

Æterna Zentaris

Le 2 mai 2006

Chers actionnaires,

Au cours du premier trimestre de 2006, nous avons enregistré des progrès à plusieurs niveaux, ce qui nous a permis de renforcer davantage notre position financière et de faire avancer le développement de nos produits. Les résultats pré-cliniques sur différents agents anti-cancer, présentés à l'assemblée de l'*American Association for Clinical Research* (AACR) à Washington, sont une indication de la profondeur de notre portefeuille et tout le potentiel qu'il recèle pour produire des traitements novateurs contre le cancer. De plus, nous sommes très satisfaits d'avoir recouvré les droits mondiaux, à l'exception du Japon, sur le cetorelix pour l'hyperplasie bénigne de la prostate (HBP). Nous sommes d'ailleurs à préparer un protocole pour mener une étude clinique avancée avec cetorelix en HBP aux États-Unis, à la suite de rencontres avec la *United States Food and Drug Administration*. Nous prévoyons, selon notre plan stratégique, lancer ce programme de développement clinique avancé dès cette année. Enfin, nous continuons d'enregistrer des progrès avec notre principal inhibiteur de la transduction du signal, perifosine, alors que notre partenaire Keryx a lancé deux études de phase 2 avec ce produit sur la leucémie et le myélome multiple au cours de ce premier trimestre.

Au plan financier, la décision de la SGF et du Fonds de solidarité FTQ de convertir la totalité de leurs prêts à terme convertibles en actions ordinaires de notre Société, jumelée à la croissance soutenue d'Atrium, a renforcé davantage notre bilan.

Faits saillants du 1^{er} trimestre 2006 et événements récents

- Revenus consolidés en hausse de 36,5 % à 84,5 millions de dollars comparativement à 61,9 millions de dollars pour la même période en 2005 ;
- Investissements consolidés en R-D nets des crédits d'impôts de 6,9 millions de dollars comparativement à 6,4 millions de dollars pour la même période en 2005 ;
- Perte nette consolidée de 2,6 millions de dollars comparativement à un bénéfice net de 0,1 million de dollars pour la même période en 2005 ;
- Liquidités et placements à court terme consolidés de 46,9 millions de dollars au 31 mars 2006.

Progression des produits en développement

- Lancement dans plusieurs centres d'une étude de phase 2 avec perifosine sur le myélome multiple réfractaire ;
- Lancement dans plusieurs centres d'une étude de phase 2 avec perifosine sur la leucémie réfractaire ;
- Dévoilement de résultats pré-cliniques sur divers composés anti-cancer à l'assemblée annuelle de l'*American Association for Cancer Research* (AACR) à

- Washington, dont certains inhibiteurs de la tubuline, inhibiteurs de la transduction du signal et cytotoxiques conjugués ;
- Recouvrement des droits mondiaux exclusifs (ex-Japon) du cetorelix pour l'hyperplasie bénigne de la prostate (HBP).

Affaires générales

- SGF Santé Inc. et Fonds de solidarité FTQ ont converti leurs prêts à terme en actions ordinaires d'Æterna Zentaris;
- Gerald J. Martin, ancien vice-président d'Abbott Laboratories, nommé au conseil d'administration.

Événements récents

- Obtention de l'approbation de commercialisation du Cetrotide® (cetorelix) au Japon pour la fécondation *in vitro*.

Au cours de l'année 2006, nous poursuivrons le développement de nos produits candidats prometteurs de manière vigoureuse. À cet effet, nous continuerons d'augmenter les investissements en R-D, reflétant ainsi notre engagement à l'endroit du plan de développement stratégique de notre portefeuille, tout en maintenant une saine position financière.

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



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

Premier trimestre 2006

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 trois mois terminée le 31 mars 2006. 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 intermédiaires consolidés et les notes afférentes pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2006 et 2005. Nos états financiers consolidés sont présentés en dollars US 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.

Au 2 mai 2006, Æterna Zentaris détient également 48,29 % d'Atrium Biotechnologies inc. (« Atrium ») (TSX : ATB.sv). 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 actuel est de 64,7 %.

Sur une base consolidée, 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 d'Atrium 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 se consacre, quant à lui, au développement, à la fabrication et à la commercialisation de produits finis de santé et nutrition.

La stratégie de création de valeur d'Æterna Zentaris repose sur l'avancement et l'expansion de son portefeuille de produits, spécialisé en oncologie et en endocrinologie. Nous sommes déterminés à consacrer nos ressources et notre expertise en gestion et à tirer parti de nos actifs ainsi que de nos alliances stratégiques pour développer activement nos produits en développement en vue de devenir à court terme une société spécialisée dans le développement clinique avancé. Notre objectif à long terme est de faire d'Æterna Zentaris une société pharmaceutique intégrée spécialisée en oncologie et axée principalement sur les marchés nord-américain et européen.

Faits saillants

Aperçu des résultats consolidés

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2006	2005
	\$	\$
Produits	84 477	61 865
R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions	6 901	6 446
Bénéfice d'exploitation	4 432	6 503
Bénéfice net (perte nette)	(2 580)	118
Bénéfice net (perte nette) par action		
De base	(0,05)	-
Dilué(e)	(0,05)	-

Les produits consolidés ont augmenté au cours du premier trimestre grâce aux acquisitions de MultiChem en janvier 2005 et de HVL Incorporated (Douglas Laboratories) en décembre 2005 par notre filiale Atrium, acquisitions génératrices de profit. La hausse de produits est aussi attribuable à la croissance interne d'Atrium, compensée partiellement par des revenus de licence plus faibles dans notre secteur Biopharmaceutique

Les frais de R-D consolidés, déduction faite des crédits d'impôt et subventions, ont augmenté tel que prévu au cours du premier trimestre de 2006 comparativement au premier trimestre de 2005. Pendant ce trimestre, nous nous sommes engagés à faire progresser le développement des produits, en particulier le cetorelix, l'ozarelix et la perifosine. De plus, nos activités de recherche fondamentale ont permis d'ajouter de nouveaux produits candidats à notre portefeuille. À cet effet, nous avons présenté au début d'avril 2006 à l'American Association for Cancer Research (AACR) des résultats précliniques prometteurs sur nos inhibiteurs de la tubuline (ZEN-012/017), sur les inhibiteurs de transduction du signal (Erk/PI3K) et sur les cytotoxiques conjugués (AN-207, AN-215 et AN-238).

Le bénéfice d'exploitation consolidé pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006 a diminué de 2,1 millions de dollars pour se situer à 4,4 millions de dollars. Cette baisse est principalement attribuable à des revenus de licence plus

faibles et des dépenses en R-D supérieures dans le secteur Biopharmaceutique. Ceci fût compensé partiellement par la contribution au bénéfice des acquisitions génératrices de profit de MultiChem en janvier 2005 et de Douglas Laboratories en décembre 2005, acquisitions effectuées par notre filiale Atrium, ainsi que par la croissance interne d'Atrium.

La perte nette consolidée pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006 a été de 2,6 millions de dollars ou une perte nette de base et diluée de 0,05 \$ par action. Dans la période correspondante en 2005, nous avons un bénéfice net de 0,1 million de dollars. Cette variation de 2,7 millions de dollars est principalement attribuable à une baisse des revenus de licence dans notre secteur Biopharmaceutique, à une hausse des dépenses en R-D et de la charge d'intérêts, compensée partiellement par la croissance du bénéfice d'Atrium.

Conversion des emprunts à terme convertibles

En février 2006, deux de nos actionnaires stratégiques, le Fonds de solidarité FTQ (« le Fonds ») et SGF Santé inc. (« SGF ») ont exercé leur droit de convertir, avant échéance, la totalité de leurs emprunts à terme convertibles consentis à Æterna Zentaris en avril 2003 et qui devaient échoir le 31 mars 2006. Selon les modalités des emprunts à terme convertibles et à la suite d'ententes additionnelles entre Æterna Zentaris, le Fonds et la SGF, Æterna Zentaris a émis à la conversion des emprunts à terme convertibles un total de 6 955 088 actions ordinaires réparties également entre le Fonds et la SGF. Ce montant représente le capital et les intérêts dus à la date d'échéance désignée des emprunts, selon le prix de conversion convenu en mars 2003.

Événements subséquents à la fin du premier trimestre

Nous avons annoncé le 20 avril 2006 l'obtention de l'approbation pour la mise en marché au Japon de notre produit Cetrotide® (cetorelix) pour la fécondation *in vitro*. Conformément à l'entente de partenariat, nous recevons un paiement d'étape de l'un de nos partenaires japonais et bénéficierons également de revenus tirés de l'approvisionnement de Cetrotide® (cetorelix) à nos partenaires japonais. Le lancement du Cetrotide® (cetorelix) au Japon est prévu avant la fin de l'exercice courant.

Cetrotide® (cetorelix) est commercialisé mondialement (sauf au Japon) par Serono S.A. depuis 1999, nous procurant des revenus de plus de 20 millions de dollars par année.

Les revenus générés par nos produits en marché, notre niveau de liquidités ainsi que notre portefeuille de produits et nos actifs, nous procurent une position financière solide nous permettant de continuer l'avancement de notre portefeuille de produits en développement, particulièrement au niveau de nos produits candidats prometteurs en oncologie et en endocrinologie.

Principales conventions et estimations comptables

Il n'y a eu aucun changement important dans les conventions et les estimations comptables de la Société depuis le 31 décembre 2005. Pour obtenir une description complète de nos conventions comptables et de nos estimations importantes, se référer à la section correspondante de notre rapport annuel 2005. Un résumé des différences entre les PCGR du Canada et des États-Unis figure également à la note 24 de nos états financiers annuels 2005.

Nouvelles normes comptables

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 ».

Ces nouvelles normes s'appliquent aux exercices débutant le ou après le 1^{er} octobre 2006 et la Société adoptera ces nouvelles normes à compter du 1^{er} janvier 2007. À cet égard, nous nous attendons à ce que les répercussions soient similaires aux ajustements décrits à la note 24 de nos états financiers consolidés annuels.

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 US, sauf les données par action.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS <i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2006	2005
	\$	\$
Produits	84 477	61 865
Charges d'exploitation		
Coût des ventes	57 196	37 163
Frais généraux, de vente et d'administration	13 567	9 935
Frais de R-D, déduction faite des crédits d'impôt et subventions	6 901	6 446
Amortissements	2 381	1 818
	80 045	55 362
Bénéfice d'exploitation	4 432	6 503
Revenus d'intérêts	420	306
Charge d'intérêts	(3 223)	(2 158)
Gain de change	212	208
	(2 591)	(1 644)
Bénéfice avant les éléments suivants	1 841	4 859
Impôts exigibles	(1 996)	(2 121)
Impôts futures	1 189	(1 097)
Perte sur dilution de placements	(54)	-
Part des actionnaires sans contrôle	(3 560)	(1 523)
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(2 580)	118
Bénéfice net (perte nette) par action		
De base	(0,05)	-
Dilué(e)	(0,05)	-

DONNÉES TIRÉES DES BILANS CONSOLIDÉS	Au 31 mars 2006	Au 31 décembre 2005
	\$	\$
Actif total	423 503	425 538
Passif à long terme	227 426	253 806

Produits consolidés

Les **produits consolidés** pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006 ont été de 84,5 millions de dollars, comparativement à 61,9 millions de dollars pour la même période en 2005. La croissance des produits est attribuable aux revenus additionnels générés par les acquisitions par Atrium de MultiChem en janvier 2005 et de Douglas Laboratories en décembre 2005, combinée à la croissance interne d'Atrium. Cette croissance a été ralentie par une baisse des revenus de licence dans notre secteur Biopharmaceutique. Nous nous attendons à une hausse des produits pour les prochains trimestres de 2006, en comparaison avec les périodes correspondantes en 2005 en raison de l'acquisition récente de Douglas Laboratories en décembre 2005.

Charges d'exploitation consolidées

Le **coût des ventes consolidé** est passé de 37,2 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2005, à 57,2 millions au cours du même trimestre en 2006. Cette hausse du coût des ventes est directement attribuable aux produits générés par les sociétés acquises par Atrium en 2005. L'acquisition récente de Douglas Laboratories devrait hausser notre coût des ventes pour les prochains trimestres de 2006, en comparaison avec les trimestres correspondants en 2005.

Les **frais généraux, de vente et d'administration consolidés** sont passés de 9,9 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2005 à 13,6 millions de dollars au cours du même trimestre en 2006. L'augmentation de ces frais au cours du premier trimestre de 2006 s'explique principalement par les acquisitions d'entreprises. Nous prévoyons que les frais généraux, de vente et d'administration continueront d'augmenter au cours des prochains trimestres de 2006, en comparaison avec les périodes correspondantes en 2005 étant donné l'acquisition récente de Douglas Laboratories.

Les **frais consolidés de R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions (R-D)** sont passés de 6,4 millions de dollars au premier trimestre de 2005 à 6,9 millions de dollars au cours du même trimestre en 2006. La hausse des frais de R-D enregistrée au cours du premier trimestre de 2006 est attribuable à des investissements additionnels engagés sur le cetorelix, l'ozarelix et la perifosine ainsi qu'à la poursuite de l'avancement de notre programme de développement préclinique, incluant les inhibiteurs de la tubuline pour lesquels nous avons présenté des résultats en avril 2006 à l'AACR. Compte tenu que la majorité de nos dépenses en R-D sont engagées en euro, nous avons été favorisés par la baisse de 8 % de la valeur de l'euro sur le dollar US.

Nous prévoyons que les frais de R-D augmenteront au cours des prochains trimestres de 2006, en comparaison avec les trimestres correspondants de 2005, en raison du lancement prévu d'une étude clinique avancée sur le cetorelix en hyperplasie bénigne de la prostate, en raison de l'emphase mise sur le développement de la perifosine, ainsi que sur certains autres produits candidats à des stades de développement moins avancés.

Le **bénéfice d'exploitation consolidé** pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006 a diminué de 2,1 millions de dollars pour se situer à 4,4 millions de dollars. Cette baisse du bénéfice d'exploitation s'explique principalement par des revenus de licence moindres et des investissements additionnels effectués en R-D dans le secteur Biopharmaceutique. Cette baisse a été compensée partiellement par les bénéfices d'exploitation supérieurs générés par les acquisitions génératrices de profit effectuées par Atrium de MultiChem à la fin janvier 2005 et Douglas Laboratories en décembre 2005 ainsi que par la croissance interne d'Atrium.

La **charge d'intérêts consolidée** pour le premier trimestre de 2006 a été de 3,2 millions de dollars comparativement à 2,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant en 2005. Cette hausse s'explique principalement par la hausse de la dette à long terme relative aux acquisitions d'entreprises.

En raison de la conversion des dettes convertibles au cours du premier trimestre de 2006 et des remboursements de la dettes à long terme effectués par Atrium, nous prévoyons que la charge d'intérêts sera plus faible au cours des prochains trimestres de 2006 en comparaison avec les trimestres correspondants en 2005.

La **charge d'impôts sur les bénéfices consolidée** pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006 a été de 0,8 million de dollars comparativement à 3,2 millions de dollars pour la même période en 2005. La diminution de la charge d'impôts sur les bénéfices consolidés provient directement de la diminution des revenus imposables de nos filiales.

Pour nos activités canadiennes du secteur Biopharmaceutique, nous avons établi 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 se matérialisera.

La **part des actionnaires sans contrôle consolidée** pour le premier trimestre de 2006 s'est élevée à 3,6 millions de dollars comparativement à 1,5 millions de dollars pour la même période en 2005. La part des actionnaires sans contrôle dans la Société est constituée des actionnaires minoritaires dans Atrium. L'augmentation d'une période à l'autre est directement proportionnelle à l'accroissement du bénéfice net d'Atrium. Nous nous attendons à ce que la part des actionnaires sans contrôle augmente en 2006 étant donné que notre participation dans Atrium a diminué au cours de 2005 de 61,12 % à 48,46 %, effet partiellement compensé par le rachat par Atrium de la part des actionnaires sans contrôle dans ses filiales en avril 2005.

La **perte nette consolidé** pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006 a été de 2,6 millions de dollars ou une perte nette de base et diluée de 0,05 \$ par action. Pour la période correspondante l'année précédente, le bénéfice net consolidé a été de 0,1 million de dollars. Cette augmentation de la perte nette de 2,7 millions de dollars est principalement attribuable à une baisse des revenus de licence dans le secteur Biopharmaceutique, à des dépenses additionnelles en R-D et à l'accroissement de la charge d'intérêts consolidée. Cette augmentation de la perte nette a été partiellement compensée par le bénéfice net accru d'Atrium.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour établir la perte nette de base et diluée pour le premier trimestre de 2006 a été de 50,3 millions d'actions comparativement à 45,8 millions d'actions pour la période correspondante en 2005. Cette augmentation du nombre d'actions découle de l'émission d'actions effectuée lors de l'exercice d'options d'achat d'actions et suite à la conversion des emprunts à terme convertibles.

Actif total consolidé

L'actif total consolidé est resté sensiblement le même, de 425,5 millions de dollars au 31 décembre 2005 à 423,5 millions de dollars au 31 mars 2006.

Résultats du secteur Biopharmaceutique

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2006	2005
	\$	\$
Produits		
Ventes et redevances	6 575	6 898
Revenus de licence	2 173	6 849
	8 748	13 747
Frais de R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions	6 804	6 350
Bénéfice (perte) d'exploitation	(6 105)	135

Les **produits** du secteur Biopharmaceutique proviennent des ventes et redevances ainsi que des revenus de licence. Les ventes sont issues des ventes d'Impavido[®] (miltefosine), de la fabrication de Cetrotide[®] (cetrotirelix), des ventes de réactifs et d'ingrédients actifs pharmaceutiques. Les redevances sont générées par les ventes de Cetrotide[®] (cetrotirelix) effectuées par Serono dans l'aide à la reproduction pour la fertilisation *in vitro*. De plus, les revenus de licence proviennent, quant à eux, de versements d'étape non périodiques, d'honoraires de contrats de R-D et de l'amortissement d'avances reçues à ce jour dans le cadre d'ententes de collaboration avec nos partenaires.

Les produits enregistrés au cours du premier trimestre de 2006 ont été de 8,7 millions de dollars, comparativement à 13,7 millions de dollars pour le même trimestre en 2005. La baisse des produits enregistrée au cours du premier trimestre de 2006 est principalement due à des revenus de licence plus faibles. De plus, étant donné tenu que la majorité de nos revenus sont générés en euros, nous avons été affectés négativement par la baisse de 8 % de la valeur de l'euro en comparaison avec le dollar US.

Les **frais de R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions (R-D)** pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006, ont été de 6,8 millions de dollars par rapport à 6,4 millions de dollars engagés au cours de la période correspondante en 2005. La hausse des frais de R-D enregistrée entre les premiers

trimestres de 2005 et 2006 est attribuable à des investissements additionnels sur le cetorelix, l'ozarelix et la perifosine, ainsi que pour des produits au stade d'avancement préclinique, tel que les inhibiteurs de la tubuline. Compte tenu que la majorité de nos dépenses en R-D sont engagées en euro, nous avons été favorisés par la baisse de 8 % de la valeur de l'euro sur le dollar US.

Nous prévoyons que les frais de R-D augmenteront au cours des prochains trimestres de 2006, en comparaison avec ceux de l'année précédente en raison du lancement prévu de notre programme clinique avancé sur le cetorelix en hyperplasie bénigne de la prostate, en raison de l'emphase mise sur le développement clinique de la perifosine, ainsi que sur certains autres produits candidats à des stades de développement moins avancés.

La **perte d'exploitation** pour le premier trimestre de 2006 a été de 6,1 millions de dollars. Au cours du premier trimestre de 2005, nous avons enregistré un bénéfice d'exploitation de 0,1 million de dollars. La hausse de la perte d'exploitation au cours du premier trimestre de 2006 est principalement attribuable à des revenus de licence moindres et à des dépenses additionnelles en R-D.

Résultats du secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2006	2005
	\$	\$
Produits	48 130	40 744
Bénéfice d'exploitation	3 867	3 734

Les **produits** du secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques ont été de 48,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, soit une augmentation de 18,1 % par rapport aux produits de la période correspondante de 2005 qui totalisaient 40,7 millions de dollars. Cette augmentation est reliée à l'acquisition de MultiChem en janvier 2005 et à la croissance organique du secteur.

Le **bénéfice d'exploitation** a été de 3,9 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, par rapport à celui du trimestre correspondant en 2005 qui était de 3,7 millions de dollars. Cette augmentation est attribuable essentiellement à l'acquisition de MultiChem, à la croissance organique et à un meilleur contrôle des coûts.

Résultats du secteur Santé et nutrition

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2006	2005
	\$	\$
Produits	27 879	7 407
Bénéfice d'exploitation	6 670	2 634

Les **produits** du secteur Santé et nutrition ont été de 27,9 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006, représentant une augmentation de 20,5 millions de dollars ou 276,4 % par rapport aux produits de 7,4 millions de dollars pour la période correspondante en 2005.

Cette augmentation est due essentiellement à la société acquise Douglas Laboratories en décembre 2005 ainsi qu'à la croissance organique.

Le **bénéfice d'exploitation** a été de 6,7 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, représentant une augmentation de 4,1 millions de dollars ou 153,2 % par rapport à celui de 2005 qui était de 2,6 millions de dollars. La plus grande part de cette augmentation provient de l'acquisition de Douglas Laboratories, de synergies et de la croissance organique.

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 31 mars 2006, notre situation consolidée au niveau de la trésorerie et des équivalents ainsi que des placements temporaires était de 46,9 millions de dollars, comparativement à 52,7 millions de dollars au 31 décembre 2005. De cette somme, un montant de plus de 31 millions de dollars était dédié au secteur Biopharmaceutique. En février 2006, les deux détenteurs des emprunts à terme convertibles ont exercé leur droit de convertir, avant échéance, la totalité de leur emprunt à terme convertible en actions ordinaires de la Société. Cette transaction renforce davantage notre bilan et nous sommes d'avis que les liquidités mentionnées précédemment, ajoutées à la facilité de crédit d'Atrium 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 utilisés par les activités d'exploitation ont totalisé 3,3 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2006. Pendant la même période en 2005, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 5,2 millions de dollars. Cette diminution s'explique principalement par l'augmentation des comptes à recevoir et la diminution des comptes à payer reliée à la synchronisation de certaines opérations spécifiques. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour le premier trimestre de 2006 ont totalisé 3,2 millions de dollars comparativement à 5,3 millions de dollars pour la période correspondante en 2005. Cette baisse est principalement attribuable aux revenus de licence plus faibles dans le secteur Biopharmaceutique, partiellement compensée par les revenus additionnels générés par les acquisitions génératrices de profit effectuées par Atrium au cours de l'année 2005.

Activités de financement

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 1,2 million de dollars et l'ont été principalement pour le remboursement de la dette à long terme. Pendant la même période en 2005, l'augmentation des flux de trésorerie provenant des activités de financement provient presque entièrement de l'augmentation nette de la dette à long terme d'un montant de 22,9 millions de dollars qui a été utilisée principalement pour l'acquisition de MultiChem.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement (en excluant la variation des placements temporaires) se sont élevés à 1,7 million de dollars pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006 et ont surtout servi au paiement des dépenses reliées à l'acquisition de Douglas Laboratories. Pour la période comparative, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement (en excluant la variation des placements temporaires) se sont élevés à 18,7 millions de dollars, majoritairement pour l'acquisition de MultiChem.

Les obligations contractuelles et les engagements commerciaux à respecter décrits dans le rapport de gestion de l'exercice 2005 de la Société n'ont pas fait l'objet de changement important.

Données sur les actions en circulation

En date du 2 mai 2006, il y avait 53 133 681 actions ordinaires émises et en circulation et 3 603 592 options d'achat d'actions en circulation.

Sommaire de l'information financière par trimestre

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

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les			
	31 mars 2006	31 décembre 2005	30 septembre 2005	30 juin 2005
	\$	\$	\$	\$
Produits	84 477	72 501	52 876	60 147
Bénéfice d'exploitation	4 432	3 467	986	3 456
Bénéfice net (perte nette)	(2 580)	936	(3 759)	13 276
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base	(0,05)	0,02	(0,08)	0,29
Dilué(e)	(0,05)	0,02	(0,08)	0,28

	Trimestres terminés les			
	31 mars 2005	31 décembre 2004	30 septembre 2004	30 juin 2004
	\$	\$	\$	\$
Produits	61 865	43 891	42 457	48 514
Bénéfice d'exploitation	6 503	914	4 239	6 838
Bénéfice net (perte nette)	118	(2 003)	(1 510)	1 023
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base	-	(0,04)	(0,03)	0,02
Dilué(e)	-	(0,04)	(0,03)	0,02

Perspectives pour les prochains trimestres de 2006

Secteur Biopharmaceutique

Nous prévoyons que Cetrotide® (cetorelix) continuera de générer des redevances substantielles.

Conformément à notre stratégie de croissance, nous avons l'intention d'effectuer des alliances stratégiques génératrices de profit pour certains produits de notre vaste portefeuille.

Nous nous attendons à continuer de bénéficier de l'appui de nos partenaires actuels alors que tous les efforts sont concentrés sur la progression du développement clinique de nos produits.

Nous prévoyons continuer à augmenter les dépenses en R-D au cours des prochains trimestres de 2006, principalement pour le lancement prévu de notre programme de développement clinique avancé pour le cetorelix en hyperplasie bénigne de la prostate, la poursuite du développement clinique avancé de l'ozarelix et de la perifosine, tout en mettant l'emphase sur le développement clinique d'autres produits à un stade de développement moins avancé.

Secteurs des Ingrédients actifs et spécialités chimiques et Santé et nutrition

Au cours des prochains trimestres de 2006, l'emphase sera mise sur l'intégration des sociétés récemment acquises et sur la poursuite de la croissance interne. De plus, Atrium entend poursuivre son programme d'acquisitions.

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 la période de trois mois terminée le 31 mars 2006, 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 temporaires et de comptes débiteurs. La trésorerie et les équivalents sont détenus auprès d'institutions financières de premier ordre. Les placements temporaires 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 temporaires 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 sur la facilité de crédit d'Atrium à taux variable. Afin de diminuer ce risque, un montant de 50 millions de dollars de l'emprunt à taux variable fait l'objet d'un swap de taux d'intérêt, d'un taux d'intérêt variable à un taux d'intérêt fixe de trois ans. Au 31 mars 2006, nous avons

des emprunts à long terme totalisant 44,3 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 incluse dans les états financiers, à l'exception de l'acquisition d'un brevet d'un haut dirigeant tel que décrit à la note 5 des états financiers intermédiaires, ni aucun arrangement hors bilan. Au 31 mars 2006, nous n'avons aucune participation dans des entités à détenteurs de droits variables.

Facteurs de risque et incertitudes

Les facteurs de risques et les incertitudes auxquels Æterna Zentaris fait face, décrits dans le rapport de gestion annuel 2005 de la Société, n'ont pas fait l'objet de changement important.

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.aeternazentaris.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.

Étant donné 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 2 mai 2006

Æterna Zentaris Inc.

Bilans consolidés intermédiaires

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Au 31 mars 2006	Au 31 décembre 2005
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	25 086	27 267
Placements temporaires	21 831	25 438
Comptes débiteurs		
Clients	67 704	61 385
Autres	3 275	3 846
Stocks	33 920	37 258
Charges payées d'avance	4 481	3 791
Actifs d'impôts futurs	2 797	2 718
	159 094	161 703
Immobilisations corporelles	19 707	19 916
Frais reportés et autres actifs à long terme	4 142	4 355
Actifs incorporels	108 793	109 380
Écarts d'acquisition	119 865	119 169
Actifs d'impôts futurs	11 902	11 015
	423 503	425 538
PASSIF		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges	53 615	57 958
Impôts sur les bénéfices	3 510	3 453
Partie à court terme de la dette à long terme	763	790
	57 888	62 201
Produits reportés	10 120	11 087
Emprunts à terme convertibles (note 3)	-	28 440
Dette à long terme	105 954	107 303
Avantages sociaux futurs (note 4)	7 966	7 661
Passifs d'impôts futurs	34 687	34 784
Part des actionnaires sans contrôle	68 699	64 531
	285 314	316 007
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (notes 3 et 5)	168 250	130 344
Autre capital	4 669	10 474
Déficit	(46 084)	(43 224)
Écart de conversion cumulé	11 354	11 937
	138 189	109 531
	423 503	425 538

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 consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 31 mars 2006 et 2005

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

<i>Non vérifiés</i>	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005
	\$	\$
Produits	84 477	61 865
Charges d'exploitation		
Coût des ventes	57 196	37 163
Frais généraux, de vente et d'administration	13 567	9 935
Frais de recherche et de développement	6 927	6 581
Crédits d'impôt à la recherche et au développement et subventions	(26)	(135)
Amortissement		
Immobilisations corporelles	818	564
Actifs incorporels	1 563	1 254
	80 045	55 362
Bénéfice d'exploitation	4 432	6 503
Autres produits (charges)		
Revenus d'intérêts	420	306
Charge d'intérêts	(3 223)	(2 158)
Perte de change	212	208
Bénéfice avant impôts	1 841	4 859
Charges d'impôts sur les bénéfices		
Exigibles	(1 996)	(2 121)
Futurs	1 189	(1 097)
	(807)	(3 218)
	1 034	1 641
Gain (perte) sur dilution de placements	(54)	-
Part des actionnaires sans contrôle	(3 560)	(1 523)
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(2 580)	118
Perte nette de base et diluée par action	(0,05)	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (note 6)		
De base	50 327 227	45 799 897
Dilué	50 864 878	46 238 901

Déficits consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 31 mars 2006 et 2005

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005
	\$	\$
Solde au début de la période	43 224	53 795
Perte nette (bénéfice net) pour la période	2 580	(118)
Perte sur règlement des emprunts à terme convertibles (note 3)	280	-
Solde à la fin de la période	46 084	53 677

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

Æterna Zentaris Inc.

Flux de trésorerie consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 31 mars 2006 et 2005

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(2 580)	118
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces		
Amortissement	2 381	1 818
Impôts futurs	(1 189)	1 097
Frais reportés	224	334
Produits reportés	(859)	(960)
Accroissement de la valeur des emprunts à terme convertibles (note 3)	1 227	423
Avantages sociaux futurs	135	117
Perte sur dilution de placements	54	-
Part des actionnaires sans contrôle	3 560	1 523
Charges de rémunération à base d'actions	617	714
Perte (gain) de change sur des éléments libellés en devises étrangères	(362)	105
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 4)	(6 510)	(92)
	(3 302)	5 197
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Remboursement du solde de prix d'achat	-	(936)
Augmentation de la dette à long terme	16	51 265
Remboursement de la dette à long terme	(1 335)	(28 401)
Émission d'actions	32	130
Frais d'émission d'action	(102)	(92)
Émission d'actions par une filiale, net des frais afférents	145	(566)
	(1 244)	21 400
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition de placements temporaires	(4 243)	(17 129)
Produit de la vente de placements temporaires	8 005	10 257
Acquisition d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents	(1 125)	(18 279)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(571)	(257)
Augmentation des actifs incorporels amortissables	(18)	(210)
	2 048	(25 618)
Variation de la trésorerie et des équivalents	(2 498)	979
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents	317	(1 089)
Trésorerie et équivalents au début de la période	27 267	23 738
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	25 086	23 628
Renseignements supplémentaires		
Intérêts payés	1 709	833
Impôts sur les bénéfices payés	1 960	1 959

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 31 mars 2006 et 2005

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

Non vérifiées

1 Mode de présentation et modification statutaire

Ces états financiers intermédiaires au 31 mars 2006 et pour les périodes terminées les 31 mars 2006 et 2005 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. 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 1^{er} octobre 2006 et la Société adoptera ces nouvelles normes à partir du 1^{er} janvier 2007. À cet égard, nous nous attendons à ce que les répercussions soient similaires aux ajustements décrits à la note 24 de nos états financiers consolidés annuels 2005.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 31 mars 2006 et 2005

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

Non vérifiées

3 Emprunts à terme convertibles

Les 14 et 17 février 2006, le Fonds de solidarité FTQ (« le Fonds ») ainsi que SGF Santé inc. (« SGF ») ont respectivement exercé leur droit de convertir, avant échéance, la totalité de leurs emprunts à terme convertibles d'un capital de 12,5 millions de dollars chacun qu'ils avaient consentis à la Société en avril 2003 et qui venaient à échéance le 31 mars 2006. Selon les modalités des emprunts à terme convertibles, et à la suite d'ententes additionnelles entre la Société, le Fonds et la SGF, Æterna Zentaris a émis à chacun des deux détenteurs d'emprunts 3 477 544 actions ordinaires au moment de la conversion de leur prêt, représentant le capital et les intérêts dus à la date d'échéance désignée des prêts, selon le prix de conversion convenu dans les conventions de prêts.

Pour fins comptables, les emprunts à terme convertibles ont été répartis entre ses composantes passif et capitaux propres, cette dernière représentant la valeur du droit de conversion attribué aux détenteurs des emprunts à terme convertibles. La Société a enregistré, suite à cette transaction, une perte sur règlement de dette au montant de 599 190 \$. Cette charge est répartie entre sa composante capitaux propres pour un montant de 280 000 \$ et le solde a été constaté à titre de charge dans l'état des résultats et est inclus dans l'accroissement des emprunts à terme convertibles dans l'état des flux de trésorerie.

4 États des flux de trésorerie et informations supplémentaires

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	\$	\$
Comptes débiteurs	(5 434)	(2 314)
Stocks	3 570	244
Charges payées d'avance	(653)	(754)
Comptes créditeurs et charges	(3 995)	2 599
Impôt sur les bénéfices	2	133
	(6 510)	(92)
Dépense reliée aux avantages sociaux futurs pour les régimes à prestations déterminées	124	129

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 31 mars 2006 et 2005

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

Non vérifiées

5 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 31 mars 2006	Au 31 décembre 2005
	\$	\$
53 133 681 actions ordinaires (46 139 814 au 31 décembre 2005)	168 250	130 344

Suite à l'exercice d'options d'achat d'actions, la Société a émis 10 000 actions ordinaires pour un produit total de 32 451 \$. Par conséquent, les charges de rémunération à base d'actions d'un montant de 17 468 \$ reliées aux options d'achat, qui étaient auparavant incluses dans l'autre capital, ont été reclassées dans le capital social.

Suite à la conversion des emprunts à terme convertibles, la Société a émis 6 955 088 actions ordinaires pour un montant total de 37 785 784 \$ (voir la note 3).

Suite à l'acquisition d'un brevet d'un haut dirigeant, la Société a émis 28 779 actions ordinaires pour un montant total de 175 000 \$.

6 Perte nette par action

Le tableau suivant présente le calcul du bénéfice net (de la perte nette) de base de dilué(e) par action :

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005
	\$	\$
Bénéfice net (perte nette)	(2 580)	118
Incidence de la conversion présumée d'options d'achat d'actions dilutives dans une filiale	(280)	(274)
Perte nette ajustée pour tenir compte de l'effet de dilution	(2 860)	(156)

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	50 327 227	45 799 897
Effet dilué des options d'achat d'actions	537 651	439 004
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	50 864 878	46 238 901

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 31 mars 2006 et 2005

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

Non vérifiées

6 Perte nette par action

Éléments exclus du calcul de la perte nette diluée 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

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005
Options d'achat d'actions	1 944 158	1 782 833
Actions ordinaires qui seraient émises par suite de la conversion des emprunts à terme convertibles	-	5 544 554

Pour les trimestres terminés le 31 mars 2006 et 2005, 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.

7 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.

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005
	\$	\$
Produits		
Biopharmaceutique	8 748	13 747
Ingrédient actifs et spécialités chimiques	48 130	40 744
Santé et nutrition	27 879	7 407
Ajustements consolidés	(280)	(33)
	84 477	61 865
Bénéfice (perte) d'exploitation pour la période		
Biopharmaceutique	(6 105)	135
Ingrédient actifs et spécialités chimiques	3 867	3 734
Santé et nutrition	6 670	2 634
	4 432	6 503