

# Æterna Zentaris

Le 11 août 2004

Chers actionnaires,

Au cours du second trimestre de 2004, nous avons livré une performance financière solide tout en atteignant nos objectifs stratégiques.

En plus de la solide performance réalisée dans tous nos secteurs d'activité, nous avons poursuivi le développement des produits de notre portefeuille comme en témoignent les résultats positifs des études sur la perifosine (cancer) et le cetorelix (endométriose, myome utérin, hyperplasie bénigne de la prostate) qui viennent ainsi appuyer notre programme de développement clinique de ces produits candidats dans des indications spécifiques. D'ailleurs, nous comptons débiter des études de phase II avec la perifosine en combinaison avec la radiothérapie et nous sommes à élaborer un programme clinique plus poussé en endocrinothérapie avec le cetorelix, en collaboration avec notre partenaire Solvay Pharmaceuticals.

Nous croyons fermement que ce que nous avons accompli au cours des derniers mois nous servira de plateforme à partir de laquelle nous pourrions poursuivre la croissance de l'entreprise et atteindre nos objectifs pour le reste de l'année 2004.

## Faits saillants du second trimestre de 2004

- **Résultats positifs de phase II avec le cetorelix pour le traitement de l'endométriose, de myomes utérins et de l'hyperplasie bénigne de la prostate** – Ces résultats favorables permettent de poursuivre le développement clinique du cetorelix
- **Résultats positifs de phase I avec la perifosine en combinaison avec la radiothérapie en cancer** – Ces résultats permettent d'entamer des études de phase II avec la perifosine en combinaison avec la radiothérapie
- **Nouvelle entente de partenariat avec Ardana Bioscience pour le teverelix, un antagoniste du LHRH, comme traitement du cancer de la prostate**
- **Changement de nom pour celui d'Æterna Zentaris Inc. et ajout au NASDAQ Biotech Index**
- **Atrium enregistre des ventes de 47 millions de dollars, en hausse de 90 %, et un bénéfice net de 4,1 millions de dollars, une augmentation de 154,3 %**

## Perspectives

Les objectifs spécifiques de la Société pour le reste de 2004 comprennent :

- le début d'études de phase II avec la perifosine en combinaison avec la radiothérapie
- le dévoilement de résultats préliminaires sur de multiples études cliniques de phase II en Amérique du Nord avec la perifosine
- le développement de substances analogues à la perifosine
- l'avancement d'un ou plusieurs produits en stade préclinique vers des études de phase I
- l'avancement du développement clinique du cetorelix en collaboration avec Solvay
- Attente d'une autorisation pour la commercialisation au Japon du Cetrotide® pour la fécondation *in vitro*

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



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

# Æterna Zentaris

Deuxième trimestre de 2004

## **Rapport intermédiaire**

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

*L'analyse qui suit explique les variations des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie de la Société. Elle doit être lue dans le contexte de l'information fournie par les états financiers consolidés intermédiaires d'Æterna Zentaris Inc. et par les notes afférentes pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2004 et 2003. Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.*

### **Survol**

Æterna Zentaris Inc. (« Æterna » ou « la Société »), antérieurement Les Laboratoires Æterna inc., est une société biopharmaceutique spécialisée en oncologie et en endocrinothérapie. Son vaste portefeuille comprend plusieurs produits, de l'étape préclinique à celle de la commercialisation, dont le perifosine et le cetorelix. Le perifosine, le premier traitement oral novateur inhibiteur de l'AKT, fait l'objet d'études de phase II pour de multiples formes de cancer. Le cetorelix, un antagoniste du LHRH, est déjà commercialisé comme traitement pour la fécondation *in vitro* sous le nom de Cetrotide® et est également en développement clinique avancé pour l'endométriose, le myome utérin et l'hyperplasie bénigne de la prostate (HBP). La Société détient 62 % de sa filiale Atrium Biotechnologies inc. (« Atrium »), qui développe et commercialise des ingrédients actifs et des produits chimiques de spécialité destinés à l'industrie de la santé et des soins personnels pour les secteurs des cosmétiques, de la chimie fine, de la pharmaceutique et de la nutrition.

La Société exploite trois secteurs d'activité, soit : le secteur biopharmaceutique, le secteur cosmétiques et nutrition et le secteur de la distribution. Æterna et sa filiale en propriété exclusive Zentaris GmbH, couvrent le secteur biopharmaceutique.

Le secteur cosmétiques et nutrition se concentre sur le développement, la fabrication et la commercialisation de cosmétiques, d'ingrédients actifs et de produits nutritionnels. Le secteur de la distribution se spécialise en services à valeur ajoutée de support à l'innovation, d'importation et de distribution de matières premières et d'additifs haut de gamme sous cachet d'origine. Ces deux secteurs sont exploités par Atrium et ses filiales.

Æterna prévoit assurer la croissance continue de ses activités en faisant l'acquisition de sociétés ou de produits, en mettant en valeur son portefeuille de produits existants dans sa plateforme de recherche et en établissant d'autres alliances stratégiques à l'échelle mondiale.

## Sommaire du deuxième trimestre

### Aperçu des résultats consolidés

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
<b>Produits</b>	\$ 65 840	\$ 38 875	\$ 124 289	\$ 79 688
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>9 177</b>	(1 128)	<b>10 761</b>	(2 449)
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>1 330</b>	(4 668)	<b>(1 220)</b>	(9 558)

Dans le secteur biopharmaceutique, nous avons signé, le 2 avril 2004, une nouvelle entente pour le teverelix, un antagoniste du facteur de libération de l'hormone lutéinisante (LHRH), avec Ardana Bioscience, une société pharmaceutique spécialisée située à Édimbourg, Écosse. Ardana a acquis tous les droits du teverelix à l'échelle mondiale et s'est vu accorder la propriété intellectuelle ainsi que la technologie de suspension microcristalline liées à ce produit. En retour, la Société est en droit de recevoir un montant à la signature en plus de paiements garantis totalisant 12 M€ jusqu'en 2006, ainsi que des redevances sur les ventes futures potentielles du teverelix ou de tout autre antagoniste du LHRH qui pourrait être combiné avec la technologie de suspension microcristalline.

Le 29 avril 2004, nous avons annoncé des résultats positifs statistiquement significatifs d'un programme clinique de phase II récemment achevé sur l'évaluation du cetorelix, un antagoniste du facteur de libération de l'hormone lutéinisante (LHRH), dans trois indications différentes : l'endométriose, le traitement préopératoire des myomes utérins et l'hyperplasie bénigne de la prostate (HBP). Les patients souffrant de ces maladies pourraient bénéficier d'une diminution contrôlée et ciblée des hormones sexuelles, incluant l'œstrogène et la testostérone. Les résultats positifs des six études de phase II, au cours desquelles une bonne tolérabilité au produit a été démontrée dans toutes les indications, permettront de poursuivre le développement du cetorelix dans différentes indications, en collaboration avec Solvay Pharmaceuticals. Solvay est le partenaire mondial exclusif (à l'exception du Japon) pour le développement et la commercialisation éventuelle du cetorelix pour les indications mentionnées précédemment. Cette réalisation importante a généré 4 M€ en paiements d'étape de Solvay.

De plus, le 10 juin 2004, nous avons annoncé que le perifosine, un traitement oral novateur inhibiteur de l'AKT pour combattre le cancer, avait donné des résultats encourageants après une étude de phase I en combinaison avec la radiothérapie. Nous avons également indiqué que nous avons l'intention d'entreprendre un programme clinique avec le perifosine, par l'entremise d'une collaboration soutenue avec le Netherlands Cancer Institute d'Amsterdam. Notre partenaire pour l'Amérique du Nord, Keryx Biopharmaceuticals (NASDAQ : KERX), des États-Unis, prévoit également réaliser plusieurs études cliniques avec le perifosine en monothérapie et en combinaison pour plusieurs types de cancer.

Dans le secteur cosmétiques et nutrition, l'intégration de la nouvelle société acquise en mars 2004, Pure Encapsulations Inc. (« Pure »), se poursuit très bien. Pure, basée à Sudbury, au Massachusetts (États-Unis), se spécialise dans le développement, la fabrication et la commercialisation de suppléments alimentaires auprès des médecins et autres professionnels de la santé. L'acquisition de Pure s'harmonise avec les produits actuels d'Atrium dans le secteur de la nutrition. Les revenus de Pure ont atteint 25 M\$ en 2003. Cette acquisition et celle de Chimiray/Interchemical en 2003, combinées à la croissance interne d'Atrium, ont permis à notre filiale d'accroître son bénéfice net de 154 % pour le porter à 4,1 M\$ au deuxième trimestre, comparativement à 1,6 M\$ pour la période correspondante l'an dernier.

## **Principales conventions comptables**

Nos états financiers sont préparés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada et présentent un sommaire des écarts entre les PCGR au Canada et aux États-Unis à la note 23 des états financiers annuels 2003. Ces principes comptables exigent que la direction fasse des estimations qui pourraient avoir une incidence sur les montants d'actif et de passif présentés dans les états financiers. Les principales conventions comptables que la Société estime les plus utiles pour bien comprendre et évaluer les résultats financiers présentés dans le présent rapport comprennent ce qui suit :

### *Constatation des produits et produits reportés*

Dans le secteur biopharmaceutique, les ententes déjà conclues avec des partenaires stratégiques ont fait augmenter les revenus de façon marquée en 2003. Les accords de coopération et les ententes en matière de redevances prévoient normalement des avances, des paiements de codéveloppement et des paiements d'étape, de même que des redevances sur les ventes réalisées par les partenaires. Enfin, conformément à certaines ententes, la Société est responsable de la fabrication des produits et réalise donc des ventes sur ces produits.

Les paiements reçus à l'entrée en vigueur des accords de coopération sur la recherche (avances) ne sont pas inscrits comme des produits lorsqu'ils sont reçus, mais sont amortis en fonction des progrès réalisés par le travail de recherche et de développement correspondant. Les paiements d'étape sont constatés lorsque des résultats appropriés sont obtenus et acceptés par le client. Les redevances pour la commercialisation de produits ne sont versées par les partenaires commerciaux que lorsque les produits sont réalisés, et c'est à ce moment qu'ils sont inscrits comme des produits par la Société.

Les recettes provenant des ventes de produits sont reconnues déduction faite des escomptes sur ventes, des provisions, des remboursements, des rabais et des retours. Les montants reçus de clients comme paiements anticipés relatifs à des produits dans l'attente d'être expédiés sont enregistrés comme produits reportés.

### *Frais de recherche et de développement*

Tous les frais liés aux activités de recherche et de développement (R-D) qui ne répondent pas aux critères de report généralement reconnus sont imputés aux résultats dès qu'ils sont engagés. Les frais de développement qui répondent aux critères de report généralement reconnus sont capitalisés et amortis à l'encontre des résultats d'exploitation sur la période estimative au cours de laquelle on pense en retirer des avantages. Jusqu'à maintenant, aucuns

frais n'ont été reportés. La R-D en cours acquise qui n'a pas d'utilisation alternative future est radiée au moment de l'acquisition.

### *Évaluation des écarts d'acquisition et des actifs intangibles*

Nous comptabilisons les acquisitions d'entreprises selon la méthode de l'achat pur et simple. La répartition du prix d'achat est fondée sur l'estimation de la juste valeur des actifs nets acquis. Selon ce processus, nous devons identifier et attribuer des valeurs et des durées de vie estimatives aux actifs incorporels acquis. Même si nous pouvons utiliser des experts pour nous venir en aide à ce sujet, une telle détermination comporte un jugement considérable, et comporte souvent l'utilisation d'évaluations et d'hypothèses importantes, y compris celles relatives aux entrées et sorties futures de fonds, au taux d'escompte et aux durées de vie estimatives des actifs. Ces déterminations affecteront les montants de dépenses d'amortissement qui seront inscrits dans les exercices subséquents.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2002, Aeterna a adopté les recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) et a cessé d'amortir les écarts d'acquisition. Avant cette date, les écarts d'acquisition étaient amortis selon la méthode linéaire sur leur durée de vie utile estimative de quinze et vingt ans. Nous passons en revue les valeurs comptables des actifs incorporels et des écarts d'acquisition quand des indicateurs de dépréciation se manifestent. Les exemples de ces indicateurs incluent, entre autres, des résultats historiques ou futurs inférieurs aux résultats attendus, des changements significatifs dans l'utilisation des actifs acquis ou dans notre stratégie, baisses négatives du secteur d'activité ou des tendances économiques, ou baisse importante dans le cours de l'action ou de la capitalisation boursière.

On réévalue les écarts d'acquisition chaque année pour déterminer s'ils ont subi une dépréciation par rapport à la juste valeur de chaque unité d'exploitation à laquelle ils s'appliquent. Une dépréciation est constatée quand les écarts d'acquisition sont considérés comme ayant perdu de la valeur. Selon l'évaluation effectuée au 30 juin 2004, nous avons conclu qu'aucune perte de valeur ne devait être imputée aux résultats.

Les actifs incorporels se composent principalement de brevets, de marques de commerce, de licences et de contrats de distribution. Ils sont amortis selon la méthode linéaire sur leur durée de vie estimative de huit à quinze ans. On réévalue les actifs incorporels ayant une durée de vie définie pour déterminer s'ils ont subi une dépréciation quand des événements ou des circonstances indiquent la possibilité d'un non-recouvrement des coûts. Au 30 juin 2004, il ne s'était produit aucun événement ni circonstance indiquant que la valeur comptable ne pourrait être recouvrée.

### *Comptabilisation des charges d'impôts*

Nous opérons dans des juridictions multiples, et nos bénéfices sont imposés conformément aux lois fiscales de ces juridictions. Notre taux d'imposition effectif peut être affecté par les changements, ou les interprétations de ces lois d'impôts dans n'importe quelle juridiction donnée, l'utilisation des pertes d'exploitation et les crédits d'impôts reportés, changement dans la composition géographique des revenus et des dépenses, et changement dans l'évaluation de la direction, notamment la capacité de réaliser ces actifs d'impôts futurs. En raison de ces considérations, nous devons estimer nos impôts sur les bénéfices dans chacune des juridictions dans lesquelles nous opérons. Ce processus implique l'estimation de notre exposition fiscale réelle, ainsi que l'évaluation des écarts temporaires entre la valeur

comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs. Ces écarts créent des actifs ou passifs d'impôts futurs, qui sont inclus dans notre bilan consolidé. Nous devons alors évaluer la probabilité que nos actifs d'impôts futurs seront récupérés contre le revenu imposable futur et établir une provision pour moins-value pour les montants que nous croyons non récupérables. L'établissement ou l'augmentation d'une telle provision augmente notre charge d'impôts sur les bénéfices.

Le jugement de la direction est exigé afin de déterminer notre charge d'impôts sur les bénéfices, nos actifs et passifs d'impôt futur, ainsi que l'évaluation de la provision pour moins value. Nous avons enregistré une provision pour moins value au 30 juin 2004, dû aux incertitudes liées à notre capacité d'utiliser certains de nos actifs d'impôts futurs avant qu'ils expirent. Cette provision a été basée sur nos évaluations de revenu imposable pour chaque juridiction dans laquelle nous opérons et sur le nombre de périodes restantes pour l'utilisation de ces actifs d'impôts futurs. Au cas où les résultats réels différeraient de ces évaluations ou si nous ajustions ces évaluations au cours des exercices subséquents, nous pourrions devoir modifier notre provision pour moins value, qui pourrait affecter significativement notre position financière et les résultats d'exploitation.

#### *Programmes de rémunération à base d'actions*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2002, Æterna a adopté les recommandations de l'ICCA et, à ce moment, nous avons décidé de ne pas utiliser la méthode fondée sur la juste valeur pour comptabiliser les charges de rémunération à base d'actions relativement aux options attribuées aux employés. La méthode fondée sur la juste valeur n'était utilisée que pour les paiements à base d'actions effectués en échange de biens et de services. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004, nous devons utiliser la méthode fondée sur la juste valeur pour comptabiliser les charges de rémunération à base d'actions. Nous avons décidé d'utiliser la méthode prospective comme méthode transitoire, tel que permis par les modifications faites aux recommandations durant l'année 2003. Selon cette méthode, toutes les formes de rémunération à base d'actions accordées en 2003 et par la suite seront inscrites dans la période correspondante sans retraitement pour les exercices antérieurs. Toutefois, Æterna est toujours dans l'obligation de fournir des informations pro forma pour les options octroyées aux employés en 2002 à l'égard de la perte nette et de la perte nette par action comme si les charges de rémunération à base d'actions avaient été constatées dans les états financiers selon la méthode fondée sur la juste valeur.

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

#### *Principes comptables généralement reconnus*

En juillet 2003, l'ICCA a publié le nouveau chapitre 1100 de son Manuel, intitulé « Principes comptables généralement reconnus » (« PCGR »), qui s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2003. Ce nouveau chapitre définit les PCGR, clarifie le degré d'autorité relative des diverses prises de position du Conseil des normes comptables, indique ce qu'il faut faire lorsque le manuel ne traite pas d'une situation particulière et précise le rôle de la « pratique sectorielle » en fixant les PCGR. La Société a adopté ce nouveau chapitre le 1<sup>er</sup> janvier 2004 et ce, sans incidence importante sur les états financiers.

### *Normes générales de présentation des états financiers*

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

### *Relations de couverture*

L'ICCA a publié la note d'orientation concernant la comptabilité n° 13 intitulée « Relations de couverture », qui précise les circonstances dans lesquelles la comptabilité de couverture est appropriée et s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004. La NOC-13 traite de l'identification, de la désignation, de la documentation et de l'efficacité des couvertures aux fins de l'utilisation de la comptabilité de couverture. Elle établit aussi les conditions régissant l'utilisation et la cessation de la comptabilité de couverture. Selon cette nouvelle note d'orientation, la Société doit également documenter ses opérations de couverture et démontrer de façon explicite qu'elles sont suffisamment efficaces pour qu'elle puisse continuer d'utiliser la comptabilité de couverture pour les instruments dérivés qui lui servent de couvertures. Tous les instruments dérivés qui ne sont pas admissibles à la comptabilité de couverture seront inscrits aux résultats à la valeur du marché. La Société a adopté cette nouvelle note d'orientation le 1<sup>er</sup> janvier 2004 et ce, sans incidence importante sur les états financiers.

### *Constatation des produits*

En décembre 2003, le Comité sur les problèmes nouveaux (« CPN ») de l'ICCA a émis les abrégés n<sup>os</sup> 141 « Constatation des produits » et 142 « Accords de prestations multiples générateurs de produits ». Ce dernier est fondé sur l'EITF 00-21, « Revenue Arrangements with Multiple Deliverables », publié en mai 2003 par l'Emerging Issues Task Force du Financial Accounting Standards Board (« FASB ») des États-Unis. Les abrégés CPN-141 et 142 renferment des directives interprétatives générales permettant de déterminer quand le produit de la vente de biens doit être constaté. La Société a adopté prospectivement ces directives pour les contrats signés après le 1<sup>er</sup> janvier 2004 et elle ne croit pas qu'elles auront un impact important sur l'entreprise.

## **Résultats d'exploitation**

### Résultats consolidés

Le **bénéfice net** pour le deuxième trimestre de 2004 a été de 1,3 M\$ ou 0,03 \$ de bénéfice de base et dilué par action, comparativement à une perte nette de 4,7 M\$ ou 0,11 \$ de perte de base et diluée par action. Cette amélioration dans les résultats d'exploitation s'explique par la hausse du bénéfice net de notre secteur cosmétiques et nutrition et du secteur de la distribution, par un paiement d'étape non récurrent dans le secteur biopharmaceutique par l'un de nos partenaires, de même que par le réaligement de notre programme de développement

clinique amorcé en décembre 2003. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, la perte nette est passée de 9,6 M\$ en 2003 à 1,2 M\$ en 2004, soit une baisse de 8,4 M\$.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour établir le bénéfice net de base par action pour le deuxième trimestre de 2004 a été 45,6 millions d'actions, comparativement à 40,7 millions d'actions pour la même période en 2003. L'augmentation de 4,9 millions d'actions découle principalement de l'émission de 4,5 millions d'actions à droit de vote subalterne dans le cadre d'un achat ferme le 24 juillet 2003. Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour établir le bénéfice net dilué par action pour le deuxième trimestre de 2004 a été de 46,5 millions d'actions. Pour les fins de comparaison des périodes, nous n'avons pas inclus dans le calcul les effets de dilution des options d'actions ni les prêts à terme convertible, car l'effet aurait été antidilutif.

### Aperçu des résultats sectoriels

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
Biopharmaceutique	\$ (1 210)	\$ (5 667)	\$ (5 962)	\$ (11 560)
Cosmétiques et nutrition	1 614	507	2 749	1 208
Distribution	949	446	1 994	847
Redressements de consolidation	(23)	46	(1)	(53)
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>1 330</b>	<b>(4 668)</b>	<b>(1 220)</b>	<b>(9 558)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action</b>	<b>0,03</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,23)</b>

### Secteur biopharmaceutique

#### Produits

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004, les produits du secteur biopharmaceutique ont été de 18,8 M\$, une hausse de 4,6 M\$, comparativement à 14,2 M\$ pour la même période l'an dernier. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, les produits du secteur totalisaient 31,4 M\$ comparativement à 26,7 M\$ l'an dernier. Les produits proviennent des ventes et de redevances sur Cetrotide® (cetorelix) et Impavido® (miltefosine) de même que de paiements d'étape, d'honoraires de contrats de R-D et de l'amortissement d'avances reçues à ce jour. Les produits provenant d'honoraires de contrats de R-D et de l'amortissement d'avances découlent principalement du développement en cours du cetorelix et du teverelix dans le cadre d'ententes de collaboration avec nos partenaires Solvay et Ardana, respectivement. La hausse des produits au cours du trimestre et pour la période de six mois est surtout attribuable au paiement non récurrent provenant de notre partenaire Solvay pour le cetorelix.

Pour les prochains trimestres de 2004, nous nous attendons à une hausse des produits grâce aux honoraires de contrats de R-D et à l'amortissement d'avances, étant donné que la Société a reçu des avances supplémentaires d'autres partenaires, lesquels montants seront amortis selon l'avancement des recherches et du développement s'y rapportant.

## Charges d'exploitation

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004, le **coût des ventes** a été de 2,3 M\$, une hausse de 0,1 M\$ comparativement à 2,2 M\$ pour la même période l'année précédente. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, le coût des ventes a été de 6,1 M\$, en hausse de 2,7 M\$, par rapport aux 3,4 M\$ enregistrés pour la période correspondante de 2003. Les coûts liés à la fabrication de Cetrotide<sup>®</sup> (cetrotrelix) ont augmenté à la suite de la hausse des ventes de ce produit par notre partenaire Serono, et nous nous attendons à ce que ces coûts continuent de croître en 2004 et par la suite. Les ventes et les redevances générées par Cetrotide<sup>®</sup> (cetrotrelix) ont totalisé 6,0 M\$ au deuxième trimestre de 2004 comparativement à 6,8 M\$ pour la même période l'an dernier, et 13,4 M\$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004 comparativement à 11,6 M\$ l'an dernier. Cela nous laisse une marge brute de 3,7 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004 comparativement à 4,6 M\$ pour la même période l'année précédente, et de 7,3 M\$ comparativement à 8,2 M\$ pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2004 et 2003. La baisse s'explique par l'incidence des variations des composantes des coûts de fabrication. Nous ne prévoyons pas de variation importante du coût des ventes comme proportion des ventes correspondantes et des redevances pour le prochain trimestre.

Les **frais généraux, de vente et d'administration** pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004 ont été de 4,3 M\$, une baisse de 0,2 M\$ comparativement aux 4,5 M\$ enregistrés pour la période correspondante de 2003. Pour la période de six mois terminée à la même date, ces frais ont atteint 7,9 M\$, alors qu'ils étaient de 7,1 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. L'augmentation en 2004 s'explique principalement par la hausse des frais liés aux assurances, par la charge de rémunération à base d'actions et par les dépenses extraordinaires associées au licenciement d'employés annoncé à la fin de 2003, de même qu'au changement de dénomination sociale. Nous ne prévoyons pas de variation additionnelle dans les frais généraux, de vente et d'administration pour le reste de 2004.

Les **dépenses de R-D** pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004 ont totalisé 8,8 M\$, une baisse de 1,4 M\$ par rapport aux 10,2 M\$ engagés pour la même période l'année précédente. Cette baisse reflète le réalignement de notre programme de développement clinique, amorcé en décembre 2003, selon lequel nous avons axé nos recherches sur le perifosine, le cetrotrelix et les produits aux premiers stades de leur développement. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, les dépenses de R-D se sont chiffrées à 16,5 M\$, par rapport aux 21,5 M\$ enregistrés pour la période correspondante de 2003; la diminution est attribuable aux mêmes facteurs. Nous prévoyons que les frais de R-D resteront stables d'ici la fin de 2004.

L'**amortissement** pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004 a été de 2,0 M\$, une baisse de 0,1 M\$ comparativement à 1,9 M\$ pour la même période l'année précédente. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, l'amortissement a aussi diminué de 0,2 M\$, passant de 4,2 M\$ à 4,0 M\$. Cette diminution est principalement attribuable à l'ajustement effectué dans la répartition du prix d'achat de Zentaris, effectué au cours du deuxième trimestre de 2003. En effet, une partie du montant alloué aux actifs incorporels amortissables a été reclassée à titre d'écart d'acquisition. Nous ne nous attendons pas à des variations significatives de la charge d'amortissement pour les deux prochains trimestres.

Les **revenus d'intérêts** pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004 ont été d'environ 0,5 M\$, une augmentation de 0,3 M\$ comparativement à 0,2 M\$ pour la même période l'an dernier. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, les revenus d'intérêts ont été de 0,9 M\$ comparativement à 1,0 M\$ pour la même période en 2003. L'encaisse et les placements temporaires sont à un niveau comparable à celui de l'année dernière.

La **charge d'intérêts et frais financiers** pour le trimestre terminé le 30 juin 2004 a été de 1,4 M\$, comparativement à 1,2 M\$ pour la période correspondante de 2003, et est principalement liée aux coûts de financement sur les emprunts à terme convertibles. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, la charge d'intérêts et frais financiers ont augmenté de 0,7 M\$, en raison principalement de la charge associée aux emprunts à terme convertibles qui ont été émis pendant le deuxième trimestre de 2003 seulement. En outre, la Société a décidé, au cours du trimestre, de capitaliser 3,0 M\$ d'intérêts courus impayés sur les emprunts à terme convertibles, comme le permettent ces ententes. En raison de cette capitalisation et comme les emprunts à terme convertibles sont comptabilisés comme des dettes émises à escompte et qu'elles augmentent en accroissement, nous prévoyons que la charge d'intérêts continuera d'augmenter au cours des prochains trimestres de 2004.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le semestre terminé le 30 juin 2004 se sont élevés à 1,9 M\$, comparativement à 1,2 M\$ pour la période correspondante de 2003. Nous avons comptabilisé une charge fiscale à l'égard du bénéfice généré par les activités de Zentaris en Allemagne. Pour nos activités canadiennes, nous devons établir une provision pour moins-value à l'égard de l'actif d'impôts futurs parce qu'il est plus probable qu'improbable que la totalité ou une partie de cet actif d'impôts futurs ne sera pas réalisée.

## Secteur cosmétiques et nutrition

### Produits

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004, les produits de ce secteur ont atteint 12,2 M\$, par rapport aux 3,7 M\$ réalisés pour la même période l'année précédente. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, les produits ont totalisé 19,7 M\$, contre 6,9 M\$ réalisés pour la période correspondante de 2003. La progression des deux périodes provient de la récente acquisition de Pure Encapsulations en mars 2004 et de celle de Siricie à la fin de 2003, ainsi que de la croissance organique. Nous prévoyons une croissance similaire des produits de ce secteur au cours des prochains trimestres, par rapport aux trimestres correspondants de 2003, grâce à l'acquisition de Pure Encapsulations en mars 2004.

### Charges d'exploitation

Le **coût des ventes** a atteint 4,1 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004, comparativement à 0,7 M\$ pour la même période en 2003. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, le coût des ventes est passé de 1,3 M\$ en 2003 à 6,0 M\$ en 2004. Ces coûts sont directement proportionnels aux ventes auxquelles ils se rapportent et ils représentent surtout des matières premières et des coûts de fabrication. Les récentes acquisitions de Pure Encapsulations et de Siricie, combinées à une fluctuation monétaire négative, ont fait grimper le coût des ventes, comme pourcentage des ventes, de 18,3 % au premier semestre de 2003 à 30,6 % pour la période correspondante de 2004. Nous prévoyons que ce pourcentage restera à peu près au même niveau qu'au deuxième trimestre de 2004.

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004, les **frais généraux, de vente et d'administration** ont été de 3,3 M\$, comparativement à 1,0 M\$ pour le deuxième trimestre de 2003. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, ces frais ont totalisé 5,7 M\$, contre 2,0 M\$ pour la période correspondante de 2003; la hausse s'explique principalement par les acquisitions récentes.

La **charge d'intérêts et frais financiers** a été de 0,7 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004. Cette charge comprend des coûts de financement relatifs aux nouvelles dettes contractées pour l'acquisition de Pure Encapsulations. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, cette charge s'est établie à 1,0 M\$. Il n'y avait pas de charge d'intérêts et frais financiers pour les périodes correspondantes de 2003. Nous nous attendons à ce que la charge d'intérêts reste stable pour le reste de l'exercice.

Le **gain de change** a totalisé 0,1 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004, comparativement à la perte de 0,5 M\$ enregistrée pour la même période l'an dernier. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, le gain de change a été de 0,2 M\$, comparativement à la perte de 0,7 M\$ subie l'année dernière. La perte de change de 2003 était imputable à l'effet du renforcement du dollar canadien sur nos placements temporaires en dollars américains et sur le fonds de roulement libellé en dollars américains. Dû au fait qu'il n'y a pas eu de fluctuation notable de la devise américaine par rapport au dollar canadien au cours du premier semestre, nous n'avons ni gain ni perte de change significatif pendant la période.

## Secteur de la distribution

### Produits

Les produits de ce secteur proviennent de la distribution de matières premières et d'ingrédients actifs sous cachet d'origine à des multinationales dans les secteurs des cosmétiques, des produits chimiques industriels, des produits de chimie fine, de la pharmaceutique et de la nutrition. Au cours du deuxième trimestre de 2004, les produits ont atteint 35,1 M\$, ce qui représente une augmentation de 14,0 M\$ ou de 67 % par rapport aux 21,1 M\$ réalisés au cours de la même période l'année dernière. Pour le premier semestre de 2004, les produits ont été de 73,4 M\$, comparativement à 46,3 M\$ pour la même période l'année dernière. Ces hausses s'expliquent principalement par l'acquisition de Chimiray/Interchemical en août 2003, qui aura encore un impact au prochain trimestre.

### Charges d'exploitation

Le **coût des ventes** a atteint 28,7 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004, représentant une hausse de 11,1 M\$ en comparaison avec 17,6 M\$ pour la même période en 2003. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, le coût des ventes a été de 60,2 M\$, comparativement à 39,1 M\$ pour la période correspondante de 2003. Ces coûts sont directement proportionnels aux ventes auxquelles ils se rapportent. En 2004, la marge brute, en termes de pourcentage des revenus, a été de 18,0 %, comparativement à 15,5 % pour la même période en 2003. Cette progression est attribuable à l'amélioration des marges réalisées par les produits des sociétés ADF Chimie S.A. et Chimiray/Interchemical, et à l'augmentation de la marge brute dégagée par les produits actuels d'Unipex. Nous nous attendons à ce que les marges brutes restent au même niveau au cours des prochains trimestres de 2004.

Les **frais généraux, de vente et d'administration** ont été de 3,1 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2004, une hausse de 1,2 M\$ en comparaison à 1,9 M\$ pour la même période en 2003. Pour le premier semestre de l'exercice, ces frais se sont établis à 6,7 M\$ contre 3,8 M\$ pour la période correspondante de 2003. Encore une fois, la hausse provient principalement de l'acquisition de Chimiray/Interchemical en août 2003.

La **perte de change** des six premiers mois de 2003 était de 0,4 M\$, alors qu'en 2004, il n'y a eu pratiquement aucun gain ni perte pendant la période. Cette variation résulte des fluctuations du cours des devises sur le fonds de roulement libellé en devises étrangères. Cette incidence concerne surtout la fluctuation entre le dollar américain et l'euro, qui était plus importante au premier semestre de 2003 qu'à la période correspondante de 2004.

## **Information consolidée**

### **Actif total**

L'actif total est passé de 295,8 M\$ au 31 décembre 2003 à 366 M\$ au 30 juin 2004. La variation de 70,2 M\$ est principalement attribuable à l'acquisition de Pure Encapsulations en mars 2004. Le détail de l'actif par secteur est présenté à la note 8 des états financiers consolidés intermédiaires.

### **Liquidités, flux de trésorerie et financement**

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

Au 30 juin 2004, la Société possédait des espèces et quasi-espèces ainsi que des placements temporaires pour un montant d'environ 64,4 M\$, soit le même montant qu'au 31 décembre 2003. La Société est d'avis que ces liquidités, ajoutées à nos lignes de crédit inutilisées, de 6,6 M\$, et aux fonds générés par nos 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.

On trouvera ci-dessous 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 13,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2004. Cette rentrée de fonds s'explique par les montants reçus dans le cadre des nouvelles ententes signées avec nos partenaires dans le secteur biopharmaceutique. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont atteint 8,4 M\$. Au cours des prochains trimestres, nous allons continuer de contrôler les variations des comptes du fonds de roulement et de faire augmenter les bénéfices générés par nos secteurs cosmétiques et nutrition et de la distribution.

## Activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont atteint 0,6 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004, ce qui se compare à ce que nous avons utilisé pendant la même période l'année précédente. À la suite de l'exercice d'options, un montant de 0,9 M\$ a été généré par l'émission d'actions ordinaires pendant le trimestre et une somme de 1,4 M\$ a servi au remboursement d'emprunts à long terme. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, des emprunts à long terme totalisant 40,3 M\$ ont été contractés et une somme de 1,3 M\$ a été générée par l'émission d'actions ordinaires. De plus, un montant de 2,6 M\$ a servi au remboursement de la dette à long terme et au paiement du solde du prix d'achat. Le remboursement du financement intérimaire pour l'acquisition de Zentaris et le paiement d'un solde de prix d'achat totalisant 45,5 M\$, déduction faite du produit de l'émission d'emprunts à terme convertibles d'un montant de 24,4 M\$, expliquaient la sortie de liquidités pour la période correspondante en 2003.

## Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement (en excluant la variation des placements temporaires) se sont élevés à 0,6 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2004. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, le montant de 47,3 M\$ a surtout servi à acquérir des entreprises. Au cours de la même période l'année précédente, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont élevés à 3,6 M\$ (en excluant la variation des placements temporaires). Ce montant a été principalement utilisé afin d'augmenter notre participation dans une de nos filiales françaises.

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

(en milliers de dollars canadiens)

	Paiements exigibles selon la période			
	Total	Reste de 2004	2005-2007	2008-2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Dette à long terme</b>	57 846	7 678	36 707	13 461
<b>Emprunts à terme convertibles</b>	28 000	-	28 000	-
<b>Contrats de location-exploitation</b>	10 063	1 298	5 373	3 392
<b>Engagements commerciaux</b>	4 486	1 552	2 934	-
<b>Liquidités totales requises</b>	<b>100 395</b>	<b>10 528</b>	<b>73 014</b>	<b>16 853</b>

## Données sur le capital social

Le 26 mai 2004, la Société a révoqué les actions à droit de vote subalterne et les actions à droit de vote multiple pour créer une nouvelle classe d'actions ordinaires. Toutes les actions à droit de vote subalterne en circulation à ce moment ont été converties en actions ordinaires.

En date du 11 août 2004, il y avait 45 565 884 actions ordinaires émises et en circulation pour un total de 189 M\$ et il y avait 2 722 842 options d'achat d'action en circulation. De plus, les emprunts à terme sont convertibles en actions ordinaires de la Société au prix de conversion de 5,05 \$ par action ordinaire jusqu'à un maximum de 6 955 089 actions.

## Sommaire de l'information financière par trimestre (non vérifiée)

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

	Trimestre terminé le 30 juin 2004	Trimestre terminé le 31 mars 2004	Trimestre terminé le 31 décembre 2003	Trimestre terminé le 30 septembre 2003
	\$	\$	\$	\$
Produits	65 840	58 449	48 896	37 829
Bénéfice (perte) d'exploitation	9 177	1 584	(6 684)	(5 303)
Bénéfice net (perte nette)	1 330	(2 550)	(9 504)	(9 238)
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué (e) par action	0,03	(0,06)	(0,21)	(0,20)

	Trimestre terminé le 30 juin 2003	Trimestre terminé le 31 mars 2003	Trimestre terminé le 31 décembre 2002	Trimestre terminé le 30 septembre 2002
	\$	\$	\$	\$
Produits	38 875	40 813	28 008	24 407
Perte d'exploitation	(1 128)	(1 321)	(6 602)	(5 529)
Perte nette	(4 668)	(4 890)	(8 009)	(6 222)
Perte nette de base et dilué(e) par action	(0,11)	(0,12)	(0,20)	(0,15)

## 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. Au 30 juin 2004, il n'y avait aucun contrat de change à terme important en cours.

### Risque de crédit

Les instruments financiers qui pourraient assujettir la Société à un risque de concentration de crédit se composent principalement d'espèces et de quasi-espèces, de placements temporaires et de comptes débiteurs. Les espèces et quasi-espèces sont détenues 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 aux espèces et quasi-espèces et aux placements temporaires est minime.

## 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 titres d'emprunt à taux variable. Au 30 juin 2004, nous avons des emprunts à long terme totalisant 31,2 M\$ et portant intérêt à des taux variables.

## Opérations entre apparentés et arrangements hors bilan

Il n'y a eu aucune opération entre apparentés autre que celles qui ont été éliminées pendant le processus de regroupement ni aucun arrangement hors bilan.

## Perspectives

### Secteur biopharmaceutique

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

Nous nous attendons à continuer de bénéficier de l'appui de nos partenaires actuels pour nos activités de R-D. Enfin, conformément à notre stratégie de croissance, nous sommes déterminés à établir d'autres alliances et à faire d'autres acquisitions de technologies ou d'entreprises.

### Secteur cosmétiques et nutrition et secteur de la distribution

Nous prévoyons poursuivre l'intégration des sociétés récemment acquises, maintenir notre croissance organique et continuer de faire des acquisitions aux cours des prochains trimestres.

## Facteurs de risque

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

Une copie des informations rendues publiques par la Société est disponible sur notre site Internet à l'adresse [www.aeternazentaris.com](http://www.aeternazentaris.com) ainsi que sur le site de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com)

Au nom de la direction,

Le vice-président et chef de la direction financière,



Dennis Turpin, CA

Le 11 août 2004

# Æterna Zentaris Inc.

(Auparavant Les Laboratoires Æterna inc. (note 1))

## Bilans consolidés intermédiaires

(en milliers de dollars canadiens)

	Au 30 juin 2004		Au 31 décembre 2003	
	<i>(non vérifié)</i>			
<b>ACTIF</b>				
<b>Actif à court terme</b>				
Espèces et quasi-espèces	33,809	\$	22,414	\$
Placements temporaires	30,583		41,953	
Comptes débiteurs	59,642		48,191	
Stocks	21,567		16,169	
Charges payées d'avance et frais reportés	3,488		3,314	
Actifs d'impôts futurs	4,331		2,604	
	<b>153,420</b>		134,645	
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>20,263</b>		19,599	
<b>Frais reportés et autres actifs à long terme</b>	<b>9,316</b>		1,322	
<b>Actifs incorporels</b>	<b>62,713</b>		65,513	
<b>Écarts d'acquisition (note 3)</b>	<b>105,083</b>		61,184	
<b>Actifs d'impôts futurs</b>	<b>15,221</b>		13,516	
	<b>366,016</b>	\$	295,779	\$
<b>PASSIF</b>				
<b>Passif à court terme</b>				
Comptes créditeurs et charges	53,164		53,062	
Impôts sur les bénéfices	10,698		3,490	
Solde de prix d'achat	3,174		1,113	
Partie à court terme de la dette à long terme	10,133		3,777	
	<b>77,169</b>		61,442	
<b>Produits reportés</b>	<b>25,403</b>		10,563	
<b>Emprunts à terme convertibles</b>	<b>23,853</b>		19,920	
<b>Dette à long terme</b>	<b>47,713</b>		15,132	
<b>Avantages sociaux futurs (note 5)</b>	<b>6,692</b>		6,658	
<b>Passifs d'impôts futurs</b>	<b>24,787</b>		25,991	
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>33,627</b>		29,952	
	<b>239,244</b>		169,658	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
<b>Capital social (note 6)</b>	<b>188,992</b>		187,601	
<b>Autre capital</b>	<b>8,064</b>		7,486	
<b>Déficit</b>	<b>(74,231)</b>		(73,011)	
<b>Écart de conversion cumulé</b>	<b>3,947</b>		4,045	
	<b>126,772</b>		126,121	
	<b>366,016</b>	\$	295,779	\$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

# Æterna Zentaris Inc.

## Résultats consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 juin 2004 et 2003

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

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois termi
	2004	2003	2004
<b>Produits</b>	<b>65,840</b>	\$ 38,875	<b>124,289</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Coût des ventes	34,922	20,393	72,050
Frais généraux, de vente et d'administration	10,712	7,030	20,333
Frais de recherche et de développement	9,125	10,889	17,103
Crédits d'impôt à la recherche et au développement et subventions	(394)	(323)	(419)
Amortissement			
Immobilisations corporelles	821	862	1,577
Actifs incorporels	1,477	1,152	2,884
	<b>56,663</b>	40,003	<b>113,528</b>
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>9,177</b>	(1,128)	<b>10,761</b>
Revenus d'intérêts	288	226	782
Intérêts et frais financiers	(2,095)	(1,295)	(3,732)
Gain (perte) de change	227	(971)	644
<b>Bénéfice (perte) avant les éléments suivants</b>	<b>7,597</b>	(3,168)	<b>8,455</b>
<b>Charges d'impôts sur les bénéfices</b>			
Exigibles	(8,484)	(1,474)	(10,908)
Futurs	4,160	816	4,944
	<b>(4,324)</b>	(658)	<b>(5,964)</b>
	<b>3,273</b>	(3,826)	<b>2,491</b>
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(1,943)</b>	(842)	<b>(3,711)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période</b>	<b>1,330</b>	\$ (4,668)	<b>(1,220)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) de base et diluée par action</b>	<b>0.03</b>	\$ (0.11)	<b>(0.03)</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (note 7)</b>			
De base	45,594,326	40,695,527	45,565,884
Dilué	46,457,409	40,955,007	46,115,205

## Déficits consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 juin 2004 et 2003

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Six mois termi
	2004
<b>Solde au début de la période</b>	<b>73,011</b>
Perte nette pour la période	1,220
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>74,231</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

# Æterna Zentaris Inc.

## Flux de trésorerie consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 juin 2004 et 2003

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés le	
	2004	2003	2004	
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net (perte nette) pour la période	1,330	\$ (4,668)	\$ (1,220)	\$
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Amortissement	2,298	2,014	4,461	
Impôts futurs	(4,170)	(816)	(4,944)	
Frais reportés et autres actifs à long terme	(7,209)	131	(7,064)	
Produits reportés	16,310	1,736	20,112	
Augmentation des prêts à terme convertibles	518	415	933	
Avantages sociaux futurs	30	88	90	
Part des actionnaires sans contrôle	1,943	842	3,711	
Rémunération à base d'actions	357	97	645	
Perte de change sur des éléments libellés en devises étrangères	81	-	(49)	
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	2,053	(1,353)	(8,295)	
	<b>13,541</b>	<b>(1,514)</b>	<b>8,380</b>	
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Remboursement du billet à ordre	-	-	-	
Prêts à terme convertibles	-	(585)	-	
Paiement du solde de prix d'achat	(100)	-	(1,101)	
Augmentation de la dette à long terme	-	-	40,251	
Remboursement de la dette à long terme	(1,432)	(29)	(1,514)	
Émission d'actions, nette des frais connexes	894	(15)	1,336	
	<b>(638)</b>	<b>(629)</b>	<b>38,972</b>	
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Acquisition de placements temporaires	(7,104)	(11,531)	(7,104)	
Vente de placements temporaires	8,971	6,527	18,474	
Acquisition d'un placement à long terme	-	-	(825)	
Acquisition d'entreprises (note 3)	-	(250)	(45,682)	
Acquisition d'une ligne de produits	-	-	(10)	
Acquisition d'immobilisations corporelles	(529)	(500)	(720)	
Augmentation des actifs incorporels	(47)	(213)	(82)	
	<b>1,291</b>	<b>(5,967)</b>	<b>(35,949)</b>	
<b>Variation nette des espèces et quasi-espèces</b>	<b>14,194</b>	<b>(8,110)</b>	<b>11,403</b>	
<b>Effet des fluctuations du taux de change sur les espèces et quasi-espèces</b>	<b>76</b>	<b>(118)</b>	<b>(8)</b>	
<b>Espèces et quasi-espèces au début de la période</b>	<b>19,539</b>	<b>38,757</b>	<b>22,414</b>	
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin de la période</b>	<b>33,809</b>	<b>\$ 30,529</b>	<b>\$ 33,809</b>	<b>\$</b>
<b>Renseignements supplémentaires</b>				
Intérêts payés	159	\$ 33	\$ 185	\$
Impôts sur les bénéfices payés	2,371	\$ 783	\$ 2,665	\$

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 juin 2004 et 2003**

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

*Non vérifiées*

---

### **1 Mode de présentation et modification statutaire**

Ces états financiers intermédiaires au 30 juin 2004 et pour les périodes terminées les 30 juin 2004 et 2003 ne sont pas vérifiés. Ils ont été préparés par la Société selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada pour les rapports financiers intermédiaires. De l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle de la situation financière, des résultats et du flux de trésorerie de ces périodes ont été inclus.

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

Le 26 mai 2004, la Société a changé sa dénomination sociale pour qu'elle s'appelle dorénavant Æterna Zentaris Inc. au lieu de Les Laboratoires Æterna inc.

### **2 Nouvelles conventions comptables**

#### **Principes comptables généralement reconnus**

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

#### **Normes générales de présentation des états financiers**

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

#### **Relations de couverture**

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

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

#### **Pure Encapsulations, Inc.**

Le 3 mars 2004, notre filiale Atrium a complété l'acquisition par l'entremise d'une filiale nouvellement incorporée, Atrium Pureco, Inc. de 100 % des actifs d'opérations de Pure Encapsulations, Inc., pour une contrepartie totale de 49 676 167 \$ duquel un montant de 45 681 982 \$ a été payé comptant, déduction faite des espèces et quasi-espèces acquises au montant de 1 242 518 \$ et d'un montant de

# Æterna Zentaris Inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 juin 2004 et 2003

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

### Non vérifiées

2 751 667 \$ à titre de solde de prix d'achat. La compagnie, située en banlieue de Boston dans l'état du Massachusetts aux États-Unis, est une société privée qui se spécialise dans le développement, la fabrication et la commercialisation de suppléments alimentaires auprès des médecins et autres professionnels de la santé.

Le financement de l'acquisition a été réalisé à l'aide d'un emprunt bancaire de 27 millions de dollars et d'une dette subordonnée de 13 407 000 \$. L'emprunt bancaire, sur lequel une hypothèque mobilière sans dépossession sur tous les actifs nord-américains de la filiale Atrium a été donné en garantie, est fait sous la forme d'acceptations bancaires. Cette dette porte intérêt au taux du marché plus une prime additionnelle calculée trimestriellement sur les résultats nord-américains de la filiale Atrium. Au 30 juin 2004, le taux d'intérêt actuel pour cette dette est de 3,9 %. Le capital est payable par versement trimestriels de 1 350 000 \$. La dette subordonnée, non garantie, porte intérêts à un taux de 9 % pour la première année et 10 % pour les suivantes. Les intérêts sont payables mensuellement et le capital est payable annuellement par accroissement à compter de mars 2005.

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

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

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

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

### Siricie S.A.

La répartition du prix d'achat de Siricie S.A., acquise en novembre 2003, a été finalisée au cours du deuxième trimestre de 2004 et n'a donné lieu à aucun ajustement dans la répartition du prix d'achat original.

# Æterna Zentaris Inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 juin 2004 et 2003

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

Non vérifiées

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

La Société a choisi d'utiliser la méthode fondée sur la juste valeur pour comptabiliser ses charges de rémunération à base d'actions relativement aux octrois d'options faits aux employés depuis le 31 décembre 2002. Suite à l'application des normes révisées du chapitre, nous devons retraiter les données trimestrielles de 2003 afin de tenir compte de la décision prise dans le dernier trimestre de 2003, soit d'utiliser la méthode prospective à titre de méthode transitoire. Conséquemment, des charges additionnelles d'environ 97 000 \$ et de 153 000 \$ ont été comptabilisées dans l'état des résultats du deuxième trimestre et de la période de six mois terminée le 30 juin 2003 sans qu'il n'y ait aucun impact sur la perte nette de base et diluée par action. Toutefois, nous sommes toujours tenus de présenter les informations pro forma à l'égard de la perte nette et de la perte nette par action comme si la méthode fondée sur la juste valeur avait été utilisée pour les octrois faits avant le 1 janvier 2003.

	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
Bénéfice net (perte nette) pour la période	1,330	\$ (4,668)	\$ (1,220)	\$ (9,558)
Ajustement pro forma pour les charges de rémunération	6	(406)	13	(915)
Bénéfice net (perte nette) pro forma pour la période	1,336	\$ (5,074)	\$ (1,207)	\$ (10,473)
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué (e) par action	0.03	\$ (0.11)	\$ (0.03)	\$ (0.23)
Bénéfice net (perte nette) pro forma de base et diluée par action	0.03	\$ (0.12)	\$ (0.03)	\$ (0.26)

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

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

Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
Comptes débiteurs	(1,058)	975	(11,775)	(3,569)
Stocks	(390)	206	(1,468)	652
Charges payées d'avance et frais reportés	1,471	653	(19)	(711)
Comptes créditeurs et charges	(4,225)	(3,410)	(2,249)	(3,944)
Impôt sur les bénéfices	6,255	223	7,216	(111)
	2,053	(1,353)	(8,295)	(7,683)
Dépense reliée aux avantages sociaux futurs	76,042	151,845	181,808	309,802

# Æterna Zentaris Inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 juin 2004 et 2003

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

*Non vérifiées*

### 6 Capital social

Autorisé

Ordinaires : votantes et participantes, comportant un vote chacune.

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

Émis	Au 30 juin 2004	Au 31 décembre 2003
	<i>(non vérifié)</i>	
45 633 159 actions ordinaires (45 330 992 au 31 décembre 2003)	<b>188,992</b>	\$ 187,601 \$

Le 26 mai 2004, la Société a révoqué les actions à droit de vote subalterne et les actions à droit de vote multiple pour créer une nouvelle classe d'actions ordinaires. Toutes les actions à droit de vote subalterne en circulation à ce moment ont été converties en actions ordinaires.

Conformément à l'exercice d'option d'achat d'actions, la société a émis 302 167 actions ordinaires pour une contrepartie totale en espèces de 1 496 899 \$.

Titres convertibles en actions

En date du 30 juin 2004, la Société a 2 722 842 options d'achat d'actions en circulation. De plus, les emprunts à terme convertibles sont convertibles en actions ordinaires de la Société au prix de conversion de 5,05 \$ l'action ordinaire jusqu'à un maximum de 6 955 089 actions.

Régime de droits de souscription des actionnaires

Le 29 mars 2004, la Société a adopté, un régime de droits de souscription des actionnaires (« Régime de droits »). Les droits accordés aux actionnaires selon le Régime de droits ne pourront être exercés, selon certaines conditions, que lorsqu'une personne, incluant toute partie liée, acquerra ou annoncera son intention d'acquérir plus de vingt (20) pour cent des actions ordinaires en circulation d'Æterna Zentaris (lesquelles actions pourraient être redéfinies ou reclassées), sans se soumettre aux dispositions relatives à une « offre permise » du Régime de droits, ou sans avoir obtenu l'approbation du conseil d'administration d'Æterna Zentaris. Advenant une telle acquisition, chaque droit, au moment de l'exercice, permettrait à un détenteur, sauf la personne voulant faire l'acquisition et ses parties liées, d'acheter des actions ordinaires d'Æterna Zentaris avec un escompte de cinquante (50) pour cent sur le prix de l'action d'Æterna Zentaris à ce moment.

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

Le tableau suivant présente le rapprochement entre le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation et le nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation utilisé lors du calcul du bénéfice (de la perte nette) dilué (e) par action:

	Trimestres terminés les 30 juin 2004	2003	Six mois terminés les 30 juin 2004	2003
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation</b>	<b>45,594,326</b>	40,695,527	<b>45,565,884</b>	40,696,277
Effet dilué des options d'achat d'actions	<b>863,083</b>	259,480	<b>549,321</b>	133,298
<b>Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation</b>	<b>46,457,409</b>	40,955,007	<b>46,115,205</b>	40,829,575

# Æterna Zentaris Inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 juin 2004 et 2003

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

Non vérifiées

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

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

Options d'achat d'actions	259,917	1,388,572	627,188	2,012,826
Actions ordinaires qui seraient émises par suite de la conversion des emprunts à terme convertibles	5,544,554	1,237,624	5,544,554	1,237,624

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2003 et les périodes de six mois terminées le 30 juin 2003 et 2004, il n'y avait aucune différence entre la perte nette de base et diluée par action étant donné que l'effet dilutif des options d'achat d'actions et des emprunts à terme convertibles n'a pas été inclus lors du calcul, sans quoi l'effet aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte nette diluée par actions pour ces périodes a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation.

### 8 Information sectorielle

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

	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
<b>Produits</b>				
Biopharmaceutique	18,831	\$ 14,185	\$ 31,446	\$ 26,730
Cosmétiques et nutrition	12,185	3,654	19,666	6,950
Distribution	35,088	21,063	73,441	46,262
Ajustements consolidés	(264)	(27)	(264)	(254)
	65,840	\$ 38,875	\$ 124,289	\$ 79,688

### Bénéfice net (perte nette) pour la période

Biopharmaceutique	(1,210)	\$ (5,667)	\$ (5,962)	\$ (11,560)
Cosmétiques et nutrition	1,614	507	2,749	1,208
Distribution	949	446	1,994	847
Ajustements consolidés	(23)	46	(1)	(53)
	1,330	\$ (4,668)	\$ (1,220)	\$ (9,558)

	Au 30 juin 2004	Au 31 décembre 2003
<b>Actifs sectoriels</b>		
Biopharmaceutique	193,756	\$ 179,882
Cosmétiques et nutrition	69,282	15,565
Distribution	103,448	100,434
Ajustements consolidés	(470)	(102)
	366,016	\$ 295,779

### 9 Chiffres comparatifs

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