

# Æterna Zentaris

Le 14 novembre 2005

Chers actionnaires,

Au cours du troisième trimestre de 2005, nous avons enregistré des progrès importants dans le développement de notre pipeline de produits prometteurs. Nous avons lancé notre propre étude de phase II en cancer du poumon sur la perifosine, un inhibiteur novateur de la transduction du signal administré par voie orale. Conduite en collaboration avec le *Netherlands Cancer Institute* dans plusieurs centres hospitaliers européens auprès de 160 patients atteints du cancer du poumon non à petites cellules inopérable de stade III, l'étude randomisée à double-insu contre placebo servira à évaluer l'efficacité et l'innocuité d'une dose quotidienne de 150 mg de perifosine lorsque combinée à la radiothérapie. De façon plus précise, l'objectif principal de l'étude est d'évaluer l'efficacité de la perifosine à prévenir la récurrence ou la progression tumorale au site de la radiothérapie au cours d'une période de suivi de douze mois. Cette étude représente une étape critique de la stratégie déployée afin de positionner perifosine comme un agent anti-cancer novateur.

Nous avons également complété le recrutement des patients pour l'étude de phase II sur l'ozarelix (D-63153), un inhibiteur du facteur de libération de l'hormone lutéinisante de 4<sup>e</sup> génération, en cancer de la prostate hormono-dépendant, avant l'échéancier prévu. L'étude ouverte, conduite auprès de 48 patients dans plusieurs centres hospitaliers en Europe, vise à évaluer les effets de l'ozarelix sur les niveaux hormonaux, tout particulièrement la testostérone, et ses effets anti-tumoraux. L'étude est réalisée en collaboration avec notre partenaire Spectrum Pharmaceuticals. Nous sommes enthousiasmés face au potentiel d'ozarelix pour les patients atteints du cancer de la prostate qui ont grand besoin de traitements plus efficaces engendrant moins d'effets secondaires.

Au plan financier, notre position demeure solide. Compte tenu de nos liquidités et placements à court terme dans le secteur biopharmaceutique de près de 41 millions de dollars, ainsi que le contrôle exercé sur notre taux d'absorption des capitaux (« burn rate ») mensuel de 1,5 million de dollars, nous croyons pouvoir poursuivre avec intensité le développement de nos principaux produits pharmaceutiques novateurs et prometteurs.

## Faits saillants du 3<sup>e</sup> trimestre de 2005

### Finance

- Revenus consolidés de 63,4 M\$ comparativement à 55,4 M\$ au 3<sup>ième</sup> trimestre 2004 ;
- Investissements consolidés en R-D de 7,4 M\$ comparativement à 6,6 M\$ au 3<sup>ième</sup> trimestre 2004 ;
- Bénéfice d'exploitation consolidé de 1,1 M\$, comparativement à 5,5 M\$ au 3<sup>ième</sup> trimestre 2004 ;

- Perte nette consolidée de 4,8 M\$ ou 10 cents par action, comparativement à 2 M\$ ou 4 cents par action au 3<sup>ième</sup> trimestre 2004 ;
- Liquidités et placements temporaires consolidés de 55,7 M\$ à la fin du 3<sup>ième</sup> trimestre 2005.

#### Développement de produits

- Perifosine : Lancement d'une étude de phase II en cancer du poumon non à petites cellules en combinaison avec la radiothérapie ;
- Ozarelix : Recrutement de patients complété pour une étude de phase II en cancer de la prostate.

Les étapes que nous avons franchies dans le développement clinique de perifosine et d'ozarelix au cours du troisième trimestre, témoignent de notre engagement ferme visant à établir une franchise d'envergure internationale en oncologie chez Æterna Zentaris. Nous croyons que nous allons continuer à livrer des résultats et nous entrevoyons dévoiler nos divers progrès au cours de la prochaine année.

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

## Troisième trimestre 2005

### Rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation

Le rapport qui suit se veut une révision des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie de la Société pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005. Dans le présent rapport, les expressions « la Société », « nous » et « notre/nos » désignent Æterna Zentaris Inc. et ses filiales. Il doit être lu en parallèle avec l'information figurant dans nos états financiers consolidés intermédiaires et les notes afférentes pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2005 et 2004. Nous vous encourageons également à lire notre rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, daté du 10 mars 2005. Nos états financiers consolidés sont présentés en dollars canadiens et ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ou PCGR du Canada.

#### Survol

Æterna Zentaris Inc. (TSX : AEZ, NASDAQ : AEZS) est une société biopharmaceutique internationale en croissance, spécialisée dans la découverte, le développement et la commercialisation de thérapies en oncologie et endocrinologie.

Æterna Zentaris détient également 50,03 % de sa filiale Atrium Biotechnologies inc. (« Atrium »). Atrium développe, fabrique et commercialise des produits à valeur ajoutée pour les secteurs des cosmétiques, de la pharmaceutique, de la chimie et de la nutrition. Notre pourcentage de droits de vote s'est maintenu durant le trimestre aux environs de 66%.

La Société est structurée selon trois secteurs d'activité : i) le secteur Biopharmaceutique, ii) le secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques et iii) le secteur Santé et nutrition.

Æterna Zentaris et ses filiales en propriété exclusive, Zentaris GmbH et Echelon Biosciences Inc., composent le secteur Biopharmaceutique.

Notre filiale Atrium est, quant à elle, structurée selon deux secteurs d'activité : i) le secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques; et ii) le secteur Santé et nutrition. Le secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques offre des produits à valeur ajoutée comprenant des ingrédients actifs haut de gamme brevetés qui ont été développés ou acquis par Atrium ou qui sont exclusifs à cette dernière. Le secteur Santé et nutrition, quant à lui, se consacre au développement, à la fabrication et à la commercialisation de produits finis de santé et nutrition.

La stratégie de croissance d'Æterna Zentaris est basée sur la mise en valeur de son portefeuille de produits actuel et mise sur l'acquisition d'autres produits ou de licences sur des composés stratégiques. Sa stratégie de croissance à long terme inclut l'établissement d'une force de vente afin de devenir une société biopharmaceutique intégrée spécialisée en oncologie, présente sur les marchés nord-américains et européens.

## Faits saillants

### Aperçu des résultats consolidés

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>	<b>63 356</b>	55 418	<b>214 098</b>	179 707
<b>R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions</b>	<b>7 384</b>	6 595	<b>22 883</b>	23 279
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>1 094</b>	5 545	<b>13 399</b>	16 306
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(4 753)</b>	(1 996)	<b>11 796</b>	(3 216)

Dans le **secteur Biopharmaceutique**, nos études cliniques ont progressé durant ce troisième trimestre tel que prévu.

### Ozarelix

Nous avons annoncé, le 29 août 2005, l'achèvement du recrutement de patients pour l'étude de phase II sur l'ozarelix (D-63153) en cancer de la prostate hormono-dépendant avant l'échéancier prévu. L'étude ouverte, conduite auprès de 48 patients dans plusieurs centres hospitaliers en Europe vise à évaluer les effets de l'ozarelix sur les niveaux hormonaux, tout particulièrement la testostérone, et ses effets anti-tumoraux. L'étude est réalisée en collaboration avec notre partenaire Spectrum Pharmaceuticals inc.

Étant donné l'achèvement du recrutement de patients en moins de quatre mois pour cette étude de phase II en Europe et compte tenu de la période de suivi nécessaire, nous comptons dévoiler les résultats complets lors d'importantes conférences au milieu de l'année 2006.

### Perifosine

De plus, nous avons aussi annoncé le 22 septembre 2005 le début d'une étude de phase II sur la perifosine, un inhibiteur novateur de la transduction du signal administré par voie orale. Cette étude exploratoire sera conduite auprès de 160 patients atteints du cancer du poumon non à petites cellules inopérable de stade III. Conduite dans plusieurs centres hospitaliers européens, l'étude randomisée à double-insu contre placebo servira à évaluer l'efficacité et l'innocuité d'une dose quotidienne de 150 mg de perifosine lorsque combinée à la radiothérapie.

L'objectif principal de l'étude est de comparer l'efficacité de la perifosine à prévenir la récurrence ou la progression tumorale au site de la radiothérapie.

Le lancement de cette étude de phase II est une étape importante de la recherche sur le potentiel de la perifosine comme approche thérapeutique combinée à la radiothérapie qui pourrait améliorer le sort des patients atteints du cancer du poumon non à petites cellules avancé.

### **Utilisation de pertes fiscales à l'intérieur du groupe de sociétés liées**

Pendant le trimestre, la Société et sa filiale Atrium détenue à 50,03% se sont entendues en vue d'établir une nouvelle structure comprenant des transactions inter-sociétés avec l'objectif d'utiliser une partie des pertes accumulées et futures d'Æterna Zentaris afin de réduire les impôts exigibles d'Atrium.

En conséquence, en date du 15 septembre 2005, Æterna Zentaris, Atrium et 4296672 Canada Inc., une société à but unique nouvellement formée et détenue entièrement par Æterna Zentaris, ont réalisé l'ensemble des transactions suivantes :

- Æterna Zentaris a obtenu de la Banque Royale du Canada (« RBC ») un prêt d'une journée pour un montant de 150 millions de dollars ;
- Æterna Zentaris a utilisé ces fonds pour investir 150 millions de dollars dans Atrium sous la forme d'une dette subordonnée, payable à demande et portant intérêt au taux annuel de 7% ;
- Atrium a ensuite investi la même somme de 150 millions de dollars dans 4296672 Canada Inc. en échange d'actions privilégiées ayant un dividende cumulatif annuel de 7,05% ;
- 4296672 Canada Inc. a ensuite investi 150 millions de dollars dans Æterna Zentaris sous la forme d'un prêt à demande, sans intérêt; et
- Æterna Zentaris a remboursé le prêt d'une journée de 150 millions de dollars à la RBC.

Avec cette nouvelle structure et pour la période où elle sera en place, nous croyons que nous pourrions réduire prospectivement notre charge d'impôts sur le revenu consolidée de près de 3 millions de dollars par année.

Dans le **secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques**, les revenus pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005 ont été de 44,5 millions de dollars comparativement à 31,8 millions de dollars pour la même période en 2004, soit une croissance de 39,6 %. Le bénéfice d'exploitation a, quant à lui, connu une croissance de 1,2 %, passant de 3,1 millions de dollars en 2004 à 3,2 millions de dollars en 2005.

Dans le **secteur Santé et nutrition**, les revenus pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005 ont été de 8,4 millions de dollars comparativement à 9,1 millions de dollars en 2004. Le bénéfice d'exploitation a, pour sa part, été de 3,2 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005 comparativement à 3,4 millions de dollars pour la même période en 2004.

## Principales conventions et estimations comptables

Pour obtenir une description complète de nos conventions comptables et de nos estimations importantes, se reporter à la section correspondante de notre rapport annuel 2004. Un résumé des différences entre les PCGR du Canada et des États-Unis figure également à la note 24 de nos états financiers annuels 2004.

Les éléments suivants indiquent les changements survenus dans les principales conventions comptables depuis notre rapport annuel le plus récent :

Suite à certains changements dans les faits et circonstances économiques, le statut de Zentaris GmbH a été modifié, en date du 1<sup>er</sup> janvier 2005, d'établissement étranger intégré à établissement étranger autonome. Par conséquent, les états financiers de cette filiale, dont la monnaie de mesure est autre que le dollar canadien, ont été convertis, de manière prospective, dans la monnaie de présentation selon la méthode du cours de clôture.

En janvier 2005, l'ICCA a publié quatre nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers : le chapitre 3855 « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », le chapitre 3865 « Couvertures », le chapitre 1530 « Résultat étendu » et le chapitre 3251 « Capitaux propres ».

Le chapitre 3855 traite plus en détail des directives énoncées au chapitre 3860 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation » en décrivant les paramètres relatifs à la constatation d'un instrument financier dans le bilan, y compris l'évaluation des montants s'y rapportant. Il explique également le mode de présentation des gains et des pertes dans le cadre des instruments financiers.

Le chapitre 3865 présente des traitements comptables différents du chapitre 3855 pour les entités qui choisissent de désigner des opérations admissibles comme couvertures à des fins comptables. Il remplace et développe la note d'orientation en comptabilité NOC-13 « Relations de couverture » de même que les directives en matière de couverture du chapitre 1650 « Conversion des devises étrangères » en précisant les règles relatives à l'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à présenter à cet égard.

Le chapitre 1530 « Résultat étendu » introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire de certains types de gains et pertes du bénéfice net. Par conséquent, le chapitre 3250 « Surplus » a été révisé pour devenir le chapitre 3251 « Capitaux propres ».

Les chapitres 3855, 3865 et 1530 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2006. L'adoption de ces nouvelles normes ne devrait pas avoir une incidence importante sur les états financiers de la Société.

## Résultats d'exploitation consolidés

Le tableau suivant présente certaines données tirées des états financiers consolidés préparés selon les PCGR du Canada. Ces données sont en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS <i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>	<b>63 356</b>	55 418	<b>214 098</b>	179 707
<b>Charges d'exploitation</b>				
Coût des ventes	40 856	30 806	134 417	102 856
Frais généraux, de vente et d'administration	11 816	10 166	36 463	30 499
Frais de R-D, déduction faite des crédits d'impôts et subventions	7 384	6 595	22 883	23 279
Amortissement	2 206	2 306	6 936	6 767
	<b>62 262</b>	49 873	<b>200 699</b>	163 401
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>1 094</b>	5 545	<b>13 399</b>	16 306
Revenus d'intérêts	406	218	1 311	1 000
Charge d'intérêts	(2 688)	(2 289)	(8 651)	(6 021)
Perte de change	(496)	(1 008)	(430)	(364)
<b>Bénéfice (perte) avant les éléments suivants</b>	<b>(1 684)</b>	2 466	<b>5 629</b>	10 921
Impôts exigibles	(260)	(2 835)	(5 513)	(13 743)
Impôts futurs	(908)	145	(2 344)	5 089
Gain (perte) sur dilution de placements	(51)	(535)	20 202	(535)
Part des actionnaires sans contrôle	(1 850)	(1 237)	(6 178)	(4 948)
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période</b>	<b>(4 753)</b>	(1 996)	<b>11 796</b>	(3 216)
<b>Bénéfice net (perte nette) par action</b>				
De base	(0,10)	(0,04)	0,26	(0,07)
Dilué(e)	(0,10)	(0,04)	0,25	(0,07)

DONNÉES TIRÉES DES BILANS CONSOLIDÉS <i>Non vérifiées</i>	Au 30 septembre 2005	Au 31 décembre 2004
Actif total	347 556	349 228
Passif à long-terme	132 990	156 671

### Produits

Les **produits** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005 ont été de 63,4 millions de dollars, comparativement à 55,4 millions de dollars pour la même période en 2004. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les produits ont été de 214,1 millions de dollars, comparativement à 179,7 millions de dollars pour la même période l'année dernière. La hausse des produits en 2005 est attribuable aux revenus additionnels générés par les acquisitions de MultiChem et

d'Echelon en janvier 2005, hausse compensée partiellement par l'effet négatif du renforcement du dollar canadien sur nos ventes libellées en devises étrangères, de même que par des paiements non périodiques totalisant 9,4 millions de dollars reçus en 2004 dans le secteur Biopharmaceutique. Nous nous attendons à une hausse des produits pour le dernier trimestre de 2005 en comparaison avec celui de 2004 étant donné les acquisitions récentes.

### Charges d'exploitation

Le **coût des ventes** a atteint 40,9 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, une hausse de 10,1 millions de dollars comparativement à 30,8 millions de dollars pour le même trimestre en 2004. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, le coût des ventes est passé de 102,9 millions de dollars à 134,4 millions de dollars. La hausse du coût des ventes pour ce troisième trimestre est directement attribuable aux produits générés par les sociétés acquises en janvier 2005. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, la hausse du coût des ventes est aussi attribuable à l'acquisition de Pure Encapsulations en mars 2004. Ces acquisitions devraient hausser notre coût des ventes pour le dernier trimestre de 2005 comparativement au trimestre de 2004.

Les **frais généraux, de vente et d'administration** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005 ont été de 11,8 millions de dollars, une hausse de 1,6 million de dollars comparativement aux 10,2 millions de dollars enregistrés pour la période correspondante de 2004. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les frais généraux, de vente et d'administration sont passés de 30,5 millions de dollars en 2004 à 36,5 millions de dollars en 2005. L'augmentation de ces frais en 2005 s'explique principalement par les acquisitions d'entreprises ainsi que par la hausse de la charge de rémunération à base d'actions. Nous prévoyons que les frais généraux de vente et d'administration continueront d'augmenter au cours du dernier trimestre de 2005 comparativement au dernier trimestre de 2004 étant donné les acquisitions récentes.

Les **frais de R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions (R-D)** pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, ont totalisé 7,4 millions de dollars, une hausse de 0,8 million de dollars par rapport aux 6,6 millions de dollars engagés pour la même période l'année précédente. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les frais de R-D sont passés de 23,3 millions de dollars en 2004 à 22,9 millions de dollars en 2005. La hausse des frais de R-D enregistrée au cours de ce trimestre est attribuable à des dépenses additionnelles en R-D effectuées en devises étrangères, hausse compensée partiellement par la fluctuation de l'euro par rapport au dollar canadien. Cette fluctuation explique également la baisse des frais de R-D pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005. Nous prévoyons que les frais de R-D augmenteront au cours du prochain trimestre comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de l'acquisition récente d'Echelon, de l'emphase mise sur le développement clinique des produits existants, plus particulièrement la perifosine, ainsi que sur certains autres produits candidats à des stades de développement moins avancés.

Le **bénéfice d'exploitation** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005 a été de 1,1 million de dollars, une diminution de 4,4 millions de dollars

comparativement à 5,5 millions de dollars en 2004. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, le bénéfice d'exploitation a diminué de 2,9 millions de dollars, passant de 16,3 millions de dollars en 2004 à 13,4 millions de dollars en 2005. La baisse du bénéfice d'exploitation pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2005 s'explique principalement par des revenus non périodiques reçus en 2004 dans le secteur Biopharmaceutique, conjugués à l'effet négatif du renforcement du dollar canadien sur nos ventes et dépenses relatives libellées en devises étrangères. Ceci est compensé partiellement par les bénéfices d'exploitation générés par l'acquisition de Pure en mars 2004 et MultiChem en janvier 2005.

La **charge d'intérêts** pour le troisième trimestre de 2005 a été de 2,7 millions de dollars comparativement à 2,3 millions de dollars pour la même période en 2004. Cette hausse s'explique principalement par le choix fait par la Société au cours du deuxième trimestre, tel que permis par les contrats d'emprunts à terme convertibles, d'ajouter au montant du capital tous les intérêts courus impayés sur ces emprunts au 31 mars 2005 d'un montant total de 3,36 millions de dollars. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, la charge d'intérêts a crû de 2,7 millions de dollars, passant de 6 millions à 8,7 millions de dollars. En plus des raisons mentionnées précédemment, cette hausse, qui est survenue principalement au cours des deux premiers trimestres de 2005, est aussi due à la hausse de la dette à long terme relative aux acquisitions d'entreprises. Le montant net de 45 millions de dollars, issu du premier appel public à l'épargne d'Atrium, est venu diminuer les dettes en circulation d'Atrium au cours du deuxième trimestre.

En raison de l'accroissement des dettes convertibles, générant une charge non monétaire, nous prévoyons que la charge d'intérêts augmentera au cours du dernier trimestre de 2005 comparativement au trimestre correspondant de 2004.

La **charge d'impôts sur les bénéfices** pour le troisième trimestre de 2005 a été de 1,5 million de dollars comparativement à 2,7 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, la charge d'impôts sur les bénéfices a été de 8,1 millions de dollars comparativement à 8,7 millions de dollars pour la même période l'année précédente. La baisse du troisième trimestre de 2005 comparée à celui de 2004 provient directement de la diminution des revenus imposables de nos filiales. De plus, en tenant compte de la structure mise en place à la mi-septembre afin d'utiliser nos pertes fiscales, nous nous attendons à ce que les bénéfices imposables futurs d'Atrium au Canada soient significativement plus faibles. Par conséquent, nous nous attendons à une baisse importante de la charge d'impôts sur les bénéfices au cours du dernier trimestre de 2005. Pour nos activités canadiennes du secteur Biopharmaceutique, nous devons établir une provision pour moins-value afin de réduire les actifs d'impôts futurs car il est peu probable, en ce moment, que la totalité ou une partie de ces actifs d'impôts futurs sera réalisée.

Nous avons constaté une **perte sur dilution de placements** dans ce troisième trimestre pour un montant de 0,1 million de dollars, comparativement à une perte sur dilution de placement de 0,5 million de dollars pour la période correspondante l'année dernière. Ces pertes sur dilution de placements sont toutes deux dues à l'émission d'actions subalternes d'Atrium à la suite d'exercice d'options d'Atrium.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, nous avons constaté un gain sur dilution de placements totalisant 20,2 millions de dollars. Ce gain est attribuable à l'émission d'actions d'Atrium par suite de son premier appel public à l'épargne, à l'exercice d'options d'achat d'actions d'Atrium et au rachat de la part des actionnaires sans contrôle dans Unipex, une de ses filiales, dans le secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques. À la suite de ces émissions d'actions par Atrium, notre participation dans cette société est passée de 61,1 % à 50,03 % entraînant ce gain sur dilution.

La **part des actionnaires sans contrôle** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005 s'est élevée à 1,9 million de dollars comparativement à 1,2 million de dollars en 2004. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, la part des actionnaires sans contrôle a été de 6,2 millions de dollars comparativement à 4,9 millions de dollars pour la même période en 2004. La part des actionnaires sans contrôle ne comprend maintenant qu'une participation minoritaire dans Atrium. L'augmentation est directement proportionnelle à l'accroissement du bénéfice net d'Atrium et de ses filiales. Étant donné le premier appel public à l'épargne d'Atrium, notre participation dans cette dernière a diminué au cours de ce deuxième trimestre de 61,1 % à 50,03 %. Par conséquent, nous prévoyons que la part des actionnaires sans contrôle continuera d'augmenter légèrement au cours du dernier trimestre de 2005.

La **perte nette** pour le troisième trimestre de 2005 a été de 4,8 millions de dollars ou une perte nette de base et diluée de 0,10 \$ par action comparativement à une perte nette de 2 millions de dollars ou une perte nette de base et diluée de 0,04 \$ par action. Le bénéfice net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 a été de 11,8 millions de dollars ou un bénéfice net de base de 0,26 \$ par action et un bénéfice net dilué de 0,25 \$ par action, comparativement à une perte nette de 3,2 millions de dollars ou une perte nette de base et diluée de 0,07 \$ par action pour la période correspondante en 2004. Abstraction faite du gain sur dilution de placement non récurrent de l'ordre de 20,3 millions de dollars qui a été généré lors du deuxième trimestre de 2005, nous aurions plutôt enregistré, pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, une perte nette pour la période de l'ordre de 8,5 millions de dollars ou une perte nette de base et diluée de 0,18 \$ par action. En comparaison avec la perte nette de 3,2 millions de dollars pour la même période en 2004, cette augmentation de la perte nette de 5,3 millions de dollars est principalement attribuable à des paiements non périodiques enregistrés en 2004 dans le secteur Biopharmaceutique, ce qui a été cependant compensé par des acquisitions génératrices de profits effectuées par Atrium

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour établir la perte nette de base et diluée pour le troisième trimestre de 2005 a été de 46,1 millions d'actions, comparativement à 45,6 millions d'actions pour la même période en 2004. Cette augmentation du nombre d'actions découle de l'émission d'actions effectuée lors de l'acquisition d'Echelon en janvier 2005 et de l'exercice d'options d'achat d'actions. Nous n'avons pas inclus les effets de dilution des options d'achat d'actions ni les emprunts à terme convertibles dans le calcul de la perte nette diluée par action pour la période correspondante car l'effet aurait été antidilutif.

**Actif total**

L'actif total est passé de 349,2 millions de dollars au 31 décembre 2004 à 347,6 millions de dollars au 30 septembre 2005. Étant donné l'appréciation du dollar canadien par rapport à d'autres devises étrangères, la conversion des comptes des filiales concernées est effectuée selon un taux de change moins élevé, ce qui a pour effet de diminuer notre actif total. Cette baisse est compensée par l'acquisition des actifs de MultiChem en janvier 2005. Le détail des actifs sectoriels est présenté à la note 8 des états financiers consolidés intermédiaires.

**Résultats du secteur Biopharmaceutique**

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>				
Ventes et redevances	6 548	6 328	21 719	19 802
Revenus de licence	4 228	8 115	18 595	26 087
	<b>10 776</b>	14 443	<b>40 314</b>	45 889
<b>Frais de R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions</b>	<b>7 288</b>	6 343	<b>22 646</b>	22 532
<b>Perte d'exploitation</b>	<b>(5 300)</b>	(972)	<b>(9 299)</b>	(3 703)

Les **produits** du secteur Biopharmaceutique proviennent des ventes et redevances ainsi que des revenus de licence. Les ventes et redevances sont issues des ventes de réactifs faites par Echelon Biosciences Inc., société acquise au début de l'année 2005. Elles sont aussi issues des ventes d'ingrédients actifs pharmaceutiques, des ventes et royautés sur Cetrotide® (cetorelix) et des ventes d'Impavido® (miltefosine). Les revenus de licence proviennent, quant à eux, de versements 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 dans le cadre d'ententes de collaboration avec nos partenaires Solvay et Ardana, respectivement.

Les produits pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005 ont été de 10,8 millions de dollars, une baisse de 3,6 millions de dollars comparativement à 14,4 millions de dollars pour la même période en 2004. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les produits de ce secteur totalisaient 40,3 millions de dollars comparativement à 45,9 millions de dollars l'an dernier. La baisse des produits enregistrée au cours du trimestre est principalement due au paiement obtenu de Baxter Healthcare SA au cours du troisième trimestre de l'an dernier suite à l'achèvement d'une entente. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, la baisse des revenus est aussi attribuable à un paiement non périodique pour le cetorelix provenant de notre partenaire Solvay au cours du deuxième trimestre de

2004. Cette baisse est compensée par les ventes additionnelles générées cette année.

Les **frais de R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions (R-D)** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, ont été de 7,3 millions de dollars par rapport à 6,3 millions de dollars engagés pour la même période en 2004. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les frais de R-D sont restés relativement stables, aux environs de 22,6 millions. La hausse des frais de R-D enregistrée au cours de ce trimestre est principalement attribuable à des dépenses de R-D additionnelles effectuées en devises étrangères, compensées partiellement par la fluctuation de l'euro par rapport au dollar canadien. Nous prévoyons que les frais de R-D augmenteront au cours du dernier trimestre de 2005, en raison de l'emphase sur le développement clinique des produits ainsi que sur certains produits candidats au stade préclinique.

La **perte d'exploitation** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005 a été de 5,3 millions de dollars, comparativement à 1 million de dollars pour la même période en 2004. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, la perte d'exploitation a totalisé 9,3 millions de dollars, soit une hausse de 5,6 millions de dollars, par comparaison aux 3,7 millions de dollars enregistrés l'an dernier. La hausse de la perte d'exploitation en 2005 est principalement attribuable aux paiements non périodiques de 9,4 millions de dollars enregistrés l'an dernier, à une fluctuation négative des devises étrangères par rapport au dollar canadien, compensée par une augmentation de la marge brute liée à l'incidence des variations des composantes des coûts de fabrication.

### Résultats du secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>	<b>44 453</b>	31 842	<b>147 760</b>	110 779
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>3 154</b>	3 118	<b>12 312</b>	11 474

Les **produits** du secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques pour le troisième trimestre de 2005 ont été de 44,5 millions de dollars, soit une augmentation de 39,6 % par rapport aux revenus de la période correspondante de 2004 qui totalisaient 31,8 millions de dollars. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les produits ont été de 147,8 millions de dollars, soit une augmentation de 33,4% comparativement à 110,8 millions de dollars pour la même période l'année précédente. Cette augmentation est attribuable principalement à la société nouvellement acquise MultiChem.

Le **bénéfice d'exploitation** a été de 3,2 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, représentant une augmentation de 0,1 million de dollars ou 1,2 % par rapport à celui de 2004 qui était de 3,1 millions de dollars. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, le bénéfice d'exploitation a été de 12,3 millions de dollars, une hausse de 0,8 million de dollars comparativement à 11,5 millions de dollars pour la même période l'année précédente. Cette augmentation est attribuable principalement à l'acquisition de MultiChem.

## Résultats du secteur Santé et nutrition

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>	<b>8 411</b>	9 133	<b>26 796</b>	23 039
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>3 241</b>	3 399	<b>10 386</b>	8 535

Les **produits** du secteur Santé et nutrition ont été de 8,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2005, représentant une diminution de 7,9 % par rapport aux revenus de 9,1 millions de dollars en 2004. Cette diminution est due à l'effet négatif du taux de change et aux changements apportés au réseau de distribution en Asie. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les revenus ont été de 26,8 millions de dollars, représentant une augmentation de 3,8 millions de dollars ou 16,3 % par rapport aux revenus de 23 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Cette augmentation est essentiellement attribuable à la société Pure Encapsulations acquise au début du mois de mars 2004.

Le **bénéfice d'exploitation** a été de 3,2 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, représentant une faible diminution de 0,2 million de dollars ou 4,6 % par rapport à celui de 2004 qui était de 3,4 millions de dollars. Cette légère diminution est essentiellement due à l'effet négatif du taux de change et aux changements apportés au réseau de distribution en Asie et compensé par une réduction des coûts. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, le bénéfice d'exploitation a été de 10,4 millions de dollars, une hausse de 1,9 million de dollars comparativement 8,5 millions de dollars pour la même période l'année précédente. Cette hausse est attribuable à l'acquisition de Pure Encapsulations compensée par l'effet négatif du taux de change et par les changements apportés au réseau de distribution en Asie.

## Liquidités, flux de trésorerie et financement

Nos activités et nos dépenses en immobilisations sont principalement financées par les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, l'utilisation de nos liquidités et l'émission de titres d'emprunt et d'actions ordinaires.

Au 30 septembre 2005, notre situation consolidée au niveau de la trésorerie et des équivalents ainsi que des placements était de 55,7 millions de dollars,

comparativement à 58 millions de dollars au 31 décembre 2004. De cette somme, un montant de près de 41 millions de dollars est réservé au secteur Biopharmaceutique.

Au début de 2005, notre filiale Atrium a refinancé une partie de sa dette à long terme par le biais d'une facilité de crédit, renouvelable annuellement, pour un montant autorisé de 75 millions de dollars. Le 8 novembre 2005, Atrium a modifié sa facilité de crédit renouvelable existante, augmentant ainsi le montant autorisé de 75 à 125 millions de dollars avec une possibilité d'augmenter ce montant jusqu'à 200 millions de dollars. Cette facilité de crédit est maintenant d'une durée de trois ans, renouvelable annuellement. Les autres conditions sont semblables et la facilité porte toujours intérêt à taux variable et est toujours garantie par une hypothèque de premier rang sur tous les actifs d'Atrium et de ses filiales nord-américaines. De plus, Atrium a consenti un nantissement d'instruments financiers sur toutes les actions qu'elle détient dans les filiales françaises. De plus, au début du deuxième trimestre, Atrium a complété avec succès son premier appel public à l'épargne, générant une entrée de fonds de l'ordre de 45 millions de dollars, déduction faite des frais estimatifs du placement et de la commission des preneurs fermes. Conformément aux principes comptables généralement reconnus, les emprunts à terme convertibles ont été présentés dans le passif à court terme, étant donné leur échéance inférieure à un an. Nous sommes d'avis que les liquidités mentionnées précédemment, ajoutées à la nouvelle facilité de crédit et aux fonds générés par ses activités, seront suffisantes pour répondre à nos besoins de trésorerie dans un avenir prévisible. Toutefois, il est possible que des pertes d'exploitation additionnelles ou que des projets d'investissement ou d'acquisition d'entreprises ou de produits complémentaires exigent de nouvelles sources de financement.

Voici une explication de la variation de nos liquidités par type d'activité, sur une base consolidée.

### **Activités d'exploitation**

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 0,7 million de dollars au cours du troisième trimestre de 2005 comparativement à 5,5 millions de dollars l'an dernier. Cette baisse dans les fonds générés par les activités d'exploitation au cours du troisième trimestre de 2005, en comparaison avec le trimestre correspondant l'année dernière, est principalement attribuable à des avances et paiements d'étape non périodiques reçus dans le cadre des nouvelles ententes signées avec nos partenaires dans le secteur Biopharmaceutique, ainsi que par l'effet négatif du renforcement du dollar Canadien vis-à-vis certaines de nos opérations qui sont effectuées en devises étrangères. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont atteint 11,4 millions de dollars comparativement à 13,9 millions de dollars en 2004.

### **Activités de financement**

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 7,2 millions de dollars, principalement affectés au remboursement de la dette à long terme et des soldes de prix d'achat. Cependant, pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre

2005, les activités de financement ont généré des flux de trésorerie d'un montant de 15,4 millions de dollars. Au cours des deuxième et troisième trimestres, Atrium a émis 4 534 999 actions à la suite de son premier appel public à l'épargne et de l'exercice d'options d'achat d'actions d'Atrium pour un encaissement total, déduction faite des frais afférents, d'environ 46,3 millions de dollars. Cette entrée de fonds, combinée aux 62,5 millions de dollars reçus à la suite de l'émission de dettes à long terme au cours du premier trimestre de 2005, a été affectée au remboursement de la dette à long terme (88,1 millions de dollars) et des soldes de prix d'achat (5,3 millions de dollars). Des emprunts à long terme totalisant 39,9 millions de dollars, ainsi que 1,6 million de dollars encaissé à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions, déduction faite de paiements sur les dettes à long terme et les soldes de prix d'achat totalisant 5,9 millions de dollars, expliquent l'apport en capitaux pour la période correspondante.

### Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement (en excluant la variation des placements) se sont élevés à 0,6 million de dollars pour le troisième trimestre de 2005 et ont surtout servi à acquérir des actifs à long terme. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement (en excluant la variation des placements) se sont élevés à 25,5 millions de dollars, majoritairement pour l'acquisition d'entreprises et pour les autres raisons mentionnées précédemment. Pour le trimestre correspondant en 2004, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement (en excluant la variation des placements) se sont élevés à 50,4 millions de dollars et ont surtout servi à acquérir des entreprises.

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, compte tenu du remboursement mentionné précédemment:

(en milliers de dollars canadiens)	Paiements exigibles selon la période			
	Total	2005	2006-2008	2009 et suivantes
<i>Non vérifiés</i>				
	\$	\$	\$	\$
<b>Dette à long terme</b>	25 386	39	16 440	8 907
<b>Emprunts à terme convertibles</b>	31 360	-	31 360	-
<b>Contrats de location-exploitation</b>	10 643	1 048	6 565	3 030
<b>Engagements commerciaux</b>	10 038	5 035	4 998	5
<b>Total des obligations contractuelles</b>	77 427	6 122	59 363	11 942

### Données sur les actions en circulation

En date du 14 novembre 2005, il y avait 46 139 814 actions ordinaires émises et en circulation et 3 458 592 options d'achat d'actions en circulation. De plus, les emprunts à terme sont convertibles en actions ordinaires de la Société au prix de conversion de 5,05 \$ par action ordinaire jusqu'à un maximum de 6 644 594 actions ordinaires.

## Sommaire de l'information financière par trimestre

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les montants par action)

<i>Non vérifiée</i>	Trimestres terminés les			
	30 septembre 2005	30 juin 2005	31 mars 2005	31 décembre 2004
	\$	\$	\$	\$
Produits	63 356	74 828	75 914	53 541
Bénéfice d'exploitation	1 094	4 325	7 980	864
Bénéfice net (perte nette)	(4 753)	16 404	145	(2 543)
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base	(0,10)	0,36	-	(0,06)
Dilué(e)	(0,10)	0,35	-	(0,06)

	Trimestres terminés les			
	30 septembre 2004	30 juin 2004	31 mars 2004	31 décembre 2003
	\$	\$	\$	\$
Produits	55 418	65 840	58 449	48 896
Bénéfice (perte) d'exploitation	5 545	9 177	1 584	(6 434)
Bénéfice net (perte nette)	(1 996)	1 330	(2 550)	(9 254)
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	(0,04)	0,03	(0,06)	(0,20)

**Perspectives pour le dernier trimestre de 2005****Secteur Biopharmaceutique**

Nous prévoyons que Cetrotide® (cetorelix) continuera de générer des produits substantiels en 2005.

Nous nous attendons à continuer de bénéficier de l'appui de nos partenaires actuels pour nos activités de R-D. Nous prévoyons augmenter les dépenses en R-D afin d'accroître le développement de la perifosine et d'amener certains produits à la phase de développement clinique.

Enfin, conformément à notre stratégie de croissance, nous avons l'intention d'attribuer des licences sur certains de nos produits de notre vaste portefeuille à des collaborateurs stratégiques dans le secteur pharmaceutique et ce, pour certains territoires.

## **Secteurs des Ingrédients actifs et spécialités chimiques et Santé et nutrition**

L'intégration des compagnies dernièrement acquises, la poursuite de la croissance interne ainsi que notre programme d'acquisitions seront les points d'emphase pour ces secteurs au cours du prochain trimestre de 2005.

## **Instruments financiers et autres**

### **Risque de change**

Comme la Société exerce ses activités à l'échelle internationale, elle est exposée à des risques de change en raison des fluctuations éventuelles des taux de change. Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, il n'y avait aucune opération de change à terme importante en cours et aucun contrat de change à terme significatif en date d'aujourd'hui.

### **Risque de crédit**

Les instruments financiers qui pourraient assujettir la Société à un risque de concentration de crédit se composent principalement de trésorerie et d'équivalents, de placements et de créances. La trésorerie et les équivalents sont détenus auprès d'institutions financières de premier ordre. Les placements se composent essentiellement d'obligations émises par des sociétés et des institutions de premier ordre. Par conséquent, la direction estime que le risque de concentration de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents ainsi qu'aux placements est minime.

En général, la Société n'exige pas de garantie supplémentaire ou autre de ses clients à l'égard de ses comptes clients; cependant, le crédit est accordé aux clients uniquement après une évaluation de leur solvabilité. En outre, la Société révisé continuellement le crédit de tous ses clients et établit une provision pour les créances irrécouvrables lorsqu'il est jugé qu'un compte ne pourra être recouvré.

### **Risque de taux d'intérêt**

Nous sommes exposés à un risque lié au marché en raison des variations des taux d'intérêt associés à nos investissements à court terme et à nos titres d'emprunt à taux variable. Au 30 septembre 2005, nous avons des emprunts à long terme totalisant 9,4 millions de dollars qui portent intérêt à des taux variables.

## **Opérations entre apparentés et arrangements hors bilan**

Il n'y a eu aucune opération entre apparentés ni aucun arrangement hors bilan.

## Facteurs de risque

### Risques liés aux activités d'exploitation

- La plupart des produits de notre secteur Biopharmaceutique en sont aux premiers stades de leur développement. Il est impossible de garantir que les travaux de R-D portant sur ces produits aboutiront à des activités rentables.
- Nous développons nos produits en fonction des activités de R-D réalisées à ce jour et il se peut que nous ne parvenions pas à développer ces produits ou encore à mettre au point ou à commercialiser de nouveaux produits ou de nouvelles technologies. Si nos tentatives de développer de nouveaux produits et de les mettre sur le marché en temps opportun échouaient, notre capacité concurrentielle pourrait en souffrir et nous pourrions être incapables de récupérer les investissements en R-D et les autres frais engagés pour développer de nouveaux produits et les soumettre à des essais.
- De plus, nos activités autant dans le secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques que dans le secteur Santé et nutrition sont sujets aux changements de tendances et de préférences des consommateurs, spécialement dans le cas des produits de santé et de soins personnels. La réussite de nos efforts à améliorer nos produits actuels et à offrir de nouveaux produits dépend de plusieurs facteurs, dont notre capacité à : (i) anticiper adéquatement les besoins de nos consommateurs; (ii) développer ou améliorer de nouveaux produits qui rencontrent ces besoins; (iii) acquérir ou enregistrer de nouveaux produits, ce qui a été un facteur majeur dans le développement de notre portefeuille de produits par le passé; (iv) commercialiser avec succès au moment opportun des améliorations ou des nouveaux produits; (v) établir des prix compétitifs; (vi) fabriquer et livrer nos produits dans des quantités suffisantes et des délais raisonnables; et (vii) différencier nos produits de ceux des concurrents.
- Si nous n'introduisons pas de nouveaux produits ou n'apportons pas d'améliorations qui nous permettent de répondre aux besoins changeants de nos clients, et ce, dans des délais raisonnables, certains de nos produits pourraient devenir désuets, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur nos résultats d'exploitation.
- Même s'ils sont développés avec succès, il est possible que nos produits biopharmaceutiques ne soient pas bien reçus par les médecins, les patients, les payeurs de soins de santé et la communauté médicale et que ces derniers n'acceptent pas ou n'utilisent pas nos produits. Si nos produits biopharmaceutiques ne jouissent pas d'un bon accueil du marché, nos affaires et notre situation financière en seront gravement affectées.

De plus, il se peut que nous ne réussissions pas à pénétrer davantage nos principaux marchés ainsi que nos marchés géographiques actuels, ou non plus à accroître avec succès nos activités dans de nouveaux marchés. Dans ce cas, la croissance des ventes de nos produits de même que nos résultats d'exploitation pourraient être affectés défavorablement. Notre capacité à pénétrer davantage

nos principaux marchés ainsi que les marchés géographiques dans lesquels nous évoluons présentement, ou bien à accroître avec succès nos activités dans de nouveaux pays en Europe, Asie ou ailleurs, dans la mesure où nous croyons avoir identifié des opportunités d'expansion géographique intéressantes pour le futur, dépend de plusieurs facteurs souvent hors de notre contrôle. Nous ne pouvons assurer la réussite de nos efforts à accroître notre pénétration dans nos principaux marchés et dans les marchés géographiques actuels. S'il advenait que nous échouions, nos résultats d'exploitation s'en trouveraient affectés de manière négative.

- Nous sommes éminemment tributaires de nos renseignements exclusifs dans le contexte du développement et de la fabrication de nos produits candidats. Malgré les efforts que nous déployons pour protéger nos droits de propriété contre une utilisation ou une divulgation non autorisée, il se peut que des tiers tentent de divulguer, d'obtenir ou d'utiliser nos renseignements exclusifs ou nos techniques brevetées.
- Nous devons établir et maintenir des alliances stratégiques pour le développement et la commercialisation de nos produits. Si nous ne parvenons pas à conclure des ententes de collaboration avec des partenaires ou si de tels accords sont résiliés ou modifiés de façon importante, il est possible que nous soyons incapables de tirer suffisamment de recettes des licences associées à nos produits, ce qui aurait d'importantes répercussions négatives sur leur développement et sur nous.
- La mise en œuvre de nos opérations nécessite une chaîne d'approvisionnement stable et constante d'ingrédients et de matières premières. Pour des raisons stratégiques, certaines de nos matières premières clés proviennent d'un fournisseur unique. Nous nous approvisionnons sur une base continue à des prix négociés. Nous ne pouvons assurer, dans le futur, que nous continuerons à nous approvisionner auprès de nos fournisseurs actuels ou autres, à des termes ou conditions similaires. Un manque de disponibilité de certaines matières premières ou ingrédients, ou une hausse de prix assumée par nous, pourrait avoir un impact néfaste sur nos activités, nos conditions financières, nos liquidités et nos résultats d'exploitation.
- Aux États-Unis, les bonnes pratiques de fabrication (« cGMP ») anticipées sur les suppléments alimentaires pourraient occasionner la rareté ou la disparition de certains fournisseurs ou ingrédients desquels nous dépendons. Les cGMP pourraient affecter la disponibilité d'ingrédients ainsi que la vitesse à laquelle ils seront produits afin de répondre à la demande, accroissant ainsi le coût de nos produits finis de santé et nutrition.

### **Flux de trésorerie et ressources financières**

Nous sommes d'avis que nous pourrions obtenir du capital à long terme afin d'appuyer nos objectifs, y compris le programme de développement clinique de nos produits. Nos besoins de liquidités prévus pourraient varier considérablement en fonction d'un certain nombre de facteurs, notamment les éléments suivants : travaux de R-D relatifs à nos produits; résultats d'études cliniques; amélioration de nos

capacités de fabrication; modification de tout aspect du processus de réglementation; retards dans l'obtention d'approbations des organismes de réglementation. Selon la structure globale des alliances stratégiques actuelles et futures, il se peut que nous ayons besoin de capitaux additionnels pour poursuivre le développement de produits existants ou en mettre au point de nouveaux.

Il se pourrait également que le développement de notre filiale Atrium exige des sources de financement autres que les liquidités générées par son exploitation. Cependant, il est impossible de garantir que des ressources financières additionnelles seront disponibles ou qu'elles pourront être obtenues à des conditions acceptables.

Nous n'avons pas conclu de contrats de change à terme importants ni d'autres instruments financiers dérivés pour couvrir le risque de change et, par conséquent, nous sommes exposés à des gains et à des pertes tant sur les opérations en devises étrangères que sur la conversion de ces devises. Nous gérons principalement les risques de change surtout en payant les dépenses libellées en devises au moyen de liquidités ou d'éléments d'actif libellés dans la même devise. Cependant, avec les nouvelles acquisitions effectuant leurs opérations dans des pays étrangers, nous sommes de plus en plus exposés aux risques de change. Nous sommes présentement à analyser la possibilité de réduire une partie de notre risque de change en utilisant des instruments financiers, surtout pour nos opérations effectuées en dollars américains.

### **Personnel clé**

Notre succès est également lié à notre capacité d'attirer et de conserver un personnel hautement qualifié, et d'établir et d'entretenir des relations étroites avec les centres de recherche. La concurrence à cet égard est très vive. Notre succès repose en grande partie sur nos hauts dirigeants, notre personnel scientifique et nos conseillers. Notre incapacité à recruter du personnel qualifié et la perte d'employés clés pourraient compromettre le rythme et le succès de notre programme de développement de produits.

### **Programme d'acquisitions**

Nous avons l'intention de continuer à acquérir de nouvelles technologies ou sociétés. Rien ne garantit que la Société effectuera certaines acquisitions ou qu'elle réussira à intégrer à ses activités les nouvelles technologies ou sociétés acquises. Notre incapacité à intégrer efficacement le personnel et les activités des entreprises dont nous ferions l'acquisition à l'avenir pourrait avoir d'importantes répercussions négatives sur notre exploitation et nos résultats.

### **Volatilité du cours des actions**

Le cours des actions peut fluctuer en raison de divers facteurs liés à son activité, dont entre autres l'annonce de faits nouveaux, l'évolution de la situation financière de la Société, la vente d'actions sur le marché, l'incapacité de la Société à inscrire des résultats cadrant avec les attentes des analystes, l'annonce par la Société ou ses concurrents d'innovations technologiques, etc. Au cours des dernières années, le cours des actions d'Æterna Zentaris, des actions d'autres entreprises biopharmaceutiques et le marché boursier en général ont connu des fluctuations extrêmes, lesquelles étaient indépendantes des résultats d'exploitation des entreprises visées. Rien ne garantit que le cours du marché des actions de la Société sera à l'abri de telles fluctuations à l'avenir.

### **Processus d'information continue**

La Société, dont les actions sont enregistrées auprès des autorités réglementaires de toutes les provinces canadiennes ainsi qu'aux États-Unis, est tenue de fournir de l'information continue sous forme d'états financiers trimestriels et annuels, de circulaire d'information, de notice annuelle, de rapport sur les changements significatifs et de communiqués de presse aux autorités de réglementation. Une copie des informations rendues publiques par la Société est disponible gratuitement sur demande au secrétaire de la Société ou sur notre site Internet à l'adresse : <http://www.Æternazentaris.com> ainsi que sur les sites Internet suivants : <http://www.sedar.com> et <http://www.sec.gov/edgar.shtml>.

### **Déclarations prospectives**

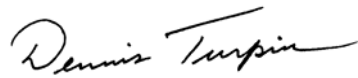
Le présent document contient certains énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la Société liées aux activités futures. On remarque à l'occasion dans ces déclarations l'utilisation de termes comme prévoir, croire, s'attendre à, viser, avoir l'intention de, chercher à, objectif, prévision, cible, ainsi que de temps et de modes comme le conditionnel et le futur.

Des énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes. Les résultats et rendements projetés pourraient ainsi différer sensiblement sous l'influence de ces facteurs. Par exemple, nous ne pouvons prédire les résultats des études cliniques en cours ni les changements apportés aux politiques ou actions par les autorités de réglementation tels le *U.S. Food and Drug Administration* et le *Therapeutic Products Directorate of Health Canada*, ou tout autre organisme responsable de l'application des règlements de l'industrie pharmaceutique.

Considérant ces risques et incertitudes, le lecteur est donc prié de ne pas accorder une confiance sans réserve à ces déclarations prospectives. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces déclarations prospectives et nous ne nous engageons aucunement à les mettre à jour, même si de nouveaux renseignements devenaient disponibles à la suite d'événements futurs, ou pour toute autre raison.

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, sweeping underline.

Dennis Turpin, CA  
Le 14 novembre 2005

# Æterna Zentaris Inc.


## Bilan consolidé intermédiaire


(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Au 30 septembre 2005	Au 31 décembre 2004
<b>ACTIF</b>	\$	\$
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	20 779	28 533
Placements	34 901	29 557
Créances	56 827	58 288
Stocks	25 865	21 382
Charges payées d'avance	2 675	3 068
Actifs d'impôts futurs	3 056	3 906
	<b>144 103</b>	<b>144 734</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>19 086</b>	<b>19 899</b>
<b>Frais reportés et autres actifs à long terme</b>	<b>6 644</b>	<b>6 785</b>
<b>Actifs incorporels</b> (note 3)	<b>73 682</b>	<b>75 490</b>
<b>Écarts d'acquisition</b> (note 3)	<b>90 195</b>	<b>86 137</b>
<b>Actifs d'impôts futurs</b>	<b>13 846</b>	<b>16 183</b>
	<b>347 556</b>	<b>349 228</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges	49 616	50 241
Impôts sur les bénéficiaires	5 813	7 338
Soldes de prix d'achat	-	2 553
Emprunts à terme convertibles	29 053	-
Partie à court terme de la dette à long terme	3 368	12 133
	<b>87 850</b>	<b>72 265</b>
<b>Produits reportés</b>	<b>16 359</b>	<b>25 557</b>
<b>Emprunts à terme convertibles</b>	<b>-</b>	<b>24 890</b>
<b>Dette à long terme</b>	<b>22 018</b>	<b>39 365</b>
<b>Avantages sociaux futurs</b> (note 5)	<b>6 828</b>	<b>7 502</b>
<b>Passifs d'impôts futurs</b>	<b>22 114</b>	<b>24 590</b>
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>65 671</b>	<b>34 767</b>
	<b>220 840</b>	<b>228 936</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Capital social</b> (note 6)	<b>192 659</b>	<b>189 274</b>
<b>Autre capital</b>	<b>13 455</b>	<b>8 741</b>
<b>Déficit</b>	<b>(66 974)</b>	<b>(78 770)</b>
<b>Écart de conversion cumulé</b>	<b>(12 424)</b>	<b>1 047</b>
	<b>126 716</b>	<b>120 292</b>
	<b>347 556</b>	<b>349 228</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

Approuvé par le Conseil,

  
**Éric Dupont, Ph. D.**  
 Administrateur

  
**Gérard Limoges, FCA**  
 Administrateur

# Æterna Zentaris Inc.

## Résultats d'exploitation consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2005 et 2004

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

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>	<b>63 356</b>	<b>55 418</b>	<b>214 098</b>	<b>179 707</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Coût des ventes	40 856	30 806	134 417	102 856
Frais généraux, de vente et d'administration	11 816	10 166	36 463	30 499
Frais de recherche et de développement	7 575	7 010	23 451	24 113
Crédits d'impôt à la recherche et au développement et subventions	(191)	(415)	(568)	(834)
Amortissement				
Immobilisations corporelles	631	842	2 074	2 419
Actifs incorporels	1 575	1 464	4 862	4 348
	<b>62 262</b>	<b>49 873</b>	<b>200 699</b>	<b>163 401</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>1 094</b>	<b>5 545</b>	<b>13 399</b>	<b>16 306</b>
<b>Autres produits (charges)</b>				
Revenus d'intérêts	406	218	1 311	1 000
Charge d'intérêts	(2 688)	(2 289)	(8 651)	(6 021)
Perte de change	(496)	(1 008)	(430)	(364)
<b>Bénéfice (perte) avant impôts</b>	<b>(1 684)</b>	<b>2 466</b>	<b>5 629</b>	<b>10 921</b>
<b>Charge d'impôts sur les bénéfices</b>				
Exigibles	(260)	(2 835)	(5 513)	(13 743)
Futurs	(908)	145	(2 344)	5 089
	<b>(1 168)</b>	<b>(2 690)</b>	<b>(7 857)</b>	<b>(8 654)</b>
<b>Bénéfice (perte) avant les éléments suivants</b>	<b>(2 852)</b>	<b>(224)</b>	<b>(2 228)</b>	<b>2 267</b>
<b>Gain (perte) sur dilution de placements (note 9)</b>	<b>(51)</b>	<b>(535)</b>	<b>20 202</b>	<b>(535)</b>
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(1 850)</b>	<b>(1 237)</b>	<b>(6 178)</b>	<b>(4 948)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période</b>	<b>(4 753)</b>	<b>(1 996)</b>	<b>11 796</b>	<b>(3 216)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) par action</b>				
De base	(0,10)	(0,04)	0,26	(0,07)
Dilué(e)	(0,10)	(0,04)	0,25	(0,07)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (note 7)</b>				
De base	<b>46 139 814</b>	<b>45 628 742</b>	<b>46 139 814</b>	<b>45 564 092</b>
Dilué	<b>46 397 156</b>	<b>46 019 777</b>	<b>46 459 000</b>	<b>46 119 755</b>

## Déficit consolidé intermédiaire

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2005 et 2004

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004
	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>78 770</b>	<b>73 011</b>
Perte nette (bénéfice net) pour la période	(11 796)	3 216
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>66 974</b>	<b>76 227</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

# Æterna Zentaris Inc.

## Flux de trésorerie consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2005 et 2004

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(4 753)	(1 996)	11 796	(3 216)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents				
Amortissement	2 206	2 306	6 936	6 767
Impôts futurs	908	(145)	2 344	(5 089)
Frais reportés	154	28	713	(7 036)
Produits reportés	(2 479)	(477)	(6 130)	19 635
Accroissement de la valeur des emprunts à terme convertibles	1 153	519	4 274	1 452
Avantages sociaux futurs	211	91	491	181
Perte (gain) sur dilution de placements (note 9)	51	535	(20 202)	535
Part des actionnaires sans contrôle	1 850	1 237	6 178	4 948
Charges de rémunération à base d'actions	896	352	2 666	997
Perte (gain) de change sur des éléments à long terme libellés en devises étrangères	72	(10)	504	(59)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 5)	415	3 053	1 805	(5 242)
	<b>684</b>	<b>5 493</b>	<b>11 375</b>	<b>13 873</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Remboursement des soldes de prix d'achat	(1 406)	(250)	(5 306)	(1 351)
Augmentation de la dette à long terme	121	(368)	62 503	39 883
Remboursement de la dette à long terme	(5 990)	(3 043)	(88 135)	(4 557)
Émission d'actions, déduction faite des frais afférents	(4)	22	28	1 358
Émission d'actions d'une filiale, déduction faite des frais afférents	92	248	46 355	248
	<b>(7 187)</b>	<b>(3 391)</b>	<b>15 445</b>	<b>35 581</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Acquisition de placements temporaires	(7 421)	(9 283)	(37 942)	(16 387)
Produit de la vente de placements temporaires	9 009	3 314	32 000	21 788
Acquisition d'un placement à long terme	-	-	(500)	(825)
Acquisition d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents acquis (note 3)	(106)	(2 484)	(22 658)	(48 166)
Acquisition d'une gamme de produits	-	-	-	(10)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(461)	(566)	(1 590)	(1 286)
Augmentation des actifs incorporels	(26)	(32)	(798)	(114)
	<b>995</b>	<b>(9 051)</b>	<b>(31 488)</b>	<b>(45 000)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents</b>	<b>(5 508)</b>	<b>(6 949)</b>	<b>(4 668)</b>	<b>4 454</b>
<b>Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et équivalents</b>	<b>(972)</b>	<b>(416)</b>	<b>(3 086)</b>	<b>(424)</b>
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	<b>27 259</b>	<b>33 809</b>	<b>28 533</b>	<b>22 414</b>
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<b>20 779</b>	<b>26 444</b>	<b>20 779</b>	<b>26 444</b>
<b>Renseignements supplémentaires</b>				
Intérêts payés	393	1 835	1 937	2 020
Impôts sur les bénéfices payés	1 835	2 123	6 321	4 788

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

# **Æterna Zentaris Inc.**

## **Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

### **Pour les périodes terminées les 30 septembre 2005 et 2004**

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

*Non vérifiées*

---

#### **1 Mode de présentation**

Ces états financiers intermédiaires au 30 septembre 2005 et pour les périodes terminées les 30 septembre 2005 et 2004 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 d'exploitation et des 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, à l'exception de la détermination de Zentaris GmbH qui est passée d'établissement étranger intégré à établissement étranger autonome en date du 1er janvier 2005. Par conséquent, les états financiers de cette filiale, dont la monnaie de mesure est autre que le dollar canadien, sont convertis dans la monnaie de présentation selon la méthode du cours de clôture. Cette modification fait suite à certains changements dans les faits et circonstances économiques et elle est effectuée de manière prospective.

Ces états financiers ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces derniers 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**

##### **Instruments financiers, couvertures, résultat étendu et capitaux propres**

En janvier 2005, l'ICCA a publié quatre nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers : le chapitre 3855 «Instruments financiers – comptabilisation et évaluation», le chapitre 3865 «Couvertures», le chapitre 1530 «Résultat étendu» et le chapitre 3251 «Capitaux propres».

Le chapitre 3855 traite plus en détail des directives énoncées au chapitre 3860 «Instruments financiers – informations à fournir et présentation» en décrivant les paramètres relatifs à la constatation d'un instrument financier dans le bilan, y compris l'évaluation des montants s'y rapportant. Il explique également le mode de présentation des gains et des pertes dans le cadre des instruments financiers.

Le chapitre 3865 présente des traitements comptables différents du chapitre 3855 pour les entités qui choisissent de désigner des opérations admissibles comme couvertures à des fins comptables. Il remplace et développe la note d'orientation en comptabilité NOC-13 «Relations de couverture» de même que les directives en matière de couverture du chapitre 1650 «Conversion des devises étrangères» en précisant les règles relatives à l'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à présenter à cet égard.

Le chapitre 1530 «Résultat étendu» introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire de certains types de gains et pertes du bénéfice net.

Par conséquent, le chapitre 3250 «Surplus» a été révisé pour devenir le chapitre 3251 «Capitaux propres». Les chapitres 3855, 3865 et 1530 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2006. L'adoption de ces nouvelles normes ne devrait pas avoir une incidence importante sur les états financiers de la Société.

## **Æterna Zentaris Inc.**

### **Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

**Pour les périodes terminées les 30 septembre 2005 et 2004**

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

*Non vérifiées*

---

### **3 Acquisition d'entreprises**

#### **Echelon Biosciences Inc.**

Le 1<sup>er</sup> janvier 2005, la Société a complété l'acquisition de toutes les actions ordinaires émises et en circulation d'Echelon Biosciences Inc. pour une contrepartie totale de 3 599 558 \$ (2 907 559 \$US) dont un montant de 243 636 \$ relié aux frais d'acquisition a été payé en espèces et le reste a été réglé par l'émission de 443 905 actions ordinaires de la Société. Cette acquisition est assujettie à des paiements conditionnels prévus dans la convention totalisant environ 4 200 000 \$ (3 500 000 \$US), dont un montant de 3 500 000 \$ (2 900 000 \$US) payable en actions et le solde de 700 000 \$ (600 000 \$US) payable en espèces au plus tard en janvier 2008, une fois que les conditions auront été remplies.

Cette société, située aux États-Unis, est spécialisée dans les technologies de la transduction du signal. Elle possède des produits à l'étape préclinique contre certaines formes de cancer et met également l'accent sur de petites molécules agonistes et antagonistes des interactions de la signalisation entre protéines et lipides qui sont des cibles thérapeutiques à la fois nouvelles et importantes.

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 d'exploitation depuis la date d'acquisition. La société a finalisé la répartition du prix d'achat présentée ci-après au cours du deuxième trimestre. Cette répartition finale a ainsi donné lieu à une augmentation des actifs incorporels au titre de la technologie et des relations clients pour un montant de 2 731 818 \$, une augmentation des passifs d'impôts futurs de 928 818 \$ et à une diminution de l'écart d'acquisition d'un montant de 1 803 000 \$.

#### **MultiChem Import Export Inc. et MultiChem Trading Inc.**

Le 24 janvier 2005, la filiale Atrium Biotechnologies Inc. ("Atrium"), par l'intermédiaire de sa nouvelle filiale, MultiChem Import Export (2005) Inc., a complété l'acquisition des actifs d'exploitation de MultiChem Import Export Inc. et MultiChem Trading Inc. pour une contrepartie totale de 25 434 749 \$ dont un montant de 22 674 453 \$, incluant tous les frais d'acquisition, a été payé en espèces et un solde de prix d'achat de 2 760 296 \$, ne portant pas intérêt, a été payé au cours du deuxième trimestre. Cette acquisition est assujettie à des paiements conditionnels prévus dans la convention totalisant un montant maximum 1 500 000 \$. Ces paiements conditionnels seront inscrits à titre d'écart d'acquisition une fois que les conditions connexes auront été remplies. Cette société, située au Canada, se spécialise dans la commercialisation d'ingrédients actifs et de spécialités chimiques vendus à des clients au Canada et dans le Nord-Est des États-Unis. Cette acquisition a été financée par le fonds de roulement d'Atrium ainsi que par les nouvelles facilités de crédit.

Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple, et les résultats d'exploitation ont été inclus dans les états financiers de la Société à compter de la date d'acquisition. La répartition du prix d'achat a été finalisée lors de la réception du rapport d'évaluation d'experts indépendants.

#### **Unipex Finance S.A.S.**

Le 6 avril 2005, Atrium a acquis 69 092 actions ordinaires du capital-actions en circulation d'Unipex Finance S.A.S. pour un montant de 8 899 008 \$, portant ainsi sa participation dans cette dernière à 100 % (83,78 % en 2004). Ce montant a été réglé par l'émission de 741 584 actions à droit de vote subalterne d'Atrium. Cette acquisition a été comptabilisée à titre d'acquisition progressive. L'excédent du prix d'achat sur les actifs nets identifiables à la date d'acquisition est de 6 578 694 \$ et est inscrit à titre d'écart d'acquisition non déductible aux fins de l'impôt sur les bénéfices pour un montant totalisant 2 102 512 \$. Le solde de 4 476 182 \$ a été porté en diminution de la part des actionnaires sans contrôle.

## Æterna Zentaris Inc.

### Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2005 et 2004

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

Non vérifiées

### 3 Acquisition d'entreprises

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

	Echelon Biosciences Inc.	MultiChem Import Export Inc. et MultiChem Trading Inc.
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Actif à court terme	902	14 677
Immobilisations corporelles	535	86
Actifs incorporels	2 852	8 107
Autres actifs à long terme	132	-
	4 421	22 870
<b>Passif</b>		
Passif à court terme	939	7 410
Dette à long terme	98	-
Impôts futurs	999	-
	2 036	7 410
Actifs nets identifiables acquis	2 385	15 460
Écart d'acquisition	1 214	9 974
Prix d'achat	3 599	25 434
Moins : Trésorerie et équivalents acquises	(194)	-
Solde de prix d'achat	-	(2 760)
Montant payé en actions ordinaires de la Société	(3 356)	-
Trésorerie nette utilisée pour l'acquisition	49	22 674

### 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 attributions consenties aux employés depuis le 31 décembre 2002. Toutefois, nous sommes toujours tenus de présenter les informations pro forma à l'égard du bénéfice net (de la perte nette) et du bénéfice net (de la perte nette) par action comme si la méthode fondée sur la juste valeur avait été utilisée pour les attributions consenties en 2002.

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(4 753)	(1 996)	11 796	(3 216)
Ajustement pro forma pour les charges de rémunération	(36)	(73)	(112)	(86)
Bénéfice net (perte nette) pro forma pour la période	(4 789)	(2 069)	11 684	(3 302)
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	(0,10)	(0,04)	0,26	(0,07)
Bénéfice net (perte nette) pro forma de base et dilué(e) par action	(0,10)	(0,04)	0,25	(0,07)

## Æterna Zentaris Inc.

### Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2005 et 2004

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

*Non vérifiées*

#### 5 États des flux de trésorerie et informations supplémentaires

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
<b>Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement</b>	\$	\$	\$	\$
Créances	4 196	2 651	4 501	(9 124)
Stocks	(765)	(1 717)	(1 937)	(3 185)
Charges payées d'avance	790	544	223	525
Comptes créditeurs et charges	(2 606)	607	(432)	(1 642)
Impôts sur les bénéfices	(1 200)	968	(550)	8 184
	415	3 053	1 805	(5 242)
<b>Dépense reliée aux avantages sociaux futurs pour les régimes à prestations déterminées</b>	224	133	557	315

#### 6 Capital social

Autorisé

Nombre illimité d'actions des catégories suivantes:

Ordinaires : votantes et participantes, comportant un vote chacune.

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

Émis

	Au 30 septembre 2005	Au 31 décembre 2004
	\$	\$
46 139 814 actions ordinaires (45 670 909 au 31 décembre 2004)	192 659	189 274

Suite à l'exercice d'options d'achat d'actions, la Société a émis 25 000 actions ordinaires pour un produit total de 157 750 \$.  
Suite à l'acquisition d'Echelon Biosciences Inc., la Société a également émis 443 905 actions ordinaires.

Titres convertibles en actions ordinaires

En date du 30 septembre 2005, la Société a 3 423 592 options d'achat d'actions en circulation. De plus, les emprunts à terme convertibles sont convertibles en actions ordinaires de la Société au prix de conversion de 5,05 \$ l'action ordinaire pour un total de 6 582 495 actions.

## Æterna Zentaris Inc.

### Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2005 et 2004

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

*Non vérifiées*

#### 7 Bénéfice net (perte nette) par action

Le tableau suivant présente le détail des dénominateurs des calculs du bénéfice (de la perte) par action de base et dilué(e) :

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	46 139 814	45 628 742	46 139 814	45 564 092
Effet dilué des options d'achat d'actions	257 342	391 035	319 186	555 663
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	46 397 156	46 019 777	46 459 000	46 119 755

Éléments exclus du calcul du bénéfice net (de la perte nette) dilué(e) par action puisque leur prix d'exercice était supérieur à la valeur à la cote moyenne des actions ordinaires ou en raison de leur effet anti-dilutif

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
Options d'achat d'actions	701 038	1 012 333	2 094 735	740 333
Actions ordinaires qui seraient émises par suite de la conversion des emprunts à terme convertibles	6 582 495	5 544 554	6 582 495	5 544 554

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, ainsi que pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2004, il n'y avait aucune différence entre la perte nette de base et diluée par action étant donné que l'effet dilutif des options d'achat d'actions et des emprunts à terme convertibles n'a pas été inclus lors du calcul, sans quoi l'effet aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte nette diluée par action pour ces périodes a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation.

#### 8 Information sectorielle

La structure organisationnelle d'Æterna Zentaris s'appuie sur un certain nombre de facteurs dont la direction se sert pour évaluer, visualiser et diriger ses activités commerciales. Ces facteurs comprennent entre autres la clientèle, l'homogénéité des produits et la technologie. Les secteurs d'activité décrits dans les états financiers consolidés intermédiaires sont basés sur cette structure organisationnelle ainsi que sur les données analysées par la direction d'Æterna Zentaris pour évaluer les résultats de ces secteurs d'activité.

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 des Ingrédients actifs et spécialités chimiques et le secteur Santé et nutrition. Les conventions comptables utilisées au sein de ces trois secteurs sont conformes à celles utilisées dans la préparation des états financiers consolidés.

## Æterna Zentaris Inc.

### Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2005 et 2004

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

Non vérifiées

#### 8 Information sectorielle

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>				
Biopharmaceutique	10 777	14 443	40 314	45 889
Ingrédients actifs et spécialités chimiques	44 453	31 842	147 760	110 779
Santé et nutrition	8 411	9 133	26 796	23 039
Ajustements consolidés	(285)	-	(772)	-
	<b>63 356</b>	<b>55 418</b>	<b>214 098</b>	<b>179 707</b>
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation pour la période</b>				
Biopharmaceutique	(5 300)	(972)	(9 299)	(3 703)
Ingrédient actifs et spécialités chimiques	3 154	3 118	12 312	11 474
Santé et nutrition	3 241	3 399	10 386	8 535
	<b>1 095</b>	<b>5 545</b>	<b>13 399</b>	<b>16 306</b>
			<b>Au 30 septembre 2005</b>	<b>Au 31 décembre 2004</b>
			\$	\$
<b>Actifs sectoriels</b>				
Biopharmaceutique			160 429	182 500
Ingrédients actifs et spécialités chimiques			125 071	105 587
Santé et nutrition			52 933	53 465
Non attribués			9 602	7 919
Ajustements consolidés			(479)	(243)
			<b>347 556</b>	<b>349 228</b>

#### 9 Gain sur dilution de placements

Le 6 avril 2005, Atrium a complété son premier appel public à l'épargne en émettant 4 166 667 actions à droit de vote subalterne au prix de 12,00 \$ l'action pour un produit net total de 45 374 744 \$. Immédiatement avant la clôture du placement susmentionné, Atrium a procédé à l'acquisition de la part des actionnaires sans contrôle d'Unipex Finance S.A.S. pour un montant de 8 899 008 \$. Ce montant a été réglé par l'émission de 741 584 actions à droit de vote subalterne au prix d'offre de 12,00 \$ l'action. Suite à l'exercice d'options d'achat d'actions d'Atrium, Atrium a aussi émis 368 332 actions à droit de vote subalterne à un prix moyen de 2,80 \$ pour une contrepartie total de 1 030 459 \$. Suite à ces transactions, notre participation dans Atrium est passée de 61,1% à 50,03%, créant un gain sur dilution de placement totalisant de 20 202 625 \$.

#### 10 Évènement subséquent

##### Financement

Le 8 novembre 2005, notre filiale Atrium a modifié sa facilité de crédit renouvelable existante, augmentant ainsi le montant autorisé de 75 à 125 millions de dollars avec une possibilité d'augmenter ce montant jusqu'à 200 millions de dollars. Cette facilité de crédit est maintenant d'une durée de trois ans, renouvelable annuellement. Les autres conditions sont semblables et la facilité porte toujours intérêt à taux variable et est toujours garantie par une hypothèque de premier rang sur tous les actifs d'Atrium et de ses filiales nord-américaines. De plus, Atrium a consenti un nantissement d'instruments financiers sur toutes les actions qu'elle détient dans les filiales françaises.

#### 11 Chiffres comparatifs

Certains postes de l'exercice précédent ont fait l'objet d'un nouveau classement afin qu'ils soient conformes à la présentation de la période courante.