

Æterna Zentaris

Le 4 novembre 2004

Chers actionnaires,

Les résultats du 3^e trimestre de 2004 nous ont permis d'atteindre nos objectifs financiers et stratégiques.

Dans le secteur biopharmaceutique, nous avons complété avec succès le vaste programme de phase II du développement clinique du cetorelix en urologie et en gynécologie. Maintenant que notre partenaire Solvay a fait connaître publiquement sa décision de poursuivre le développement du cetorelix, nous sommes donc à planifier la dernière étape de ce développement dans une ou plusieurs indications qui pourrait appuyer une éventuelle demande de mise en marché du cetorelix. En gynécologie, l'endométriose représente un marché de 800 M\$ US et en urologie, celui de l'hyperplasie bénigne de la prostate est évalué à 1,8 MM\$ US.

En septembre dernier, de concert avec notre partenaire nord-américain Keryx Biopharmaceuticals, nous avons dévoilé des résultats encourageants d'une étude de phase II avec la perifosine en monothérapie auprès de patients atteints d'un sarcome des tissus mous. Nous prévoyons continuer le développement de la perifosine en monothérapie et en combinaison avec la radiothérapie et/ou la chimiothérapie comme traitement contre différentes formes de cancer.

Grâce à son plan stratégique de croissance, notre filiale Atrium a encore une fois enregistré une excellente performance à tout point de vue avec une hausse de 37 % de ses revenus, de 66,7 % de son bénéfice d'exploitation et de 38,4 % de son bénéfice net. Atrium est en voie d'atteindre son objectif d'enregistrer des revenus de l'ordre de 170 M\$ à 190 M\$ et un bénéfice d'exploitation d'environ 20 M\$ en 2004.

Nous sommes persuadés que les résultats obtenus sur les plans financier et stratégique permettront à l'entreprise de poursuivre sa croissance et d'atteindre ses objectifs pour le reste de l'année 2004.

Faits saillants du troisième trimestre de 2004

- **Dévoilement des résultats positifs d'une étude de phase II sur le cetorelix** pour l'hyperplasie bénigne de la prostate. Le vaste programme de 7 études de phase II sur le cetorelix en hyperplasie bénigne de la prostate, endométriose et en myome utérin est ainsi complété avec succès.

- **Dévoilement des données encourageantes d'une étude de phase II sur la perifosine** en monothérapie auprès de patients atteints d'un sarcome des tissus mous.
- **Contrat de licence et de collaboration avec Spectrum Pharmaceuticals pour le D-63153**, un antagoniste du LHRH de quatrième génération. Ce produit pourrait potentiellement servir de traitement contre les formes de cancer d'origine hormonale et certaines maladies bénignes proliférantes.
- **Atrium enregistre des revenus de 41 M\$**, en hausse de 37 %, un bénéfice d'exploitation de 6,5 millions de dollars, une augmentation de 66,7 % et un bénéfice net de 2,8 millions de dollars, en hausse de 38,4 %.

Perspectives 2004

Certains objectifs spécifiques de la Société comprennent :

- Initier des études de phase II additionnelles sur la perifosine en combinaison avec la radio/chimiothérapie.
- Poursuivre le développement clinique du cetorelix en collaboration avec Solvay.
- Faire progresser un produit du stade préclinique à la phase I.

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

Troisième 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 neuf mois terminées les 30 septembre 2004 et 2003. Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.

Survol

Æterna Zentaris Inc. (« Æterna Zentaris » 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 la perifosine et le cetorelix. La perifosine, un 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 60 % (antérieurement 62%) de sa filiale Atrium Biotechnologies inc. (« Atrium »), qui développe et commercialise des ingrédients actifs et des produits nutritionnels destinés à l'industrie de la santé et des soins personnels et également distribue des produits chimiques de spécialité destinés aux secteurs des cosmétiques, de la chimie fine, de la pharmaceutique et de la nutrition. En date du 27 octobre 2004, notre participation dans Atrium a diminué de 2 % à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions d'Atrium.

La Société exploite trois secteurs d'activité, soit : le secteur biopharmaceutique, le secteur cosmétiques et nutrition et le secteur de la distribution. Æterna Zentaris 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 d'ingrédients actifs et de produits nutritionnels. Le secteur de la distribution se spécialise en importation et dans la distribution de matières premières telles que des ingrédients actifs et des produits de chimie fine. Ces deux secteurs sont exploités par Atrium et ses filiales.

Æterna Zentaris prévoit assurer la croissance continue de ses activités en mettant en valeur son portefeuille de produits actuel et en misant sur l'acquisition d'autres produits ou de licences sur des composés. Sa stratégie de croissance à long terme inclut également l'établissement d'une force de vente afin de devenir une société biopharmaceutique intégrée.

Sommaire du troisième trimestre

Aperçu des résultats consolidés

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Semestres terminés les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Produits	\$ 55 418	\$ 37 829	\$ 179 707	\$ 117 517
Bénéfice (perte) d'exploitation	5 545	(5 401)	16 306	(7 849)
Perte nette	(1 996)	(9 336)	(3 216)	(18 893)

Dans le secteur biopharmaceutique, nous avons signé, le 12 août 2004, une entente de licence et de collaboration pour le produit D-63153 avec Spectrum Pharmaceuticals Inc. (NASDAQ : SPPI), une société pharmaceutique américaine spécialisée en oncologie. Ce produit est un antagoniste du LHRH de quatrième génération. Ce produit pourrait potentiellement servir de traitement contre les formes de cancer d'origine hormonale et certaines maladies bénignes prolifères. Cette entente est survenue au moment où nous venions de récupérer les droits mondiaux du D-63153 de Baxter Healthcare qui a récemment fait l'objet d'importants changements organisationnels et d'une restructuration. De plus, cette entente résulte d'une volonté mutuelle visant à optimiser la valeur du D-63153.

Selon les termes de l'entente, nous avons octroyé à Spectrum une licence exclusive pour l'Amérique du Nord (incluant le Canada et le Mexique) et l'Inde, lui permettant de développer et de commercialiser le D-63153 pour toutes les indications potentielles. Nous avons reçu en retour un paiement à la signature comprenant des liquidités et des actions et nous sommes également éligibles à des paiements liés à l'atteinte de divers niveaux de développement du médicament ainsi qu'à des redevances sur les ventes nettes potentielles. Nous conservons les droits exclusifs pour le reste du monde et partagerons avec Spectrum les paiements à la signature, les paiements d'étape, les redevances ou les profits issus des ventes potentielles au Japon.

Le 30 septembre 2004, nous avons annoncé, par l'entremise de notre partenaire nord-américain Keryx Biopharmaceuticals Inc. (Nasdaq : KERX), que les résultats d'une étude de phase II présentés au 16ième symposium de l'EORTC-NCI-AACR : « Molecular Targets and Cancer Therapeutics » ont démontré que la perifosine était bien tolérée par les patients et qu'elle pourrait être potentiellement efficace comme traitement chez des personnes atteintes d'un sarcome des tissus mous avancé. Cette étude a été menée par le National Cancer Institute (NCI) des États-Unis selon une entente de collaboration en recherche-développement (Collaborative Research and Development Agreement -CRADA) avec Keryx.

Subséquentement, à la fin du trimestre, nous avons dévoilé le 7 octobre 2004 les résultats positifs statistiquement significatifs d'une étude de phase II randomisée contre placebo menée auprès de 250 patients souffrant d'hyperplasie bénigne de la prostate (HBP). L'étude visait à évaluer différentes posologies de la formulation dépôt du cetrorelix, un antagoniste du facteur de libération de l'hormone lutéinisante. Ces nouvelles données ont démontré une amélioration reliée à la dose statistiquement significative (p moins que 0.001) et prolongée des symptômes de l'HBP, incluant l'International Prostate Symptoms Score (IPSS) à toutes les doses, à l'exception de la plus faible. Elles ont également démontré l'excellent profil d'innocuité et de tolérabilité du cetrorelix. Ces résultats positifs sont conformes à ceux obtenus lors d'études antérieures et serviront de base pour la continuité du développement du cetrorelix en HBP en collaboration avec Solvay Pharmaceuticals et Shionogi/Nippon Kayaku.

Dans le secteur cosmétiques et nutrition, l'intégration de la 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, combinée à la croissance interne d'Atrium, a permis à notre filiale d'accroître son bénéfice net de 38,4 % pour le porter à 2,8 M\$ au troisième trimestre, comparativement à 2 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^{er} janvier 2002, Æterna Zentaris 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.

Les actifs incorporels se composent principalement de brevets, de marques de commerce, de licences et de contrats de distribution. Les actifs incorporels ayant une durée de vie définie sont amortis selon la méthode linéaire sur leur durée de vie estimative de huit à quinze ans et une réévaluation de leur valeur est effectuée lorsque des événements ou des circonstances indiquent la possibilité d'un non recouvrement des coûts. Les actifs incorporels ayant une durée de vie indéfinie ne sont pas amortis. Ils font plutôt l'objet d'un test annuel de dépréciation. Au 30 septembre 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 plus probable qu'improbable qu'ils ne seront pas 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. Dû aux incertitudes liées à notre capacité d'utiliser certains de nos actifs d'impôts futurs, nous avons enregistré une provision pour moins-value au 30 septembre 2004. 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^{er} janvier 2002, Æterna Zentaris 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^{er} 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 Zentaris 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} janvier 2004 et ce, sans incidence importante sur les états financiers.

Constataion des produits

En décembre 2003, le Comité sur les problèmes nouveaux (« CPN ») de l'ICCA a émis les abrégés n^{os} 141 « Constataion 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^{er} janvier 2004 et elle ne croit pas qu'elles auront un impact important sur l'entreprise.

Résultats d'exploitation

Résultats consolidés

La **perte nette** pour le troisième trimestre de 2004 a été de 2 M\$ ou 0,04 \$ de perte de base et dilué par action, comparativement à une perte nette de 9,3 M\$ ou 0,20 \$ 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 de même que par le réalignement de notre programme de développement clinique amorcé en décembre 2003. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, la perte nette est passée de 18,9 M\$ en 2003 à 3,2 M\$ en 2004, soit une baisse de 15,7 M\$.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour établir la perte nette de base et diluée par action pour le troisième trimestre de 2004 a été de 45,6 millions d'actions, comparativement à 45,3 millions d'actions pour la même période en 2003. Cette augmentation du nombre d'actions découle principalement de l'exercice d'options d'achat d'actions.

Aperçu des résultats sectoriels

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Biopharmaceutique	\$ (3 702)	\$ (10 568)	\$ (9 664)	\$ (22 127)
Cosmétiques et nutrition	1 044	744	3 793	1 952
Distribution	581	505	2 575	1 352
Redressements de consolidation	81	(17)	80	(70)
Perte nette pour la période	\$ (1 996)	\$ (9 336)	\$ (3 216)	\$ (18 893)
Perte nette de base et diluée par action	\$ (0,04)	\$ (0,20)	\$ (0,07)	\$ (0,43)

Secteur biopharmaceutique

Produits

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004, les produits du secteur biopharmaceutique ont été de 14,4 M\$, une hausse de 6,5 M\$ comparativement à 7,9 M\$ pour la même période l'an dernier. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, les produits du secteur totalisaient 45,9 M\$ comparativement à 34,7 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 est attribuable à un paiement gagné de Baxter Healthcare SA pour la terminaison de l'entente sur le produit D-63153 et à l'amortissement des revenus reportés additionnels. La hausse des produits pour la période de neuf mois est surtout attribuable aux raisons mentionnées précédemment ainsi qu'à un paiement non récurrent de 6,5 M\$ provenant de notre partenaire Solvay pour le cetorelix, paiement constaté au cours du deuxième trimestre de 2004.

Pour le dernier trimestre 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 additionnelles provenant d'autres partenaires, lesquels montants seront amortis selon l'avancement de la R-D s'y rapportant.

Charges d'exploitation

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004, le **coût des ventes** a été de 2,4 M\$, une hausse de 1,2 M\$ comparativement à 1,2 M\$ pour la même période l'année précédente. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, le coût des ventes a été de 8,5 M\$, en hausse de 3,9 M\$, par rapport aux 4,6 M\$ enregistrés pour la période correspondante de 2003. Les coûts liés à la fabrication de Cetrotide[®] (cetorelix) 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 d'ici la fin de l'année 2004 et par la suite. Les ventes et les redevances générées par Cetrotide[®] (cetorelix) ont totalisé 6,3 M\$ au troisième trimestre de 2004 comparativement à 5,9 M\$ pour la même période l'an dernier, et 19,8 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004 comparativement à 18,4 M\$ l'an dernier. Cela nous laisse une marge brute de 3,9 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004 comparativement à 4,7 M\$ pour la même période l'année précédente, et de 11,3 M\$ comparativement à 13,8 M\$ pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 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 dernier trimestre de 2004.

Les **frais généraux, de vente et d'administration** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004 ont été de 4,6 M\$, une hausse de 1,4 M\$ comparativement aux 3,2 M\$ enregistrés pour la période correspondante de 2003. Pour la période de neuf mois terminée à la même date, ces frais ont atteint 12,5 M\$, alors qu'ils étaient de 10,3 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 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 septembre 2004 ont totalisé 6,7 M\$, une baisse de 4,2 M\$ par rapport aux 10,9 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 la perifosine, le cetorelix et les produits aux premiers stades de leur développement. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, les dépenses de R-D se sont chiffrées à

23,2 M\$, par rapport aux 32,4 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.

Les **revenus d'intérêts** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004 ont été stables à environ 0,4 M\$, comparativement à la même période l'an dernier. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, les revenus d'intérêts ont été de 1,3 M\$ comparativement à 1,4 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 septembre 2004 a été de 1,5 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 neuf mois terminée le 30 septembre 2004, la charge d'intérêts et frais financiers a augmenté de 0,9 M\$, en raison principalement de la charge associée aux emprunts à terme convertibles qui ont été émis à la fin du premier trimestre de 2003 seulement. De plus, la Société a décidé, au cours du trimestre dernier, 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 du dernier trimestre de 2004.

La perte de change pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004 a été de 0,7 M\$ comparativement à un gain de change de 0,1 M\$ pour la période correspondante de 2003. La variation est imputable à l'effet du renforcement du dollar canadien sur le fonds de roulement libellé en euros. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, la perte de change s'est élevée à 0,3 M\$ comparativement à 0,1 M\$ pour la même période l'année précédente.

Les **impôts sur les bénéfices** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004 se sont élevés à 0,9 M\$, comparativement à 0,6 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 septembre 2004, les produits de ce secteur ont atteint 11,4 M\$, par rapport aux 4,0 M\$ réalisés pour la même période l'année précédente. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, les produits ont totalisé 31,0 M\$, contre 11,0 M\$ réalisés pour la période correspondante de 2003. La progression du trimestre ainsi que celle de la période de neuf mois proviennent 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 du prochain trimestre, par rapport au trimestre correspondant de 2003, grâce à l'acquisition de Pure Encapsulations en mars 2004.

Charges d'exploitation

Le **coût des ventes** a atteint 4,3 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004, comparativement à 0,8 M\$ pour la même période en 2003. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, le coût des ventes est passé de 2,1 M\$ en 2003 à 10,3 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 19,0 % pour les neuf premiers mois de 2003 à 33,3 % pour la période correspondante de 2004. Nous prévoyons que ce pourcentage restera à peu près au même niveau qu'au troisième trimestre de 2004.

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004, les **frais généraux, de vente et d'administration** ont été de 2,7 M\$, comparativement à 1,0 M\$ pour le troisième trimestre de 2003. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, ces frais ont totalisé 8,3 M\$, contre 3,0 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 0,8 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004. Cette charge comprend des coûts de financement relatifs aux nouvelles dettes contractées pour l'acquisition de Pure Encapsulations. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, cette charge s'est établie à 1,8 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.

La **perte de change** a totalisé 0,3 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004, comparativement à la perte de 0,1 M\$ enregistrée pour la même période l'an dernier. Nous n'avons eu aucun gain ni perte de change pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004 comparativement à une perte de change 0,8 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 des neuf premiers mois de 2004, nous n'avons ni gain ni perte de change significatif pendant cette 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 troisième trimestre de 2004, les produits ont atteint 29,7 M\$, ce qui représente une augmentation de 3,7 M\$ ou de 14 % par rapport aux 26,0 M\$ réalisés au cours de la même période l'année dernière. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, les produits ont été de 103,1 M\$, comparativement à 72,3 M\$ pour la même période l'année dernière. Ces hausses s'expliquent principalement par l'acquisition de Chimiray/Interchemical en août 2003. Nous ne devrions pas avoir de hausse significative des produits au cours du prochain trimestre étant donné que les résultats

d'exploitation issus de l'acquisition de Chimiray/Interchemical seront reflétés entièrement autant dans le dernier trimestre de 2003 que dans celui de 2004.

Charges d'exploitation

Le **coût des ventes** a atteint 24,3 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004, représentant une hausse de 2,6 M\$ en comparaison avec 21,7 M\$ pour la même période en 2003. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, le coût des ventes a été de 84,5 M\$, comparativement à 60,8 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 16,0 % pour la même période en 2003. Cette progression est attribuable aux marges brutes plus élevées des 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 du dernier trimestre de 2004.

Les **frais généraux, de vente et d'administration** ont été de 3,1 M\$ au cours du troisième trimestre de 2004, une hausse de 0,8 M\$ en comparaison à 2,3 M\$ pour la même période en 2003. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, ces frais se sont établis à 9,8 M\$ contre 6,0 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 neuf premiers mois de 2004 est de 0,1 M\$ comparativement à 0,3 M\$ pour 2003. Cette variation résulte des fluctuations du cours des devises sur le fonds de roulement libellé en devises étrangères. Cette incidence concerne surtout la fluctuation importante entre le dollar américain et l'euro.

Information consolidée

Actif total

L'actif total est passé de 295,8 M\$ au 31 décembre 2003 à 358,4 M\$ au 30 septembre 2004. La variation de 62,6 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 septembre 2004, la Société possédait des espèces et quasi-espèces ainsi que des placements temporaires pour un montant d'environ 63,0 M\$, soit une baisse de 1,4 M\$ en comparaison au montant possédé au 31 décembre 2003. Durant le trimestre, la Société n'a pas renouvelé sa facilité de crédit au montant de 1,0 M€ car elle n'avait jamais été utilisée. La Société est d'avis que ces liquidités, ajoutées à sa ligne de crédit inutilisée, de 5,0 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 5,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2004. Cette rentrée de fonds s'explique principalement par les revenus d'opérations générés par les secteurs cosmétiques et nutrition et distribution ainsi que par nos efforts de contrôle des variations des comptes du fonds de roulement. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont atteint 13,9 M\$. Cette entrée de fonds est due principalement à la croissance de nos secteurs cosmétiques et nutrition ainsi que distribution, secteurs exploités par notre filiale Atrium, et à des avances et paiements d'étape reçus de nos partenaires dans le secteur biopharmaceutique. Au cours du dernier trimestre de 2004, nous prévoyons continuer à faire augmenter les bénéfices générés par nos secteurs cosmétiques et nutrition et de la distribution et contrôler les variations des comptes du fonds de roulement.

Activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont atteint 3,4 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004. De ce montant, 3,3 M\$ ont été affectés au remboursement des dettes à long terme ainsi qu'à la balance de prix d'achat. Suite à l'exercice d'options d'achat d'actions dans une de nos filiales, nous avons aussi encaissé 0,3 M\$, ce qui a entraîné une perte sur dilution de l'ordre de 0,5 M\$. Dans le trimestre correspondant en 2003, nous avons encaissé 7,9 M\$ suite à l'émission d'une nouvelle dette à long terme ainsi que 34,1 M\$ suite à l'émission de 4,5 million d'actions ordinaires. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, des emprunts à long terme totalisant 39,9 M\$ ont été contractés et une somme de 1,4 M\$ a été générée par l'émission d'actions ordinaires. De plus, un montant de 5,9 M\$ a servi au remboursement de la dette à long terme et au paiement du solde du prix d'achat. Le produit de l'émission d'emprunts à terme convertibles d'un montant de 24,4 M\$, d'une nouvelle dette à long terme au montant de 7,9 M\$ ainsi que l'encaissement de 34 M\$ suite à l'émission de 4,5 million d'actions ordinaires, moins le remboursement du financement intérimaire pour l'acquisition de Zentaris et du paiement d'un solde de prix d'achat totalisant conjointement 45,4 M\$, expliquait l'entrée de liquidités de 20,9 M\$ 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 3,1 M\$ au cours du troisième trimestre de 2004. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, le montant de 50,4 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 18,3 M\$ (en excluant la variation des placements temporaires). Ce montant a été principalement utilisé pour l'acquisition par Atrium et ses filiales de Chimiray/Interchemical en août 2003.

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
	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	54 264	3 205	37 694	13 365
Emprunts à terme convertibles	28 000	-	28 000	-
Contrats de location-exploitation	9 359	636	5 331	3 392
Engagements commerciaux	2 533	1 178	1 355	-
Liquidités totales requises	94 156	5 019	72 380	16 757

Après la fin du trimestre, nous avons signé, le 18 octobre 2004, une garantie bancaire au montant de 2,7 M\$ (1,75 M€) en faveur de notre futur locateur en Allemagne. L'engagement en vertu de cette garantie entrera en vigueur seulement lors de notre déménagement dans de nouveaux espaces locatifs prévu pour août 2005. Cette garantie, prenant effet seulement suite au non-respect de certains engagements financiers, est d'une durée initiale de quatre ans.

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 4 novembre 2004, il y avait 45 635 409 actions ordinaires émises et en circulation pour un total de 189 M\$ et il y avait 2 690 592 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 septembre 2004	Trimestre terminé le 30 juin 2004	Trimestre terminé le 31 mars 2004	Trimestre terminé le 31 décembre 2003
	\$	\$	\$	\$
Produits	55 418	65 840	58 449	48 896
Bénéfice (perte) d'exploitation	5 545	9 177	1 584	(6 433)
Bénéfice net (perte nette) (note 1)	(1 996)	1 330	(2 550)	(9 253)
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué (e) par action	(0,04)	0,03	(0,06)	(0,22)

	Trimestre terminé le 30 septembre 2003	Trimestre terminé le 30 juin 2003	Trimestre terminé le 31 mars 2003	Trimestre terminé le 31 décembre 2002
	\$	\$	\$	\$
Produits	37 829	38 875	40 813	28 008
Perte d'exploitation	(5 401)	(1 128)	(1 321)	(6 602)
Perte nette (note 1)	(9 336)	(4 668)	(4 890)	(8 009)
Perte nette de base et dilué(e) par action	(0,20)	(0,11)	(0,12)	(0,20)

Note 1 : L'information trimestrielle des trois premiers trimestres de 2003 a été redressée afin de tenir compte de l'effet de la mise en application de notre politique de comptabilisation de la charge de rémunération à base d'actions relativement à toutes les options octroyées après le 1^{er} janvier 2003. Nous avons comptabilisé une charge de rémunération à base d'actions pour la période de 12 mois terminée le 31 décembre 2003 de l'ordre de 0,5 M\$.

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 2004, 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 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 septembre 2004, nous avons des emprunts à long terme totalisant 36,7 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® (cetrotirelix), un produit vendu par Serono, continuera de générer des revenus substantiels d'ici la fin de 2004. Par ailleurs, Cetrotide® (cetrotirelix) 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

Risques liés aux activités d'exploitation

- La plupart des produits de notre secteur biopharmaceutique en sont aux premiers stades de leur développement. Il est impossible de garantir que les travaux de R-D portant sur ces produits aboutiront à des activités rentables.
- Nous développons nos produits en fonction des activités de R-D réalisées à ce jour et il se peut que nous ne parvenions pas à développer ces produits ou encore à mettre au point ou à commercialiser de nouveaux produits ou de nouvelles technologies. Si nos tentatives de développer de nouveaux produits et de les mettre sur le marché en temps opportun échouaient, notre capacité concurrentielle pourrait en souffrir et nous pourrions être incapables de récupérer les investissements en R-D et les autres frais engagés pour développer de nouveaux produits et les soumettre à des essais.
- Même s'ils sont développés avec succès, il est possible que nos produits biopharmaceutiques ne soient pas bien reçus par les médecins, les patients, les payeurs de soins de santé et la communauté médicale et que ces derniers n'acceptent pas ou

n'utilisent pas nos produits. Si nos produits biopharmaceutiques ne jouissent pas d'une large acceptation par le marché, nos affaires et notre situation financière seront gravement affectées.

- Nous sommes éminemment tributaires de nos renseignements exclusifs dans le contexte du développement et de la fabrication de nos produits candidats. Malgré les efforts que nous déployons pour protéger nos droits de propriété contre une utilisation ou une divulgation non autorisée, il se peut que des tiers tentent de divulguer, d'obtenir ou d'utiliser nos renseignements exclusifs ou nos techniques brevetées.
- Nous devons établir et maintenir des alliances stratégiques pour le développement et la commercialisation de nos produits. Si nous ne parvenons pas à conclure des ententes de collaboration avec des partenaires ou si de tels accords sont résiliés ou modifiés de façon importante, il est possible que nous soyons incapables de tirer suffisamment de recettes des licences associées à nos produits, ce qui aurait d'importantes répercussions négatives sur leur développement et sur nous.

Flux de trésorerie et ressources financières

Nous sommes d'avis que nous pourrions obtenir du capital à long terme afin d'appuyer nos objectifs, y compris le programme de développement clinique de nos produits. Nos besoins de liquidités prévus pourraient varier considérablement en fonction d'un certain nombre de facteurs, notamment : travaux de R-D relatifs à nos produits; résultats d'études cliniques; amélioration de nos capacités de fabrication; modification de tout aspect du processus de réglementation; retards dans l'obtention d'approbations des organismes de réglementation. Selon la structure globale des alliances stratégiques actuelles et futures, il se peut que nous ayons besoin de capitaux additionnels pour poursuivre le développement de produits existants ou en mettre au point de nouveaux.

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

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

Personnel clé

Notre succès est également lié à notre capacité d'attirer et de conserver un personnel hautement qualifié, et d'établir et d'entretenir des relations étroites avec les centres de recherche. La concurrence à cet égard est très vive. Notre succès repose en grande partie sur

nos hauts dirigeants, notre personnel scientifique et nos conseillers. Notre incapacité à recruter du personnel qualifié et la perte d'employés clés pourraient compromettre le rythme et le succès de notre programme de développement de produits.

Programme d'acquisitions

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

Volatilité du cours des actions


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

Processus d'information continue

La compagnie, donc les actions sont enregistrées dans les autorités réglementaires de toutes les provinces canadiennes ainsi qu'aux Etats-Unis, est tenu de fournir de l'information continue sous forme d'états financiers trimestriel 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 corporatif de la société ou sur les sites Internet suivants : <http://www.sedar.com>, <http://www.sec.gov/edgar.shtml> ainsi que sur notre site internet à l'adresse : <http://www.aeternazentaris.com>.

Au nom de la direction,

Le vice-président et chef de la direction financière,



Dennis Turpin, CA
Le 4 novembre 2004

Æterna Zentaris Inc.

(Auparavant Les Laboratoires Æterna inc., note 1)

Bilans consolidés intermédiaires

(en milliers de dollars canadiens)

	Au 30 septembre 2004		Au 31 décembre 2003	
		<i>(non vérifié)</i>		
ACTIF				
Actif à court terme				
Espèces et quasi-espèces	26 444	\$	22 414	\$
Placements temporaires	36 554		41 953	
Comptes débiteurs	56 925		48 191	
Stocks	22 644		16 169	
Charges payées d'avance et frais reportés	2 989		3 314	
Actifs d'impôts futurs	4 379		2 604	
	149 935		134 645	
Immobilisations corporelles	19 962		19 599	
Frais reportés et autres actifs à long terme	10 906		1 322	
Actifs incorporels (note 3)	77 425		65 513	
Écarts d'acquisition (note 3)	85 284		61 184	
Actifs d'impôts futurs	14 921		13 516	
	358 433	\$	295 779	\$
PASSIF				
Passif à court terme				
Comptes créditeurs et charges	54 485	\$	53 062	\$
Impôts sur les bénéfices	11 632		3 490	
Solde de prix d'achat	2 873		1 113	
Partie à court terme de la dette à long terme	10 009		3 777	
	78 999		61 442	
Produits reportés	26 010		10 563	
Emprunts à terme convertibles	24 372		19 920	
Dette à long terme	44 255		15 132	
Avantages sociaux futurs (note 5)	6 774		6 658	
Passifs d'impôts futurs	24 050		25 991	
Part des actionnaires sans contrôle	31 688		29 952	
	236 148		169 658	
CAPITAUX PROPRES				
Capital social (note 6)	189 014		187 601	
Autre capital	8 410		7 486	
Déficit	(76 227)		(73 011)	
Écart de conversion cumulé	1 088		4 045	
	122 285		126 121	
	358 433	\$	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 septembre 2004 et 2003

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

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Produits	55 418	\$ 37 829	\$ 179 707	\$ 117 517
Charges d'exploitation				
Coût des ventes	30 806	23 543	102 856	67 156
Frais généraux, de vente et d'administration	10 166	7 507	30 499	19 540
Frais de recherche et de développement	7 010	10 264	24 113	33 040
Crédits d'impôt à la recherche et au développement et subventions	(415)	(420)	(834)	(1 223)
Amortissement				
Immobilisations corporelles	842	889	2 419	2 611
Actifs incorporels	1 464	1 447	4 348	4 242
	49 873	43 230	163 401	125 366
Bénéfice (perte) d'exploitation	5 545	(5 401)	16 306	(7 849)
Revenus d'intérêts	218	497	1 000	1 660
Intérêts et frais financiers	(2 289)	(1 399)	(6 021)	(3 487)
Gain (perte) de change	(1 008)	94	(364)	(1 264)
Bénéfice (perte) avant les éléments suivants	2 466	(6 209)	10 921	(10 940)
Charges d'impôts sur les bénéfices				
Exigibles	(2 835)	(1 447)	(13 743)	(3 552)
Futurs	145	(647)	5 089	(1 701)
	(2 690)	(2 094)	(8 654)	(5 253)
	(224)	(8 303)	2 267	(16 193)
Perte sur dilution	(535)	(64)	(535)	(64)
Part des actionnaires sans contrôle	(1 237)	(969)	(4 948)	(2 636)
Perte nette pour la période	(1 996)	\$ (9 336)	\$ (3 216)	\$ (18 893)
Perte nette de base et diluée par action	(0,04)	\$ (0,20)	\$ (0,07)	\$ (0,43)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (note 7)				
De base	45 628 742	45 253 682	45 564 092	42 993 432
Dilué	46 019 777	45 635 793	46 119 755	43 151 893

Déficits consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2004 et 2003

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2004	2003
Solde au début de la période	73 011	\$ 44 864
Perte nette pour la période	3 216	18 893
Solde à la fin de la période	76 227	\$ 63 757

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 2004 et 2003

(en milliers de dollars canadiens)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Perte nette pour la période	(1 996)	\$ (9 336)	\$ (3 216)	\$ (18 893)
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Amortissement	2 306	2 336	6 767	6 853
Impôts futurs	(145)	647	(5 089)	1 701
Frais reportés et autres actifs à long terme	28	108	(7 036)	334
Produits reportés	(477)	(1 143)	19 635	426
Augmentation des emprunts à terme convertibles	519	415	1 452	830
Avantages sociaux futurs	91	123	181	305
Part des actionnaires sans contrôle	1 237	969	4 948	2 636
Rémunération à base d'actions	352	153	997	305
Gain de change sur des éléments libellés en devises étrangères	(10)	-	(59)	-
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	3 053	4 585	(5 242)	(3 100)
	5 493	(1 079)	13 873	(8 539)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Remboursement du billet à ordre	-	-	-	(43 000)
Emprunts à terme convertibles	-	-	-	24 415
Paiement du solde de prix d'achat	(250)	-	(1 351)	(2 357)
Augmentation de la dette à long terme	(368)	7 904	39 883	7 904
Remboursement de la dette à long terme	(3 043)	(28)	(4 557)	(87)
Émission d'actions, nette des frais connexes	22	34 093	1 358	34 027
Émission d'actions par une filiale	248	42	248	42
	(3 391)	42 011	35 581	20 944
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition de placements temporaires	(9 283)	(3 490)	(16 387)	(18 981)
Vente de placements temporaires	3 314	7 613	21 788	73 518
Acquisition d'un placement à long terme	-	-	(825)	-
Acquisition d'entreprises (note 3)	(2 484)	(14 453)	(48 166)	(17 042)
Acquisition d'une ligne de produits	-	-	(10)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(566)	(135)	(1 286)	(885)
Augmentation des actifs incorporels	(32)	(146)	(114)	(411)
	(9 051)	(10 611)	(45 000)	36 199
Variation nette des espèces et quasi-espèces	(6 949)	30 321	4 454	48 604
Effet des fluctuations du taux de change sur les espèces et quasi-espèces	(416)	13	(424)	(235)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	33 809	30 529	22 414	12 494
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	26 444	\$ 60 863	\$ 26 444	\$ 60 863
Renseignements supplémentaires				
Intérêts payés	1 835	\$ 120	\$ 2 020	\$ 274
Impôts sur les bénéfices payés	2 123	\$ 2 082	\$ 4 788	\$ 4 024

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 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 septembre 2004 et pour les périodes terminées les 30 septembre 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 Compagnie 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 des diverses prises de position du Conseil des normes comptables de l'ICCA, indique ce qu'il faut faire quand le Manuel ne traite pas d'une situation particulière et clarifie le rôle de la « pratique sectorielle » dans l'établissement des PCGR. La Société a adopté cette nouvelle norme le 1er janvier 2004. L'adoption de cette nouvelle norme n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers de la Société.

Normes générales de présentation des états financiers

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

Relations de couverture

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

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 50 212 447 \$ duquel un montant de 45 481 747 \$ a été payé comptant, déduction faite des espèces et quasi-espèces acquises au montant de 1 442 753 \$ et d'un montant de 3 284 947 \$ à titre de solde de prix d'achat. La compagnie, située en banlieue de Boston dans l'état du Massachusetts aux États-Unis,

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2004 et 2003

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

Non vérifiées

3 Acquisition d'entreprises

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 donnée 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 septembre 2004, le taux d'intérêt actuel pour cette dette est de 4 %. Le capital est payable par versements 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 années 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 a été finalisée après la réception d'un rapport d'experts indépendants, donnant ainsi lieu à une réallocation au cours du troisième trimestre d'un montant de 17 160 960 \$ de l'écart d'acquisition aux actifs incorporels.

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

	\$
Actif	
Actifs à court terme	6 355
Immobilisations corporelles	1 632
Actifs incorporels	17 161
	<u>25 148</u>
Passif	
Passifs à court terme	1 725
Impôts futurs	134
	<u>1 859</u>
Actifs net identifiables acquis	23 289
Écart d'acquisition	26 924
	<u>50 213</u>
Prix d'achat	50 213
Moins : Espèces et quasi-espèces acquises	(1 443)
Solde de prix d'achat	(3 288)
Espèces nettes utilisées pour l'acquisition	<u>45 482</u>

L'écart d'acquisition ainsi que les actifs incorporels sont déductibles aux fins de l'impôt sur les bénéfices. Les actifs incorporels sont principalement composés de marques de commerce au montant de 16 088 400 \$ ayant une durée de vie indéfinie.

Conséquemment, elle ne seront pas amorties mais feront l'objet d'un test de dépréciation annuel.

Siricie S.A.

La répartition du prix d'achat 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 septembre 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 98 000 \$ et de 250 000 \$ ont été comptabilisées respectivement dans l'état des résultats du troisième trimestre de 2003 et de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Perte nette pour la période	(1 996)	\$ (9 336)	\$ (3 216)	\$ (18 893)
Ajustement pro forma pour les charges de rémunération	(73)	(185)	(86)	(1 102)
Perte nette pro forma pour la période	<u>(2 069)</u>	<u>\$ (9 521)</u>	<u>\$ (3 302)</u>	<u>\$ (19 995)</u>
Perte nette de base et diluée par action	<u>(0,04)</u>	<u>\$ (0,20)</u>	<u>\$ (0,07)</u>	<u>\$ (0,43)</u>
Perte nette pro forma de base et diluée par action	<u>(0,04)</u>	<u>\$ (0,21)</u>	<u>\$ (0,07)</u>	<u>\$ (0,47)</u>

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

5 États des flux de trésorerie et informations supplémentaires

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Comptes débiteurs	2 651	\$ 1 505	\$ (9 124)	\$ (2 066)
Stocks	(1 717)	(1 320)	(3 185)	(668)
Charges payées d'avance et frais reportés	544	564	525	(147)
Comptes créditeurs et charges	607	2 603	(1 642)	(1 341)
Impôt sur les bénéfices	968	1 233	8 184	1 122
	<u>3 053</u>	<u>\$ 4 585</u>	<u>\$ (5 242)</u>	<u>\$ (3 100)</u>
Dépense reliée aux avantages sociaux futurs	<u>133</u>	<u>\$ 154</u>	<u>\$ 315</u>	<u>\$ 463</u>

6 Capital social

Autorisé

Ordinaires : votantes et participantes, comportant un vote chacune.

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

Émis

	Au 30 septembre 2004	Au 31 décembre 2003
	<i>(non vérifié)</i>	
45 630 409 actions ordinaires (45 330 992 au 31 décembre 2003)	<u>189 014</u>	<u>\$ 187 601</u>

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2004 et 2003

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

Non vérifiées

6 Capital social

Le 26 mai 2004, la Société a révoqué toutes les catégories d'actions à droits de vote subalterne et d'actions à droits 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'options d'achat d'actions, la société a émis 299 417 actions ordinaires pour une contrepartie totale en espèces de 1 510 399 \$.

Titres convertibles en actions

En date du 30 septembre 2004, la Société a 2 695 592 options d'achat d'actions en circulation. De plus, les emprunts à terme convertibles sont convertibles en actions à droit de vote subalterne de la Société au prix de conversion de 5,05 \$ l'action subalterne 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 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 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	45 628 742	45 253 682	45 564 092	42 993 432
Effet dilué des options d'achat d'actions	391 035	382 111	555 663	158 461
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	46 019 777	45 635 793	46 119 755	43 151 893

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

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Options d'achat d'actions	1 012 333	1 010 785	740 333	1 315 230
Actions ordinaires qui seraient émises par suite de la conversion des emprunts à terme convertibles	5 544 554	4 950 495	5 544 554	2 475 248

Pour les trimestres terminés le 30 septembre 2003 et 2004 et les périodes de neuf mois terminées le 30 septembre 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.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2004 et 2003

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

Non vérifiées

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 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Produits				
Biopharmaceutique	14 443	\$ 7 932	\$ 45 889	\$ 34 662
Cosmétiques et nutrition	11 354	4 040	31 020	10 990
Distribution	29 687	26 034	103 128	72 296
Ajustements consolidés	(66)	(177)	(330)	(431)
	55 418	\$ 37 829	\$ 179 707	\$ 117 517
Bénéfice net (perte nette) pour la période				
Biopharmaceutique	(3 702)	\$ (10 568)	\$ (9 664)	\$ (22 127)
Cosmétiques et nutrition	1 044	744	3 793	1 952
Distribution	581	505	2 575	1 352
Ajustements consolidés	81	(17)	80	(70)
	(1 996)	\$ (9 336)	\$ (3 216)	\$ (18 893)
			Au 30 septembre	Au 31 décembre
			2004	2003
			<i>(non vérifié)</i>	
Actifs sectoriels				
Biopharmaceutique			191 436	\$ 179 882
Cosmétiques et nutrition			67 853	15 565
Distribution			99 653	100 434
Ajustements consolidés			(509)	(102)
			358 433	\$ 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.