de 3,6 M\$, une hausse de 1 M\$ comparativement à 2,6 M\$ pour la même période l'année précédente. L'augmentation en 2004 s'explique principalement par la hausse des frais liés aux assurances ainsi qu'à la charge de rémunération à base d'actions. Nous ne prévoyons pas de variation significative dans les frais généraux, de vente et d'administration pour les prochains trimestres de 2004.

**Les dépenses de R-D** pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2004 ont totalisé 7,7 M\$, une baisse de 3,6 M\$ comparativement à 11,3 M\$ pour la même période l'année précédente. Cette baisse reflète le réalignement de notre programme de développement clinique, amorcé en décembre 2003, incluant la recentralisation du portefeuille de produit sur le perifosine et sur le cetorelix. Nous ne prévoyons pas de hausse significative dans les frais de R-D pour les prochains trimestres de 2004.

**L'amortissement** pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2004 a été d'environ 2,0 M\$, une baisse de 0,4 M\$ comparativement à 2,4 M\$ \$ pour la même période l'année précédente. Cette diminution est principalement imputable à l'ajustement effectué dans la répartition du prix d'achat de Zentaris qui a été finalisé dans le deuxième trimestre de 2003. En effet, une partie du montant alloué aux actifs incorporels amortissables a été reclassée à titre d'écart d'acquisition. Nous ne nous attendons pas à des variations significatives de la charge d'amortissement pour les prochains trimestres de 2004.

Les **revenus d'intérêts** pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2004 ont été d'environ 0,4 M\$, une baisse de 0,4 M\$ comparativement à 0,8 M\$ pour la même période l'an dernier. Cette baisse est explicable par le fait que les soldes d'encaisse ont diminué en 2003 à la suite de l'acquisition de Zentaris au début de 2003.

La **charge d'intérêts et frais financiers** pour le trimestre terminé le 31 mars 2004 a été de 1,2 M\$ et est principalement liée aux coûts de financement sur les emprunts à terme convertibles. La charge d'intérêts et frais financiers pour la période correspondante en 2003 est liée au solde du prix d'achat payable à Degussa AG, remboursé en mars 2003 et au billet à ordre payable à la Banque Royale du Canada, d'un montant de 43 M\$, remboursé en janvier 2003. Cela explique la hausse de 0,6 M\$ de la charge d'intérêts et frais financiers dans le premier trimestre de 2004 comparativement à la même période l'année précédente. Comme les emprunts à terme convertibles sont comptabilisés comme des dettes émises à escompte et qu'elles augmentent en accroissement, nous prévoyons que la charge d'intérêts augmentera au cours des prochains trimestres de 2004.

## Secteur cosmétiques et nutrition

### Produits

Les produits de ce secteur proviennent de la fabrication et de la vente de produits cosmétiques, d'ingrédients actifs et de produits nutritionnels. Dans le premier trimestre de 2004, les produits ont atteint 7,5 M\$, ce qui représente une augmentation de 4,2 M\$ ou de 127 % par rapport aux 3,3 M\$ réalisés pour la même période l'année précédente. La progression des ventes provient de la croissance organique ainsi que des acquisitions récentes de Siricie S.A. et de Pure Encapsulations, Inc. Nous prévoyons une croissance significative des produits de ce secteur au cours des prochains trimestres, considérant que l'acquisition de Pure Encapsulations n'a eu lieu qu'en mars 2004 et que conséquemment, seul les résultats de mars 2004 sont inclus dans les états financiers du premier trimestre.

### Charges d'exploitation

**Le coût des ventes** a atteint 1,9 M\$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2004, une hausse de 1,3 M\$ comparativement à 0,6 M\$ pour la même période en 2003. Ces coûts sont directement proportionnels aux ventes auxquelles ils se rapportent et ils représentent surtout des matières premières et des coûts de fabrication. Étant donné que la majorité des ventes sont effectuées en dollars américains et que les coûts de fabrication correspondants sont engagés dans d'autres devises, la fluctuation du dollar américain, combiné à l'acquisition de Pure Encapsulations, Inc, ont entraîné un impact négatif lié aux devises et conséquemment, une hausse dans le coût des ventes de 16,9 % pour le premier trimestre de 2003 à 25,6 % pour la même période en 2004.

**Les frais généraux, de vente et d'administration** ont été de 2,4 M\$, une hausse de 1,5 M\$ comparativement à 0,9 M\$ pour le premier trimestre de 2003, dû principalement aux acquisitions récentes de sociétés.

**Le gain de change** a totalisé 0,1 M\$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2004, une augmentation de 0,4 M\$ en comparaison avec la perte de change de 0,3 M\$ pour la même période l'an dernier. Cette perte de change l'année dernière était imputable à l'effet du renforcement du dollar canadien sur nos placements temporaires en dollars américains et sur le fonds de roulement libellé en dollars américains. Dû au fait qu'il n'y a pas eu de fluctuation significative de la devise américaine par rapport au dollar canadien au cours du premier trimestre, nous n'avons ni gain ni perte de change significatif. Nous conservons des espèces et des quasi-espèces en dollars américains pour nos besoins futurs dans cette devise.

## Secteur de la distribution

### Produits

Les produits de ce secteur proviennent de la distribution de matières premières et d'ingrédients actifs sous cachet d'origine à des multinationales dans les secteurs des cosmétiques, des produits chimiques industriels, des produits de chimie fine, de la pharmaceutique et de la nutrition. Au cours du premier trimestre de 2004, les produits ont atteint 38,4 M\$, ce qui représente une augmentation de 13,2 M\$ ou de 52 % par rapport aux 25,2 M\$ réalisés au cours de la même période l'année précédente. Cette hausse s'explique principalement par l'acquisition de Chimiray et Interchemical en août 2003.

Nous prévoyons que pour le deuxième trimestre de 2004, les revenus de ce secteur, en comparaison avec ceux de la même période l'année précédente, continueront d'augmenter en raison de l'acquisition de Chimiray et Interchemical au troisième trimestre de 2003.

### Charges d'exploitation

**Le coût des ventes** a atteint 31,5 M\$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2004, représentant une hausse de 10,1 M\$ en comparaison avec 21,4 M\$ pour la même période en 2003. Ces coûts sont directement proportionnels aux ventes auxquelles ils se rapportent. La marge brute, en terme de pourcentage des revenus, a été de 17,9 %, une augmentation de 3 % comparativement à 14,9 % pour la même période en 2003. Cette forte progression est attribuable à l'amélioration des marges réalisées par les produits des sociétés ADF Chimie S.A et Chimiray/Interchemical, et à l'augmentation de la marge brute dégagée par les produits actuels d'Unipex. Nous nous attendons à ce que les marges brutes restent au même niveau au cours des prochains trimestres de 2004.

**Les frais généraux, de vente et d'administration** ont été de 3,6 M\$ au cours du premier trimestre de 2004, une hausse de 1,7 M\$ en comparaison à 1,9 M\$ pour la même période en 2003. La hausse provient principalement de l'acquisition de Chimiray/Interchemical en août 2003.

**Le gain de change** a totalisé 0,1 M\$, une augmentation de 0,3M\$ en comparaison avec la perte de change de 0,2 M\$ réalisé pour la même période l'année précédente. Cette variation est attribuable à la fluctuation du cours des devises étrangères, par rapport à celui de l'euro, sur le fonds de roulement libellé en devises étrangères.

## **Information consolidée**

**La perte nette** pour le premier trimestre de 2004 a diminué de près de 50 %, passant de 4,9 M\$ ou 0,12 \$ par action pour le premier trimestre de 2003 à 2,9 M\$ ou 0,06 \$ par action pour la même période en 2004. Ceci est surtout imputable au bénéfice net plus élevé de nos secteurs cosmétiques-nutrition et distribution ainsi qu'au réalignement de notre programme de développement clinique amorcé en décembre 2003.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour établir la perte nette de base et diluée par action pour le premier trimestre de 2004 est de 45,4 millions d'actions en comparaison avec 40,7 millions d'actions pour la même période en 2003. Cette augmentation de 4,7 millions d'actions découle principalement d'un achat ferme conclu le 24 juillet 2003 et pour lequel nous avons émis 4,5 millions d'actions à droit de vote subalterne.

## **Arrangements hors bilan et transactions entre parties apparentées**

Il n'existe aucune transaction entre parties apparentées autres que celles éliminées lors du processus de consolidation et il n'y a aucun arrangement hors bilan en cours.

## **Actif total**

L'actif total est passé de 295,8 M\$ au 31 décembre 2003 à 342,8 M\$ au 31 mars 2004. La variation de 47 M\$ est principalement attribuable à l'acquisition de Pure Encapsulation, Inc. en mars 2004. Le détail de l'actif par secteur est présenté à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires.

## **Liquidités et financement**

Au 31 mars 2004, la Société possédait des espèces et quasi-espèces ainsi que des placements temporaires pour un montant de 52 M\$, représentant une diminution de 12,4 M\$ en comparaison avec le solde au 31 décembre 2003. Vous trouverez ci-dessous une explication de la variation de nos liquidités, sur une base consolidée par type d'activité.

### Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont totalisé 5,2 M\$ pour le premier trimestre de 2004. Ceci inclus un montant de 10,3 M\$ utilisé dans les variations des comptes de fonds de roulement. Nous prévoyons une baisse de la demande de liquidités pour nos activités d'exploitation au cours des prochains trimestres alors que nous allons essayer de maintenir au minimum la demande de liquidités pour les comptes de fonds de roulement ainsi que de continuer à faire augmenter les bénéfices générés par nos secteurs cosmétiques et nutrition et de la distribution.

### Activités de financement

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont atteint 39,6 M\$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2004 en comparaison avec une affectation de 20,4 M\$ pour la même période l'année précédente. Des emprunts à long terme totalisant 40,3 M\$, déduction faite de paiements sur les dettes à long terme totalisant 1 M\$, expliquent l'apport en capitaux au cours du présent trimestre. Le remboursement du financement intérimaire de 43 M\$ pour l'acquisition de Zentaris, déduction faite du produit de l'émission d'emprunts à terme convertibles d'un montant de 25 M\$ explique la sortie de liquidités pour la période correspondante en 2003.

### Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement (en excluant la variation des placements temporaires) se sont élevés à 46,8 M\$ au cours du premier trimestre de 2004, duquel un montant de 45,7 M\$ a été utilisé aux fins d'acquisition d'une entreprise. Au cours de la même période l'année précédente, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement (en excluant la variation des placements temporaires) se sont élevés à 2,6 M\$. Ce montant a été principalement utilisé afin d'augmenter notre participation dans une de nos filiales françaises.

Nous avons des obligations contractuelles et des engagements commerciaux à respecter. Le tableau qui suit présente les liquidités dont nous avons besoin à cet égard :

(en milliers de dollars canadiens)

	<b>Paiements exigibles selon la période</b>			
	Total	Moins de 1 an	1-3 ans	4-5 ans
	\$	\$	\$	\$
<b>Dettes à long terme</b>	50 222	7 599	21 151	21 472
<b>Emprunts à terme convertibles</b>	25 000	-	25 000	-
<b>Contrats de location-exploitation</b>	9 664	2 595	3 677	3 392
<b>Engagements commerciaux</b>	6 039	3 105	2 934	-
<b>Liquidités totales requises</b>	<b>90 925</b>	<b>13 299</b>	<b>52 762</b>	<b>24 864</b>

L'information relative à notre capital social ainsi qu'à nos options en circulation est présentée à la note 5 de nos états financiers consolidés intermédiaires.

## **Perspectives**

### **Secteur biopharmaceutique**

Nous prévoyons que Cetrotide®, un produit vendu par Serono, continuera de générer des revenus substantiels en 2004. Par ailleurs, Cetrotide® est en attente d'une approbation au Japon et si cette approbation était obtenue, nous toucherions un paiement d'étape versé par notre partenaire Shionogi.

Les produits générés par Impavido® devraient augmenter au cours des prochains trimestres de 2004, parce que nous prévoyons le commercialiser dans le secteur public en Inde et déposer des demandes d'approbation dans d'autres pays et pour d'autres indications.

Nous nous attendons à continuer de bénéficier de l'appui de nos partenaires actuels pour nos activités de R-D. Les investissements dans ce domaine devraient diminuer de façon marquée grâce à la compression de notre effectif et à la réorientation de nos efforts de R-D. Enfin, conformément à notre stratégie de croissance, nous sommes déterminés à faire d'autres acquisitions.

## Secteur cosmétiques et nutrition et secteur de la distribution

Nous prévoyons poursuivre l'intégration de nos compagnies récemment acquises ainsi que continuer de croître de manière organique aux cours des prochains trimestres.

## Facteurs de risque

Les facteurs de risques économiques et sectoriels sont les mêmes que ceux identifiés dans l'« Analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation par la direction » contenus dans le rapport annuel 2003 de la Société.

Une copie des informations rendues publiques par la Société est disponible sur notre site internet au [www.aeterna.com](http://www.aeterna.com) ainsi que sur le site de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Au nom de la direction,

Le vice-président et chef de la direction financière,

A handwritten signature in black ink that reads "Dennis Turpin". The signature is written in a cursive style with a long horizontal stroke at the end.

Dennis Turpin, CA  
Le 3 mai 2004

# Les Laboratoires Æterna inc.

## Bilans consolidés intermédiaires

(en milliers de dollars canadiens)

	Au 31 mars 2004		Au 31 décembre 2003	
	<i>(non vérifié)</i>			
<b>ACTIF</b>				
<b>Actif à court terme</b>				
Espèces et quasi-espèces	19,539	\$	22,414	\$
Placements temporaires	32,450		41,953	
Comptes débiteurs	58,724		48,191	
Stocks	20,988		16,169	
Charges payées d'avance et frais reportés	4,900		3,314	
Actifs d'impôts futurs	2,423		2,604	
	<b>139,024</b>		<b>134,645</b>	
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>20,510</b>		<b>19,599</b>	
<b>Frais reportés et placement à long terme</b>	<b>2,158</b>		<b>1,322</b>	
<b>Actifs incorporels</b>	<b>64,139</b>		<b>65,513</b>	
Écarts d'acquisition (note 3)	103,805		61,184	
Actifs d'impôts futurs	13,209		13,516	
	<b>342,845</b>	<b>\$</b>	<b>295,779</b>	<b>\$</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Passif à court terme</b>				
Comptes créditeurs et charges	56,157		53,062	
Impôts sur les bénéfices	4,447		3,490	
Solde de prix d'achat	3,330		1,113	
Partie à court terme de la dette à long terme	9,641		3,777	
	<b>73,575</b>		<b>61,442</b>	
<b>Produits reportés</b>	<b>13,600</b>		<b>10,563</b>	
<b>Emprunts à terme convertibles</b>	<b>20,335</b>		<b>19,920</b>	
<b>Dette à long terme</b>	<b>49,438</b>		<b>15,132</b>	
<b>Avantages sociaux futurs</b>	<b>6,714</b>		<b>6,658</b>	
<b>Passifs d'impôts futurs</b>	<b>24,828</b>		<b>25,991</b>	
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>31,039</b>		<b>29,952</b>	
	<b>219,529</b>		<b>169,658</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social (note 5)	188,043		187,601	
Autre capital	7,769		7,486	
Déficit	(75,561)		(73,011)	
Écart de conversion cumulé	3,065		4,045	
	<b>123,316</b>		<b>126,121</b>	
	<b>342,845</b>	<b>\$</b>	<b>295,779</b>	<b>\$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

# Les Laboratoires Æterna inc.

## Résultats consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 31 mars 2004 et 2003

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données relatives aux actions)

<i>Non vérifiés</i>	Trois mois terminés le 31 mars		
	2004	2003	
<b>Produits</b>	58,449	\$ 40,813	\$
<b>Charges d'exploitation</b>			
Coût des ventes	37,128	23,220	
Frais généraux, de vente et d'administration	9,621	5,495	
Frais de recherche et de développement	7,978	11,396	
Crédits d'impôt à la recherche et au développement et subventions	(25)	(480)	
Amortissement			
Immobilisations corporelles	756	860	
Actifs incorporels	1,407	1,643	
	56,865	42,134	
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	1,584	(1,321)	
Revenus d'intérêts	494	937	
Intérêts et frais financiers	(1,637)	(793)	
Gain (perte) de change	417	(387)	
<b>Bénéfice (perte) avant les éléments suivants</b>	858	(1,564)	
<b>Charges d'impôts sur les bénéfices</b>			
Exigibles	(2,424)	(632)	
Futurs	784	(1,869)	
	(1,640)	(2,501)	
	(782)	(4,065)	
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	(1,768)	(825)	
<b>Perte nette pour la période</b>	(2,550)	\$ (4,890)	\$
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	(0.06)	\$ (0.12)	\$
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b>	45,402,892	40,693,527	

## Déficits consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 31 mars 2004 et 2003

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Trois mois terminés le 31 mars		
	2004	2003	
<b>Solde au début de la période</b>	73,011	\$ 44,864	\$
Perte nette pour la période	2,550	4,890	
<b>Solde à la fin de la période</b>	75,561	\$ 49,754	\$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

# Les Laboratoires Aeterna inc.

## Flux de trésorerie consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 31 mars 2004 et 2003

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Trois mois terminés le 31 mars	
	2004	2003
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Perte nette pour la période	(2,550)	\$ (4,890) \$
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces		
Amortissement	2,163	2,503
Impôts futurs	(774)	1,869
Frais reportés	145	95
Produits reportés	3,802	(167)
Augmentation des prêts à terme convertibles	415	-
Avantages sociaux futurs	60	94
Part des actionnaires sans contrôle	1,768	825
Rémunération à base d'actions	288	56
Perte de change sur des éléments libellés en devises étrangères	(130)	-
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	(10,717)	(4,544)
Stocks	(1,078)	446
Charges payées d'avance et frais reportés	(1,490)	(1,364)
Comptes créditeurs et charges	1,976	(534)
Impôt sur les bénéfices	961	(334)
	<b>(5,161)</b>	<b>(5,945)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Remboursement du billet à ordre	-	(43,000)
Prêts à terme convertibles	-	25,000
Paiement du solde de prix d'achat	(1,001)	(2,358)
Augmentation de la dette à long terme	40,251	-
Remboursement de la dette à long terme	(82)	(30)
Émission d'actions, nette des frais connexes	442	(51)
	<b>39,610</b>	<b>(20,439)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisition de placements temporaires	-	(3,962)
Vente de placements temporaires	9,503	59,380
Acquisition d'un placement à long terme	(825)	-
Acquisition d'entreprises (note 3)	(45,682)	(2,339)
Acquisition d'une ligne de produits	(10)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(191)	(250)
Augmentation des actifs incorporels	(35)	(52)
	<b>(37,240)</b>	<b>52,777</b>
<b>Variation nette des espèces et quasi-espèces</b>	<b>(2,791)</b>	<b>26,393</b>
<b>Effet des fluctuations du taux de change sur les espèces et quasi-espèces</b>	<b>(84)</b>	<b>(130)</b>
<b>Espèces et quasi-espèces au début de la période</b>	<b>22,414</b>	<b>12,494</b>
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin de la période</b>	<b>19,539</b>	<b>\$ 38,757 \$</b>
<b>Renseignements supplémentaires</b>		
Intérêts payés	26	\$ 121 \$
Impôts sur les bénéfices payés	294	\$ 1,159 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

# Les Laboratoires *Æterna inc.*

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 31 mars 2004 et 2003

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données relatives aux actions)

*Non vérifiées*

---

### 1 Mode de présentation

Ces états financiers intermédiaires au 31 mars 2004 et pour les périodes terminés les 31 mars 2004 et 2003 ne sont pas vérifiés. Ils ont été préparés par la Société selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada pour les rapports financiers intermédiaires. De l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle de la situation financière, des résultats et du flux de trésorerie de ces périodes ont été inclus.

Les principes et méthodes comptables utilisés pour ces états financiers sont les mêmes que ceux utilisés pour la préparation des plus récents états financiers consolidés annuels de la Société. Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers consolidés devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers consolidés annuels de la Société. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

### 2 Nouvelles conventions comptables

#### Principes comptables généralement reconnus

En juillet 2003, l'ICCA a publié le nouveau chapitre 1100, « Principes comptables généralement reconnus » (« PCGR »), qui s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2003. Ce nouveau chapitre définit les PCGR, établit le degré d'autorité relative des diverses prises de position du Conseil des normes comptables de l'ICCA, indique ce qu'il faut faire quand le Manuel ne traite pas d'une situation particulière et clarifie le rôle de la « pratique sectorielle » dans l'établissement des PCGR. La Société a adopté cette nouvelle norme le 1er janvier 2004. L'adoption de cette nouvelle norme n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers de la Société.

#### Normes générales de présentation des états financiers

En juillet 2003, l'ICCA a publié le nouveau chapitre 1400, « Normes générales de présentation des états financiers », qui s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2003. Ce nouveau chapitre confirme que les états financiers d'une entité doivent donner une image fidèle de la situation financière, des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. La Société a adopté cette nouvelle norme le 1er janvier 2004. L'adoption de cette nouvelle norme n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers de la Société.

#### Relations de couverture

L'ICCA a publié la note d'orientation concernant la comptabilité NOC 13, « Relations de couverture », qui établit certaines conditions dans lesquelles la comptabilité de couverture est appropriée et s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2004. La NOC 13 traite de l'identification, de la désignation, de la documentation et de l'efficacité des opérations de couverture aux fins de l'utilisation de la comptabilité de couverture. Elle définit aussi les conditions régissant l'utilisation ou la cessation de la comptabilité de couverture. En vertu de cette nouvelle note d'orientation, la Société est également tenue de consigner ses opérations de couverture et de démontrer clairement que les couvertures sont suffisamment efficaces pour qu'elle puisse continuer d'utiliser la comptabilité de couverture pour les instruments dérivés qui lui servent de couvertures. Tout instrument dérivé qui ne répondra pas aux conditions de la comptabilité de couverture sera porté aux résultats selon la valeur du marché. L'adoption de cette nouvelle note d'orientation au 1er janvier 2004 n'a pas de répercussions importantes sur les états financiers de la Société puisqu'il n'y a eu aucune opération de couverture importante durant le trimestre.

### 3 Acquisition d'entreprises

#### Pure Encapsulations, inc.

Le 3 mars 2004, notre filiale Atrium a complété l'acquisition par l'entremise d'une filiale nouvellement incorporée, Atrium Pureco, inc. de 100% des actifs d'opérations de Pure Encapsulations, inc. pour une contrepartie totale de 49 676 167 \$ duquel un montant de 45 681 982 \$ a été payé comptant, déduction faite des espèces et quasi-espèces acquises au montant de 1 242 518 \$ et d'un montant de 2 751 667 \$ à titre de solde de prix d'achat. La compagnie, située en banlieue de Boston dans l'état du Massachusetts aux États-Unis, est une société privée qui se spécialise dans le développement, la fabrication et la commercialisation de suppléments alimentaires auprès des médecins et autres professionnels de la santé.

# Les Laboratoires Aeterna inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 31 mars 2004 et 2003

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données relatives aux actions)

*Non vérifiées*

Le financement de l'acquisition a été réalisé à l'aide d'un emprunt bancaire de 27 millions de dollars et d'une dette subordonnée de 13 407 000 \$. L'emprunt bancaire, sur lequel une hypothèque mobilière sans dépossession sur tous les actifs nord américain de la filiale Atrium a été donné en garantie, est fait sous la forme d'acceptations bancaires. Cette dette porte intérêt au taux du marché plus une prime additionnelle calculée trimestriellement sur les résultats nord américain de la filiale Atrium. Au 31 mars 2004, le taux d'intérêt actuel pour cette dette est de 3,9% . Le capital est payable par versement trimestriels de 1 340 700 \$. La dette subordonnée, non garantie, porte intérêts à un taux de 9% pour la première année et 10% pour les suivantes. Les intérêts sont payables mensuellement et le capital est payable annuellement par accroissement à compter de mars 2005

Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple et les résultats d'exploitation sont inclus dans l'état des résultats depuis la date d'acquisition. La répartition du prix d'achat présentée ci-après est préliminaire et est fondée sur l'estimation de la juste valeur effectuée par la Société. À la suite de la répartition finale qui devrait être achevée d'ici les six prochains mois, une partie du prix d'achat pourrait être reclassée à titre d'actifs incorporels identifiables plutôt que comme écart d'acquisition.

Les valeurs attribuées aux actifs nets acquis se détaillent comme suit:

	\$
Actif	
Actifs à court terme	6,322
Immobilisations corporelles	1,522
	<hr/> 7,844
Passif	
Passifs à court terme	2,261
Impôts futurs	134
	<hr/> 2,395
Actifs net identifiables acquis	5,449
Écart d'acquisition	44,228
	<hr/> 49,677
Prix d'achat	49,677
Moins:Espèces et quasi-espèces acquises	(1,243)
Solde de prix d'achat	(2,752)
Espèces nettes utilisées pour l'acquisition	<hr/> 45,682

L'écart d'acquisition est déductible aux fins de l'impôt sur les bénéfices.

# Les Laboratoires Aeterna inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 31 mars 2004 et 2003

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données relatives aux actions)

Non vérifiées

### 4 Régime d'options d'achat d'actions de la société

La société a choisi d'utiliser la méthode fondée sur la juste valeur pour comptabiliser ses charges de rémunération à base d'actions relativement aux octrois d'options faits aux employés depuis le 31 décembre 2002. Suite à l'application des normes révisées du chapitre, nous devons retraiter les données trimestrielles de 2003 afin de tenir compte de la décision prise dans le dernier trimestre de 2003 d'utiliser la méthode prospective à titre méthode transitoire. Conséquemment, une charge additionnelle d'environ 56 000\$ a été comptabilisée dans l'état des résultats sans qu'il n'y ait aucun impact sur la perte nette de base et diluée par action. Toutefois, nous sommes toujours tenu de présenter les informations pro forma à l'égard de la perte nette et de la perte nette par action comme si la méthode fondée sur la juste valeur avait été utilisée pour les octrois faits avant le 1 janvier 2003.

	Trois mois terminés le 31 mars 2004		Trois mois terminés le 31 mars 2003	
Perte nette pour la période	(2,550)	\$	(4,890)	\$
Ajustement pro forma pour les charges de rémunération	7		(508)	
Perte nette pro forma pour la période	<u>(2,543)</u>	\$	<u>(5,398)</u>	\$
Perte nette de base et diluée par action	<u>(0.06)</u>	\$	<u>(0.12)</u>	\$
Perte nette pro forma de base et diluée par action	<u>(0.06)</u>	\$	<u>(0.13)</u>	\$

Les montants pro forma pourraient ne pas être représentatifs des divulgations futures puisque l'estimation de la juste valeur des options d'achat d'actions est passée à la dépense sur la période de droit de levée des options et que des options supplémentaires peuvent être accordées dans le futur.

### 5 Capital social

Autorisé

Nombre illimité d'actions des catégories suivantes:

Ordinaires: Actions à droit de vote multiple, votantes et participantes, comportant dix votes chacune, convertibles au gré du détenteur en une action à droit de vote subalterne

Actions à droit de vote subalterne, votantes et participantes, un vote par action

Privilégiées de premier et deuxième rangs, pouvant être émises en séries, comportant des droits et privilèges spécifiques à chaque catégorie.

Émis

	Au 31 mars 2004		Au 31 décembre 2003	
-- actions à droit de vote multiple	\$ -	\$	-	
45 440 242 actions à droit de vote subalterne (45 330 992 au 31 décembre 2003)	188,075		187,601	
	<u>\$ 188,075</u>	\$	<u>187,601</u>	

Conformément à l'exercice d'option d'achat d'actions, la société a émis 109 250 actions à droit de vote subalterne pour une contrepartie totale en espèces de 538 043 \$.

Titres convertibles en actions

En date du 31 mars 2004, la Société a 2 907 509 options d'achat d'actions en circulation. De plus, les emprunts à terme convertibles sont convertibles en actions à droits de vote subalternes de la Société au prix de conversion de 5,05 \$ l'action subalterne jusqu'à un maximum de 6 955 089 actions.

# Les Laboratoires Æterna inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 31 mars 2004 et 2003

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données relatives aux actions)

Non vérifiées

### Régime de droits de souscription des actionnaires

Le 29 mars 2004, la société a adopté, sous réserve de l'approbation réglementaire et de la ratification par les actionnaires d'Æterna à l'assemblée annuelle de la Société, un régime de droits de souscription des actionnaires (« Régime de droits »).

Les droits accordés aux actionnaires selon le Régime de droits ne pourront être exercés, selon certaines conditions, que lorsqu'une personne, incluant toute partie liée, acquerra ou annoncera son intention d'acquérir plus de vingt (20) pour cent des actions à droit de vote subalterne en circulation d'Æterna (lesquelles actions pourraient être redéfinies ou reclassées), sans se soumettre aux dispositions relatives à une « offre permise » du Régime de droits, ou sans avoir obtenu l'approbation du conseil d'administration d'Æterna. Advenant une telle acquisition, chaque droit, au moment de l'exercice, permettrait à un détenteur, sauf la personne voulant faire l'acquisition et ses parties liées, d'acheter des actions à droit de vote subalterne d'Æterna avec un escompte de cinquante (50) pour cent sur le prix de l'action d'Æterna à ce moment.

### 6 Information sectorielle

La gestion des affaires de la société et l'évaluation de sa performance sont axées sur trois secteurs d'exploitation, soit le secteur biopharmaceutique, le secteur cosmétiques et nutrition et le secteur de la distribution. Les conventions comptables utilisées au sein de ces trois secteurs sont conformes à celles utilisées dans la préparation des états financiers consolidés.

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2004	2003
<b>Produits</b>		
Biopharmaceutique	12,615 \$	12,545 \$
Cosmétiques et nutrition	7,481	3,681
Distribution	38,353	25,199
Ajustements consolidés	-	(612)
	<b>58,449 \$</b>	<b>40,813 \$</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période</b>		
Biopharmaceutique	(4,752) \$	(5,837) \$
Cosmétiques et nutrition	1,135	749
Distribution	1,045	401
Ajustements consolidés	22	(147)
	<b>(2,550) \$</b>	<b>(4,834) \$</b>
	<b>Au 31 mars</b>	<b>Au 31 décembre</b>
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Actifs sectoriels</b>		
Biopharmaceutique	170,687 \$	179,882 \$
Cosmétiques et nutrition	56,075	15,565
Distribution	116,019	100,434
Ajustements consolidés	64	(102)
	<b>342,845 \$</b>	<b>295,779 \$</b>