

Troisième 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 les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 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 consolidés intermédiaires redressés et les notes afférentes pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 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 30 septembre 2006, Æterna Zentaris détient également 48,25 % d'Atrium Biotechnologies inc. (« Atrium ») (TSX : ATB). À cette date, notre pourcentage de droits de vote était de 64,66 % et par conséquent, le bilan et l'état des résultats d'Atrium ont été consolidés. 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.

Le 19 septembre 2006, nous avons annoncé que nous avons conclu une entente avec un syndicat de preneurs fermes afin de vendre 3 485 000 actions à droits de vote subalternes d'Atrium sous forme de placement secondaire et notre intention de distribuer aux actionnaires d'Æterna Zentaris, avant la fin de 2006, le reste de notre participation dans Atrium (11 052 996 actions à droit de vote subalterne). La décision de la Société de vendre une partie importante de sa participation dans Atrium au moyen d'un placement secondaire et de distribuer sa participation restante à ses actionnaires sous la forme d'un « spin-off » représente l'aboutissement d'un processus d'examen long et détaillé au cours duquel la direction et le conseil d'administration d'Æterna

Zentaris ont étudié plusieurs options stratégiques quant à la meilleure façon de mettre en œuvre notre plan d'affaires, qui consiste à devenir une société entièrement axée sur la biopharmaceutique, notamment en aliénant notre placement dans Atrium et en faisant progresser nos produits en développement.

Après la fin du trimestre, nous avons annoncé le 18 octobre 2006, la clôture de la vente et de la distribution au public de 3 485 000 actions à droit de vote subalterne que nous détenons dans notre filiale Atrium, au prix de 15,80 \$CAN par action. Cette transaction, réalisée dans le cadre du placement secondaire, représentait environ 24 % de notre participation dans Atrium. Le produit net de la vente a été d'environ 46 millions de dollars. Nous affecterons le produit net tiré du placement à l'avancement de notre programme de développement de produits ainsi qu'aux fins générales de la Société.

Le 25 octobre 2006, nous avons annoncé que le conseil d'administration avait approuvé la convocation d'une assemblée extraordinaire des actionnaires qui aura lieu le 15 décembre 2006 afin de soumettre à l'approbation des actionnaires une résolution autorisant la distribution de la totalité des 11 052 996 actions à droit de vote subalterne d'Atrium détenues par Æterna Zentaris au moyen d'une réduction du capital déclaré des actions ordinaires d'Æterna Zentaris. Les actionnaires d'Æterna Zentaris qui seront inscrits à la fermeture des bureaux le 14 novembre 2006 auront le droit de recevoir l'avis de convocation à l'assemblée extraordinaire des actionnaires devant avoir lieu le 15 décembre 2006 et d'y voter. Une circulaire de sollicitation de procurations qui contiendra des précisions au sujet de la réduction du capital déclaré et de la distribution spéciale proposée des actions à droit de vote subalterne d'Atrium sera envoyée par la poste à nos actionnaires au cours des prochaines semaines et pourra être obtenue sur Internet à l'adresse www.aeternazentaris.com ainsi que sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Si elle est approuvée par les actionnaires, nous prévoyons annoncer, peu de temps après l'assemblée extraordinaire des actionnaires, la date de référence et la date de distribution précise pour la distribution spéciale, comme l'aura déterminées le conseil d'administration d'Æterna Zentaris. Le moment où la distribution aura lieu et sa réalisation seront assujettis au respect des lois en valeurs mobilières canadiennes et américaines et à l'obtention par la Société de certaines approbations et confirmations de la part d'organismes de réglementation et de conseillers juridiques. Nous prévoyons actuellement que la distribution spéciale sera complétée au début de janvier 2007.

Compte tenu des 53 160 970 actions ordinaires d'Æterna Zentaris qui sont actuellement émises et en circulation, les actionnaires d'Æterna Zentaris recevraient environ 0,2079 action à droit de vote subalterne d'Atrium pour chaque action ordinaire d'Æterna Zentaris qu'ils détiennent (ce qui représente un ratio légèrement supérieur à 1:5). Aucune fraction d'action à droit de vote subalterne d'Atrium ne sera distribuée aux actionnaires enregistrés d'Æterna Zentaris par suite du remboursement de capital, et toute fraction d'action sera arrondie au nombre entier inférieur.

Tout impôt à payer par un actionnaire d'Æterna Zentaris relativement à la distribution spéciale d'actions à droit de vote subalterne d'Atrium Biotechnologies le sera pour l'année d'imposition de l'actionnaire dans laquelle survient la date de distribution.

Le rapport qui suit est basé sur nos secteurs d'activité au 30 septembre 2006 et ne tient pas compte des opérations conclues après la fin de ce trimestre.

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.

Notre stratégie repose sur la progression vigoureuse de notre portefeuille de produits spécialisés en endocrinologie et en oncologie, avec une attention toute particulière envers nos principaux produits. Grâce à cette stratégie, notre solide position financière, notre expérience exhaustive en gestion et nos alliances stratégiques, nous avons maintenant tous les éléments nécessaires en place afin de devenir une société de développement au stade avancé avant la fin de l'année. À plus long terme, nous multiplierons les efforts afin que nous puissions émerger en tant que société pharmaceutique intégrée et spécialisée en endocrinologie et en oncologie, ciblant principalement les marchés nord-américain et européen.

Redressement

Nous avons décidé, à la suite de pourparlers avec nos vérificateurs externes en ce qui a trait à l'interprétation par la Société et par nos vérificateurs du chapitre 3465 du Manuel de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA) de redresser nos états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés du troisième trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006. Ce redressement hors caisse entraîne une diminution de la charge d'impôts futurs ainsi que de la perte nette de la Société de 4,9 millions de dollars pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006. Cette perte nette s'établit donc à 1,6 million de dollars pour la période de trois mois et à 5,7 millions de dollars pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2006 comparativement à une perte nette de 6,5 millions de dollars et de 10,6 millions de dollars rapportée précédemment pour ces deux mêmes périodes. La

perte nette de base et diluée par action de la Société s'établit maintenant à 0,03 \$ (rapportée précédemment à 0,12 \$) pour le troisième trimestre et à 0,11 \$ (rapportée précédemment à 0,21 \$) pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006. Les répercussions sur le bilan consolidé se traduisent par une diminution du passif d'impôts futurs de 5 millions de dollars, une baisse du déficit de 4,9 millions de dollars et une hausse de l'écart de conversion cumulé de 0,1 million de dollars.

Le chapitre 3465 du Manuel de l'ICCA donne des directives quant à l'évaluation des actifs d'impôts futurs en ce qui a trait aux pertes fiscales. La provision pour moins-value de 4,9 millions de dollars préalablement inscrite à titre de charge d'impôt sur les bénéfices futurs aux résultats d'exploitation consolidés de la Société dans le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2006 a été renversée. De plus, en rapport avec le redressement ci-haut mentionné, les actifs et les passifs d'impôt futurs provenant de la même juridiction ont également été compensés en vertu du chapitre 3465.

Faits saillants

Aperçu des résultats consolidés

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
	(redressés)		(redressés)	
Produits	83 893	52 879	251 760	174 888
R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions	6 194	6 147	20 475	18 692
Bénéfice d'exploitation	4 393	986	14 221	10 945
Bénéfice net (perte nette)	(1 569)	(3 759)	(5 711)	9 635
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base	(0,03)	(0,08)	(0,11)	0,21
Dilué(e)	(0,03)	(0,08)	(0,11)	0,20

Faits saillants du troisième trimestre

Au cours du troisième trimestre, nous avons annoncé des développements positifs concernant Cetrotide[®] (cetrotrelix) et l'un de nos produits candidats vedettes, oxarelix.

Cetrotide®

Au cours du troisième trimestre, nous avons lancé au Japon le Cetrotide® (cetorelix) pour la fécondation in vitro. Ce produit est fabriqué et commercialisé au Japon par nos partenaires japonais Nippon Kayaku Co. Ltd. et Shionogi & Co., Ltd, et il est vendu par notre partenaire Serono pour le reste du monde.

Ozarelix

Le 2 août 2006, nous avons annoncé les résultats positifs d'une étude de phase 2 sur ozarelix, notre antagoniste du facteur de libération de l'hormone lutéinisante (LHRH) de quatrième génération, en cancer de la prostate hormono-dépendant inopérable. L'étude a atteint l'objectif principal, soit de déterminer la posologie d'ozarelix la plus tolérable qui permettrait la suppression soutenue de la testostérone au niveau de castration pour une période de traitement de trois mois. L'étude a également atteint un important objectif secondaire d'efficacité visant à évaluer la réponse tumorale définie comme étant une réduction de 50 % ou plus des niveaux sanguins de PSA comparativement à la valeur de base en début d'étude. Ces résultats valident ainsi le mécanisme d'action de notre approche thérapeutique utilisant les antagonistes du LHRH et la capacité potentielle d'ozarelix pour permettre l'atteinte d'une suppression soutenue des hormones sexuelles au niveau de castration. Par conséquent, ces résultats permettraient un traitement contre certaines formes de cancer hormono-dépendant. Maintenant que nous avons établi la dose adéquate d'ozarelix pour le traitement potentiel du cancer de la prostate, nous sommes heureux d'étendre le développement clinique d'ozarelix dans cette indication à un programme de phase 2b en Europe

Nous avons également annoncé, le 3 août 2006 la signature d'une entente de licence et de collaboration avec Nippon Kayaku pour ozarelix. Selon les termes de l'entente, nous avons octroyé une licence exclusive pour le marché japonais à Nippon Kayaku, lui permettant de développer et de commercialiser ozarelix dans toutes les indications potentielles en oncologie. En contrepartie, nous avons reçu un paiement à la signature et avons également droit à des paiements liés à l'atteinte de certaines étapes de réglementation et développement du produit ainsi qu'à des redevances à deux chiffres sur les ventes nettes potentielles. Nous avons conservé les droits exclusifs en oncologie pour le reste du monde, sauf en Amérique du Nord et en Inde où les droits sont détenus par Spectrum Pharmaceuticals Inc.

Après la fin du trimestre, nous avons dévoilé, le 3 octobre 2006, des résultats très positifs et statistiquement significatifs d'une étude de phase 2 avec ozarelix sur l'hyperplasie bénigne de la prostate (HBP). L'étude a atteint son objectif d'efficacité principal soit, l'amélioration des symptômes cliniques liés à l'HBP, à la douzième semaine. L'amélioration est déterminée d'après des changements importants enregistrés au International Prostate Symptom Score (I-PSS), la méthode standard permettant d'évaluer les symptômes de l'HBP. Cette étude de dosage randomisée à

double-insu contre placebo de phase 2 menée dans plusieurs centres hospitaliers, comprenait un total de 144 patients qui recevaient soit différentes posologies intramusculaires de l'antagoniste du facteur de libération de l'hormone lutéinisante (LHRH), ozarelix, ou un placebo, afin d'évaluer son innocuité et son efficacité.

Ces trois nouvelles positives confirment le mécanisme d'action de notre approche utilisant des antagonistes du facteur de libération de l'hormone lutéinisante, ce qui pourrait permettre de traiter des maladies hormono-dépendantes. Le profil dose-réponse observé au cours des études effectuées jusqu'à présent confirme la position d'ozarelix comme l'un des principaux produits de notre portefeuille.

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 reporter 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 ».

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 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		Neuf mois terminés les	
	30 septembre		30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
	(redressés)		(redressés)	
Produits	83 893	52 879	251 760	174 888
Charges d'exploitation				
Coût des ventes	55 664	34 073	165 479	109 800
Frais généraux, de vente et d'administration	15 125	9 836	44 209	29 785
Frais de R-D, déduction faite des crédits d'impôt et subventions	6 194	6 147	20 475	18 692
Amortissement	2 517	1 837	7 376	5 666
	79 500	51 893	237 539	163 943
Bénéfice d'exploitation	4 393	986	14 221	10 945
Revenus d'intérêts	539	339	1 414	1 071
Charge d'intérêts	(1 971)	(2 241)	(7 198)	(7 067)
Gain (perte) de change	109	(404)	26	(351)
Bénéfice (perte) avant les éléments suivants	3 070	(1 320)	8 463	4 598
Impôts exigibles	(2 010)	(251)	(6 401)	(4 503)
Impôts futurs	692	(753)	2 511	(1 915)
Gain (perte) sur dilution de placements	(5)	109	(140)	16 502
Part des actionnaires sans contrôle	(3 316)	(1 544)	(10 144)	(5 047)
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(1 569)	(3 759)	(5 711)	9 635
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base	(0,03)	(0,08)	(0,11)	0,21
Dilué(e)	(0,03)	(0,08)	(0,11)	0,20

DONNÉES TIRÉES DES BILANS CONSOLIDÉS	Au 30 septembre		Au 31 décembre	
	2006		2005	
	\$	\$	\$	\$
	(redressées)			
Actif total	426 037			419 880
Passif à long terme	220 822			246 175

Produits consolidés

Les **produits consolidés** pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 ont été de 83,9 millions de dollars comparativement à 52,9 millions de dollars pour la même période en 2005. Les produits consolidés pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 ont été de 251,8 millions de dollars comparativement à 174,9 millions de dollars pour la même période en 2005. L'augmentation des produits pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2006 est attribuable aux revenus additionnels générés par l'acquisition de Douglas Laboratories par Atrium en décembre 2005, combinée à la croissance interne de cette dernière.

Charges d'exploitation consolidées

Le **coût des ventes consolidé** pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 a augmenté pour s'établir à 55,7 millions de dollars comparativement à 34,1 millions de dollars au cours du troisième trimestre de 2005. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, le coût des ventes consolidé a été de 165,5 millions de dollars comparativement à 109,8 millions de dollars au cours de la même période en 2005. Cette hausse du coût des ventes pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2006 est directement attribuable aux produits générés par l'acquisition de Douglas Laboratories par Atrium.

Les **frais généraux, de vente et d'administration consolidés** ont augmenté pour s'établir à 15,1 millions de dollars au cours du trimestre se terminant le 30 septembre 2006 comparativement à 9,8 millions de dollars pour la même période en 2005. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les frais généraux, de vente et d'administration consolidés ont été de 44,2 millions de dollars comparativement à 29,8 millions de dollars au cours de la même période en 2005. L'augmentation de ces frais pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2006 s'explique principalement par les acquisitions d'entreprises ainsi que par des dépenses corporatives non récurrentes additionnelles.

Les **frais consolidés de R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions (R-D)**, sont restés stables durant le troisième trimestre, totalisant 6,2 millions de dollars. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les frais de R-D ont aussi augmenté de 1,8 million de dollars pour atteindre 20,5 millions de dollars, alors qu'ils étaient de 18,7 millions de dollars pour la même période en 2005. La hausse des frais de R-D enregistrée au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2006 est attribuable à des investissements additionnels sur cetorelix, ainsi qu'à la poursuite de plusieurs programmes ciblés, au stade de développement précoce.

Nous prévoyons que les frais de R-D augmenteront au cours du dernier trimestre de 2006, par comparaison avec le trimestre correspondant de 2005, en raison du lancement prévu de notre programme de développement clinique de phase 3 sur

cetorelix en HBP ainsi qu'à la poursuite de plusieurs programmes ciblés, au stade de développement précoce..

La **charge d'amortissement consolidée** s'est élevée à 2,5 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement à 1,8 million de dollars pour la même période en 2005. Pour les neuf premiers mois de 2006, la charge d'amortissement consolidée a été de 7,4 millions de dollars, comparativement à 5,7 millions pour la période correspondante en 2005. Ces hausses sont principalement dues à l'amortissement des actifs incorporels liés à l'acquisition de Douglas Laboratories.

Le **bénéfice d'exploitation consolidé** a augmenté pour s'établir à 4,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 comparativement à 1 million de dollars pour la même période en 2005. Cette hausse du bénéfice d'exploitation s'explique principalement par les produits additionnels générés par l'acquisition de Douglas Laboratories. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, le bénéfice d'exploitation consolidé a augmenté de 3,3 millions de dollars, passant de 10,9 millions de dollars pour la même période en 2005 à 14,2 millions de dollars en 2006. Cette hausse est principalement attribuable à des ventes additionnelles générées par Douglas Laboratories, laquelle a été partiellement compensée par des dépenses corporatives non récurrentes additionnelles, des investissements additionnels effectués en R-D ainsi qu'à des revenus de licence moins élevés dans le secteur Biopharmaceutique.

La **charge d'intérêts consolidée** pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 a été de 2 millions de dollars comparativement à 2,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant en 2005. Cette baisse s'explique principalement par la conversion, au cours du premier trimestre de 2006, des emprunts à terme convertibles en actions ordinaires. Cette baisse a été compensée partiellement par la hausse de la dette à long terme d'Atrium relative aux acquisitions d'entreprises. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, la charge d'intérêts consolidée est restée stable à 7,2 millions de dollars en comparaison avec celle de la période correspondante en 2005.

En raison de la conversion des emprunts à terme convertibles au cours du premier trimestre de 2006 et puisque les résultats d'exploitation d'Atrium ne seront plus consolidés après le troisième trimestre, nous prévoyons que la charge d'intérêts sera plus beaucoup plus faible au cours du dernier trimestre de 2006.

La **charge d'impôts sur les bénéfices consolidée** pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 a été de 1,3 million de dollars comparativement à 1 million de dollars pour la même période en 2005. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, la charge d'impôts sur les bénéfices consolidée a été de 3,9 millions de dollars comparativement à 6,4 millions de dollars pour la même période en 2005.

Cette baisse de la charge d'impôt consolidée pour la période de neuf mois est principalement attribuable à des revenus de licence moindre, combinée à des dépenses additionnelles en R-D dans le secteur Biopharmaceutique, partiellement compensée par l'augmentation du revenu imposable d'Atrium.

La **part des actionnaires sans contrôle consolidée** pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 s'est élevée à 3,3 millions de dollars comparativement à 1,5 million de dollars pour la même période en 2005. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, la part des actionnaires sans contrôle consolidée était de 10,1 millions de dollars comparativement à 5 millions de dollars pour la même période en 2005. La part des actionnaires sans contrôle dans la Société est constituée d'intérêts minoritaires dans Atrium. L'augmentation d'une période à l'autre est directement proportionnelle à l'accroissement du bénéfice net d'Atrium.

La **perte nette consolidée** pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 a été de 1,6 million de dollars ou une perte nette de base et diluée de 3 cents par action, comparativement à une perte nette de 3,8 millions de dollars ou 8 cents par action de base et diluée pour la période correspondante en 2005. Cette baisse de la perte nette est principalement attribuable à l'augmentation du bénéfice net d'Atrium, partiellement compensée par des dépenses corporatives additionnelles non récurrentes dans le secteur Biopharmaceutique. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, la perte nette consolidée a été de 5,7 millions de dollars ou 11 cents par action de base et diluée. Pour la période correspondante en 2005, nous avons enregistré un bénéfice net consolidé de 9,6 millions de dollars ou 21 cents et 20 cents par action de base et diluée respectivement. Abstraction faite d'un gain sur dilution de placement sans effet sur la trésorerie et non récurrent sur des placements de 16,5 millions de dollars, qui a été comptabilisé en 2005 à la suite du premier appel public à l'épargne d'Atrium, la perte nette consolidée aurait été de 6,9 millions de dollars ou 15 cents par action de base et diluée pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005. Cette baisse de 1,2 million de dollars pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement à la même période en 2005, est surtout attribuable à la hausse du bénéfice net d'Atrium, partiellement compensée par des dépenses corporatives additionnelles non récurrentes, une hausse des investissements en R-D ainsi qu'une diminution des revenus de licence de notre secteur Biopharmaceutique.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour établir la perte nette de base et diluée pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2006 a été de 52,7 millions d'actions comparativement à 46,1 millions d'actions pour la période correspondante en 2005. Cette augmentation découle de l'émission d'actions ordinaires effectuée lors de la conversion des emprunts à terme convertibles et de l'exercice d'options d'achat d'actions.

Actif total consolidé

Au 30 septembre 2006, l'actif total consolidé était de 426 millions de dollars, comparativement à 420 millions de dollars au 31 décembre 2005.

Résultats du secteur Biopharmaceutique

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2006	2005	30 septembre 2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Ventes et redevances	8 419	5 462	20 222	17 741
Revenus de licence	2 211	3 562	8 539	15 190
	10 630	9 024	28 761	32 931
Frais de R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions	6 181	6 067	20 247	18 498
Perte d'exploitation	(5 756)	(4 360)	(17 312)	(7 596)

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® (cetorelix), des ventes de réactifs et d'ingrédients actifs pharmaceutiques. Les redevances sont générées par les ventes de Cetrotide® (cetorelix) 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 trimestre terminé le 30 septembre 2006 ont été de 10,6 millions de dollars, comparativement à 9 millions de dollars pour le même trimestre en 2005. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les produits enregistrés ont été de 28,8 millions de dollars, comparativement à 32,9 millions de dollars pour la même période en 2005. La hausse des produits enregistrée au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2006 est attribuable aux ventes additionnelles d'Impavido® ainsi qu'aux ventes de Cetrotide effectuées dans le cadre du lancement récent du produit sur le marché japonais. La baisse des produits pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 est principalement due à des revenus de licence plus faibles tirés de notre collaboration avec Solvay Pharmaceuticals, partiellement compensée par un paiement d'étape que nous ont versé nos partenaires japonais à la suite de l'approbation du Cetrotide®.

Les **frais de R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions (R-D)** pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 ont été de 6,2 millions de dollars par rapport à

6,1 millions de dollars engagés au cours de la période correspondante en 2005. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les frais de R-D ont été de 20,2 millions de dollars comparativement à 18,5 millions de dollars pour la période correspondante en 2005. La hausse des frais de R-D enregistrée pendant les neuf premiers mois de 2006 comparativement à la période correspondante en 2005 est attribuable à des investissements accrus pour cetorelix ainsi qu'à l'avancement des programmes de développement plus précoce tels que les inhibiteurs de la tubuline.

Nous prévoyons que les frais de R-D augmenteront au cours du quatrième trimestre de 2006, en raison du lancement prévu de notre programme de développement clinique de phase III sur cetorelix en HBP ainsi qu'à la poursuite de plusieurs programmes ciblés, au stade de développement précoce.

La **perte d'exploitation** pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 a été de 5,8 millions de dollars comparativement à 4,4 millions de dollars au cours du même trimestre en 2005. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, nous avons enregistré une perte d'exploitation de 17,3 millions de dollars comparativement à 7,6 millions de dollars pour la période correspondante en 2005. La hausse de la perte d'exploitation pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2006, comparativement aux mêmes périodes en 2005, est principalement attribuable à des dépenses corporatives additionnelles non récurrentes, à des investissements additionnels en R-D ainsi qu'à des revenus de licence moins élevés découlant de notre collaboration avec Solvay Pharmaceuticals.

Résultats du secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés	
	30 septembre	30 septembre	30 septembre	30 septembre
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Produits	44 992	37 007	137 721	120 621
Bénéfice d'exploitation	3 478	2 626	11 134	10 041

Les **produits** du secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques ont été de 45 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, soit une augmentation de 21,6 % par rapport aux produits de la période correspondante de 2005 qui totalisaient 37 millions de dollars. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les produits de ce secteur ont été de 137,7 millions de dollars, soit une augmentation de 14,2 % par rapport aux produits de la période correspondante de 2005 qui totalisaient 120,6 millions de dollars. Cette augmentation est reliée principalement à la croissance interne durant le trimestre et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006. Elle est également reliée à l'acquisition d'Amisol durant le deuxième trimestre de 2006 ainsi qu'à l'acquisition de MultiChem, le 24 janvier 2005, dont les résultats sont maintenant enregistrés pour une période complète de neuf mois en 2006

Le **bénéfice d'exploitation** a été de 3,5 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 par rapport à celui du trimestre correspondant en 2005 qui était de 2,6 millions de dollars. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, le bénéfice d'exploitation a été de 11,1 millions de dollars, soit une augmentation de 1,1 million de dollars ou 11 % par rapport au bénéfice d'exploitation de la période correspondante de 2005, qui totalisait 10 millions de dollars. Cette augmentation est principalement attribuable à la croissance interne et à l'acquisition d'Amisol.

Résultats du secteur Santé et nutrition

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés	
	30 septembre		les 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Produits	28 290	7 002	85 853	21 884
Bénéfice d'exploitation	6 671	2 698	20 399	8 478

Les **produits** du secteur Santé et nutrition ont été de 28,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 comparativement à 7 millions de dollars pour la même période en 2005, représentant une augmentation de 21,3 millions de dollars ou 304,3 %. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les produits ont été de 85,9 millions de dollars, soit une augmentation de 64 millions de dollars ou 292,2 % par rapport aux produits de 21,9 millions de dollars pour la période correspondante en 2005. Cette augmentation est due essentiellement à l'acquisition de Douglas Laboratories en décembre 2005 ainsi qu'à la croissance interne.

Le **bénéfice d'exploitation** a été de 6,7 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, soit une augmentation de 4 millions de dollars ou 148,1 % par rapport à celui de la même période en 2005 qui était de 2,7 millions de dollars. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, le bénéfice d'exploitation a été de

20,4 millions de dollars, représentant une hausse de 11,9 millions de dollars ou 140 % par rapport à celui de la même période en 2005 qui était de 8,5 millions de dollars. Cette augmentation est due en grande partie à l'acquisition de Douglas Laboratories, aux synergies qui en ont découlé et à la croissance interne.

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.

Compte tenu de la vente subséquente au trimestre de 24 % de notre participation dans Atrium, notre situation pro-forma au niveau de la trésorerie et des équivalents ainsi que des placements temporaires affecté au secteur Biopharmaceutique était de 71 millions de dollars, comparativement à 34,8 millions de dollars au 31 décembre 2005. Nous sommes d'avis que les liquidités 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 5,9 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2006. Au cours de la même période en 2005, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation ont totalisé 0,6 million de dollars. Cette augmentation s'explique principalement par les revenus additionnels générés par les acquisitions génératrices de profit effectuées par Atrium au cours des années 2005 et 2006 ainsi que par l'augmentation 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 trimestre terminé le 30 septembre 2006 ont totalisé 4,2 millions de dollars comparativement à 0,3 million de dollars pour la période correspondante en 2005. Cette hausse est principalement attribuable aux revenus additionnels générés par les acquisitions génératrices de profit effectuées par Atrium au cours des années 2005 et 2006. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation ont été de 14,3 millions de dollars comparativement à 9,3 millions de dollars pour la même période en 2005.

Activités de financement

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 2,8 millions de dollars, comparativement à 6 millions de dollars qui ont été utilisés pour la même période en 2005. Ces fonds ont été utilisés majoritairement pour le remboursement de la dette à long terme et pour le paiement du solde de prix d'achat. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement l'ont été pour le remboursement de la dette à long terme et du solde de prix d'achat pour un montant total de 11,8 millions de dollars, compensé par une augmentation de la dette à long terme utilisée pour l'acquisition d'Amisol et par les entrées de fonds générées par l'exercice d'options d'achat d'actions d'Atrium. Pendant la même période en 2005, 12,8 millions de dollars ont été générés par les activités de financement, principalement par le montant net de flux de trésorerie générés par le premier appel public à l'épargne d'Atrium et par la hausse de sa dette à long terme. Ces opérations ont été compensées par les flux de trésorerie utilisés pour le remboursement de la dette à long terme et pour le paiement du solde de prix d'achat relié à 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 4,4 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2006. Ils ont surtout servi à l'acquisition d'une entreprise et à l'achat d'immobilisations corporelles. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement (en excluant la variation des placements temporaires) se sont élevés à 13,9 millions de dollars pour les mêmes raisons mentionnées précédemment. Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2005, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement (en excluant la variation des placements temporaires) ont été de 0,5 million de dollars et 20,8 millions de dollars respectivement et ont été utilisés majoritairement pour l'acquisition de MultiChem et pour l'achat d'immobilisations corporelles.

Obligations contractuelles

Nous avons des obligations contractuelles et des engagements commerciaux à respecter. Le tableau suivant présente les liquidités dont nous avons besoin dans le secteur Biopharmaceutique à cet égard:

(en milliers de dollars US)	Paiements exigibles selon la période				
	Total	2006	2007- 2009	2010- 2011	2011 et suivantes
<i>Non vérifiés</i>					
	\$	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	1 494	9	1 485	-	-
Contrats de location-exploitation	14 249	505	5 348	2 939	5 457
Engagements commerciaux	4 105	2 828	1 277	-	-
Total des obligations contractuelles	19 848	3 342	8 110	2 939	5 457

Compte tenu de la vente de 24 % de notre participation dans Atrium qui est survenue le 18 octobre 2006, nous ne présentons dorénavant plus les obligations contractuelles des deux autres secteurs d'activité.

Données sur les actions en circulation

En date du 10 novembre 2006, il y avait 53 160 970 actions ordinaires émises et en circulation et 3 506 592 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			
	30 septembre 2006	30 juin 2006	31 mars 2006	31 décembre 2005
	\$	\$	\$	\$
	(redressé)			
Produits	83 893	83 390	84 477	72 501
Bénéfice d'exploitation	4 393	5 396	4 432	3 467
Bénéfice net (perte nette)	(1 569)	(1 562)	(2 580)	936
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base	(0,03)	(0,03)	(0,05)	0,02
Dilué(e)	(0,03)	(0,03)	(0,05)	0,02

	Trimestres terminés les			
	30 septembre 2005	30 juin 2005	31 mars 2005	31 décembre 2004
	\$	\$	\$	\$
Produits	52 876	60 144	61 865	43 891
Bénéfice d'exploitation	986	3 456	6 503	914
Bénéfice net (perte nette)	(3 759)	13 276	118	(2 003)
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base	(0,08)	0,29	-	(0,04)
Dilué(e)	(0,08)	0,28	-	(0,04)

Perspectives pour le prochain trimestre de 2006

Compte tenu de l'annonce de la clôture du placement secondaire de 3 485 000 actions à droit de vote subalterne que nous détenions dans Atrium, représentant 24 % de notre participation à ce moment, au prix de 15,80 \$CAN par action, nous prévoyons présenter dans les résultats du dernier trimestre de 2006 un gain à la disposition d'Atrium de près de 30 millions de dollars. Par ailleurs, étant donné que notre participation dans Atrium sera dorénavant de 36 % et que nous ne serons plus un actionnaire contrôlant, les résultats d'exploitation d'Atrium pour le dernier trimestre de 2006 seront présentés dans l'état des résultats à titre de quote-part dans les résultats d'Atrium. De plus, notre participation dans Atrium sera présentée dans notre bilan au 31 décembre 2006 à titre de placement à la valeur de consolidation. Avec cette nouvelle présentation, nous nous attendons à une baisse significative des revenus et dépenses enregistrées au cours du dernier trimestre de 2006, comparativement à celles de la période correspondante en 2005.

Secteur Biopharmaceutique

Nous prévoyons que Cetrotide[®] (cetorelix) continuera de générer des redevances importantes.

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

Nous nous attendons à continuer de bénéficier de l'appui de nos partenaires actuels alors que tous les efforts demeurent concentrés sur la progression vigoureuse de notre portefeuille de produits afin de terminer l'année 2006 en tant que société biopharmaceutique au stade de développement clinique avancé.

Nous prévoyons continuer à augmenter les dépenses en R-D au cours du dernier trimestre de 2006, principalement pour le lancement prévu de notre programme de développement clinique de phase III pour cetorelix en HBP, la poursuite du développement clinique avancé d'ozarelix et de perifosine, tout en mettant l'emphase sur le développement clinique d'autres produits candidats à un stade de développement plus précoce.

Compte tenu de l'augmentation de nos ressources financières à la suite de la clôture du placement secondaire et des revenus générés par nos produits en marché, nous bénéficions maintenant d'une solide position financière pour poursuivre notre plan d'affaires stratégique afin de devenir, dès le début de 2007, une société entièrement axée sur la biopharmaceutique

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 neuf mois terminée le 30 septembre 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.

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 6 des états financiers intermédiaires, ni aucun arrangement hors bilan. Au 30 septembre 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 changements importants.

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

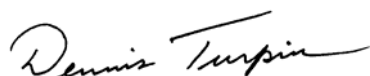
Le présent document contient certains énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la Société liées aux activités futures. On remarque à l'occasion dans ces déclarations l'utilisation de termes comme prévoir, croire, s'attendre à, viser, avoir l'intention de, chercher à, objectif, prévision, 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 cursive script, reading "Dennis Turpin".

Dennis Turpin, CA

Le 10 novembre 2006, amendé le 12 février 2007.

Æterna Zentaris Inc.

Bilans consolidés intermédiaires

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Au 30 septembre 2006	Au 31 décembre 2005
	\$ (redressé)	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	27 623	27 267
Placements temporaires	18 130	25 438
Comptes débiteurs		
Clients	61 846	61 385
Autres	3 216	3 846
Impôts sur le revenu à recouvrer	3 345	1 973
Stocks	35 778	37 258
Charges payées d'avance et autres frais reportés	4 552	3 791
Actifs d'impôts futurs	2 698	2 718
	157 188	163 676
Immobilisations corporelles	20 671	19 916
Frais reportés et autres actifs à long terme	5 198	4 355
Actifs incorporels	112 715	109 380
Écart d'acquisition	127 194	119 169
Actifs d'impôts futurs	3 071	3 384
	426 037	419 880
PASSIF		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges	51 279	53 162
Impôts sur les bénéfices	5 701	5 426
Solde de prix d'achat	17	-
Produits reportés	5 694	4 796
Partie à court terme de la dette à long terme	759	790
	63 450	64 174
Produits reportés	9 401	11 087
Emprunts à terme convertibles (note 4)	-	28 440
Dette à long terme	99 144	107 303
Avantages sociaux futurs (note 5)	8 532	7 661
Passifs d'impôts futurs	25 807	27 153
Part des actionnaires sans contrôle	77 938	64 531
	284 272	310 349
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (notes 4 et 6)	168 424	130 344
Autre capital	5 789	10 474
Déficit	(49 215)	(43 224)
Écart de conversion cumulé	16 767	11 937
	141 765	109 531
	426 037	419 880

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 30 septembre 2006 et 2005

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

Non vérifiés	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
	\$ (redressés)	\$	\$ (redressés)	\$
Produits	83 893	52 879	251 760	174 888
Charges d'exploitation				
Coût des ventes	55 664	34 073	165 479	109 800
Frais généraux, de vente et d'administration	15 125	9 836	44 209	29 785
Frais de recherche et de développement	6 305	6 306	20 733	19 156
Crédits d'impôt à la recherche et au développement et subventions	(111)	(159)	(258)	(464)
Amortissement				
Immobilisations corporelles	901	526	2 584	1 694
Actifs incorporels	1 616	1 311	4 792	3 972
	79 500	51 893	237 539	163 943
Bénéfice d'exploitation	4 393	986	14 221	10 945
Autres produits (charges)				
Revenus d'intérêts	539	339	1 414	1 071
Charge d'intérêts	(1 971)	(2 241)	(7 198)	(7 067)
Gain (perte) de change	109	(404)	26	(351)
Bénéfice (perte) avant impôts	3 070	(1 320)	8 463	4 598
Charges d'impôts sur les bénéfices				
Exigibles	(2 010)	(251)	(6 401)	(4 503)
Futurs	692	(753)	2 511	(1 915)
	(1 318)	(1 004)	(3 890)	(6 418)
	1 752	(2 324)	4 573	(1 820)
Gain (perte) sur dilution de placements	(5)	109	(140)	16 502
Part des actionnaires sans contrôle	(3 316)	(1 544)	(10 144)	(5 047)
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(1 569)	(3 759)	(5 711)	9 635
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base	(0,03)	(0,08)	(0,11)	0,21
Dilué	(0,03)	(0,08)	(0,11)	0,20
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (note 7)				
De base	52 692 065	46 139 814	51 900 754	46 139 814
Dilué	53 040 488	46 397 156	52 390 209	46 459 000

Déficits consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2006 et 2005

(en milliers de dollars US)

Non vérifiés	Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2006	2005
	\$ (redressé)	\$
Solde au début de la période	43 224	53 795
Perte nette (bénéfice net) pour la période	5 711	(9 635)
Perte sur règlement des emprunts à terme convertibles (note 4)	280	-
Solde à la fin de la période	49 215	44 160

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 2006 et 2005

(en milliers de dollars US)

Non vérifiés	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
	(redressé)		(redressé)	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(1 569)	(3 759)	(5 711)	9 635
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Amortissement	2 517	1 837	7 376	5 666
Impôts futurs	(692)	753	(2 511)	1 915
Frais reportés	(590)	135	(351)	598
Produits reportés	433	(2 052)	(1 817)	(5 007)
Accroissement de la valeur des emprunts à terme convertibles (note 4)	-	967	1 227	3 491
Avantages sociaux futurs	118	174	356	401
Perte (gain) sur dilution de placements	5	(109)	140	(16 502)
Part des actionnaires sans contrôle	3 316	1 544	10 144	5 047
Charges de rémunération à base d'actions	641	745	1 900	2 178
Perte (gain) de change sur des éléments libellés en devises étrangères	1	62	(340)	412
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 5)	1 671	349	3 936	1 474
	5 851	646	14 349	9 308
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Remboursement du solde de prix d'achat	(1 291)	(1 188)	(1 291)	(4 310)
Augmentation de la dette à long terme	-	100	1 771	51 489
Remboursement de la dette à long terme	(1 560)	(5 001)	(10 541)	(72 366)
Émission d'actions	-	-	44	130
Frais d'émission d'action	-	(2)	(112)	(106)
Émission d'actions par une filiale, net des frais afférents	49	76	281	37 926
	(2 802)	(6 015)	(9 848)	12 763
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition de placements temporaires	(1 254)	(6 290)	(7 487)	(30 993)
Produit de la vente de placements temporaires	2 253	7 530	15 873	26 139
Acquisition d'un placement à long terme	(441)	-	(441)	(400)
Acquisition d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents (note 3)	(2 830)	(81)	(10 839)	(18 441)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 014)	(385)	(2 525)	(1 299)
Augmentation des actifs incorporels amortissables	(65)	(27)	(85)	(652)
	(3 351)	747	(5 504)	(25 646)
Variation de la trésorerie et des équivalents	(302)	(4 622)	(1 003)	(3 575)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents	30	249	1 359	(2 292)
Trésorerie et équivalents au début de la période	27 895	22 244	27 267	23 738
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	27 623	17 871	27 623	17 871
Renseignements supplémentaires				
Intérêts payés	1 982	328	7 791	1 578
Impôts sur les bénéfices payés	4 968	1 532	8 392	5 163

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 2006 et 2005

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars US, sauf les données relatives aux actions/options et les données par action/option et sauf indication contraire)

Non vérifiées

1 Mode de présentation et redressement des états financiers

Ces états financiers intermédiaires au 30 septembre 2006 et pour les périodes terminées les 30 septembre 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.

Redressement

La société a redressé ses états financiers afin de refléter une mauvaise interprétation des principes comptables généralement reconnus concernant la provision pour moins-value des actifs d'impôts futurs liés aux pertes d'exploitation. Les états financiers ont été redressés afin d'éliminer la provision pour moins-value additionnelle qui avait été prise dans le troisième trimestre. De plus, en rapport avec le redressement ci-haut mentionné, les actifs et les passifs d'impôt futurs provenant de la même juridiction ont également été compensés en vertu du chapitre 3465 du Manuel de l'ICCA.

Le tableau suivant résume les changements effectués au bilan intermédiaire consolidé au 30 septembre 2006:

	Au 30 septembre 2006	
	Déjà établi	Redressé
	\$	\$
Actifs d'impôts futurs - court terme	2 897	2 698
Actifs d'impôts futurs - long terme	8 475	3 071
Passifs d'impôts futurs - long terme	36 434	25 807
Déficit	(54 151)	(49 215)
Écart de conversion cumulé	16 679	16 767

Le tableau suivant résume les changements survenus aux résultats consolidés intermédiaires pour les périodes terminées le 30 septembre 2006:

	Trimestre terminé le		Neuf mois terminés le	
	30 septembre 2006		30 septembre 2006	
	Déjà établi	Redressé	Déjà établi	Redressé
	\$	\$	\$	\$
Charge d'impôts futurs sur les bénéfices	(4 244)	692	(2 425)	2 511
Perte nette pour la période	(6 505)	(1 569)	(10 647)	(5 711)
Perte nette par action				
De base et diluée	(0,12)	(0,03)	(0,21)	(0,11)

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2006 et 2005

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars US, sauf les données relatives aux actions/options et les données par action/option et sauf indication contraire)

Non vérifiées

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 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.

3 Acquisition d'entreprises

Amisol Compagnie Ltée et Douglas Laboratories of Canada

Le 1 mai 2006 et le 7 septembre 2006, notre filiale Atrium Biotechnologies inc. a acquis respectivement les actifs d'Amisol Compagnie Ltée ("Amisol") et les actifs de 2000610 Ontario Limited, opérant sous le nom de Douglas Laboratories of Canada ("DL Canada"), pour une considération totale de 9 929 000 \$ (10 998 000 \$CAN), incluant tous les frais d'acquisition, dont un montant de 8 291 000 \$ (9 186 000 \$CAN) a été payé en trésorerie, 329 000 \$ (364 000 \$CAN) de frais d'acquisition sont courus et un solde de prix d'achat de 1 309 000 \$ (1 448 000 \$CAN). Un montant de 1 291 000 \$ (1 430 000 \$CAN) du solde de prix d'achat a été payé au cours du troisième trimestre de 2006. L'acquisition de DL Canada est aussi sujette à des paiements ultérieurs basés sur l'atteinte de certains résultats. Amisol commercialise des produits de soins personnels au Canada depuis 1974. DL Canada commercialise les produits de Douglas Laboratoires au Canada depuis l'année 2000.

Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition, et les résultats d'exploitation ont été inclus dans l'état des résultats d'exploitation depuis la date d'acquisition. La contrepartie totale a été répartie selon l'évaluation préliminaire de la direction quant à l'estimation de la juste valeur à la date d'acquisition. Cette évaluation préliminaire pourrait être modifiée lors de la réception des rapport d'évaluation d'experts indépendants et de l'évaluation finale de la juste valeur des actifs acquis et des passifs assumés.

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

	\$
Actif	
Actifs à court terme	3 276
Immobilisations corporelles	105
Actifs incorporels	1 270
	<u>4 651</u>
Passif	
Passifs à court terme	1 345
Actifs net identifiables acquis	3 306
Écart d'acquisition	6 623
Prix d'achat	<u>9 929</u>

L'écart d'acquisition et les actifs incorporels de Amisol sont inclus dans le secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques et sont déductibles aux fins de l'impôt sur les bénéfices. L'écart d'acquisition et les actifs incorporels de DL Canada sont inclus dans le secteur Santé et nutrition et sont déductibles aux fins de l'impôt sur les bénéfices.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2006 et 2005

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars US, sauf les données relatives aux actions/options et les données par action/option et sauf indication contraire)

Non vérifiées

4 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 CAN 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.

5 États des flux de trésorerie et informations supplémentaires

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement			\$	\$
Comptes débiteurs	(1 841)	3 430	5 350	3 677
Stocks	614	(634)	3 522	(1 583)
Charges payées d'avance	(188)	641	(321)	182
Comptes créditeurs et charges	5 239	(2 113)	(3 318)	(353)
Impôt sur les bénéfices	(2 153)	(975)	(1 297)	(449)
	1 671	349	3 936	1 474
Dépense reliée aux avantages sociaux futurs pour les régimes à prestations déterminées	176	185	443	455

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

Actions ordinaires

	Nombre	Montant	Autre Capital
		\$	\$
Solde au 31 décembre 2004	45 670 909	127 585	6 059
Émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions			
En espèces	25 000	130	-
Émises dans le cadre de l'acquisition d'Echelon Biosciences Inc.	443 905	2 737	-
Option de conversion liée aux emprunts à terme convertibles	-	-	2 129
Frais d'émission d'actions	-	(108)	-
Charge de rémunération à base d'actions	-	-	2 286
Solde au 31 décembre 2005	46 139 814	130 344	10 474
Conversion des emprunts à terme convertibles (voir la note 4)	6 955 088	37 786	-
Émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions			
En espèces	13 500	44	-
Valeur attribuée à partir de l'autre capital	-	24	(24)
Émises suite à l'acquisition d'un brevet d'un haut dirigeant	28 779	175	-
Émises à titre de contrepartie conditionnelle reliée à l'acquisition d'Echelon Biosciences Inc.	23 789	163	-
Option de conversion liée aux emprunts à terme convertibles	-	-	(6 339)
Frais d'émission d'actions	-	(112)	-
Charge de rémunération à base d'actions	-	-	1 678
Solde au 30 septembre 2006	53 160 970	168 424	5 789

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2006 et 2005

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars US, sauf les données relatives aux actions/options et les données par action/option et sauf indication contraire)

Non vérifiées

7 Perte nette par action

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

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net (perte nette)	(redressé) (1 569)	(3 759)	(redressé) (5 711)	9 635
Incidence de la conversion présumée d'options d'achat d'actions dilutives dans une filiale	(186)	(97)	(754)	(472)
Bénéfice net (perte nette) ajustée pour tenir compte de l'effet de dilution	(1 755)	(3 856)	(6 465)	9 163

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	52 692 065	46 139 814	51 900 754	46 139 814
Effet dilué des options d'achat d'actions	348 423	257 342	489 455	319 186
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	53 040 488	46 397 156	52 390 209	46 459 000

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

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
Options d'achat d'actions	1 924 833	701 038	1 920 275	2 094 735
Actions ordinaires qui seraient émises par suite de la conversion des emprunts à terme convertibles	-	6 582 495	-	6 582 495

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006, ainsi que pour le trimestre terminé le 30 septembre 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.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2006 et 2005

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars US, sauf les données relatives aux actions/options et les données par action/option et sauf indication contraire)

Non vérifiées

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.

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
			\$	\$
Produits				
Biopharmaceutique	10 630	\$ 9 024	28 761	32 931
Ingrédient actifs et spécialités chimiques	44 992	37 007	137 721	120 621
Santé et nutrition	28 290	7 002	85 853	21 884
Ajustements consolidés	(19)	(154)	(575)	(548)
	83 893	\$ 52 879	251 760	174 888
Bénéfice (perte) d'exploitation pour la période				
Biopharmaceutique	(5 756)	\$ (4 360)	(17 312)	(7 596)
Ingrédient actifs et spécialités chimiques	3 478	2 626	11 134	10 041
Santé et nutrition	6 671	2 698	20 399	8 478
Ajustements consolidés	-	22	-	22
	4 393	\$ 986	14 221	10 945

9 Chiffres correspondants

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

10 Évènement subséquent

Le 19 septembre 2006, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une entente prévoyant la vente dans le cadre d'une prise ferme et le placement auprès du public de 3 485 000 actions à droit de vote subalterne de sa filiale Atrium Biotechnologies Inc. (Atrium) qu'elle détient, représentant 24 % de la participation par elle dans Atrium, au prix de 15,80 \$ CAN par action. La clôture de ce placement a eu lieu le 18 octobre 2006.

La Société prévoit tirer un produit net d'environ 46 M\$ de cette vente d'une partie importante de sa participation dans Atrium et affectera le produit net tiré du placement à l'avancement de son programme de développement de produits ainsi qu'aux fins générales de la société. Le gain sur disposition du placement dans Atrium est près de 30 millions de dollars.

Compte tenu de cette disposition, la participation de la Société dans Atrium sera dorénavant de 36%. Étant donné que la Société ne sera plus un actionnaire contrôlant d'Atrium, la part dans les résultats d'opérations futurs d'Atrium sera présentée dans l'état des résultats à titre de quote-part dans les résultats d'Atrium. Par ailleurs, la participation de la Société dans Atrium sera dorénavant présentée dans le bilan à titre de placement à la valeur de consolidation.