

Le 11 août 2006

Chers actionnaires,

Au cours du second trimestre, nous avons enregistré des progrès importants à toutes les étapes de développement de produits, comme en témoigne les faits suivants : l'approbation de commercialisation de Cetrotide® au Japon, notre rencontre fructueuse avec la FDA menant au dépôt d'une demande d'essais cliniques (DEC) afin d'aller de l'avant avec le développement clinique de phase 3 sur cetorelix en hyperplasie bénigne de la prostate (HBP), ainsi que le dévoilement de résultats cliniques positifs en cancer sur perifosine et AN-152. Récemment, nous avons également dévoilé les résultats positifs de phase 2 sur ozarelix en cancer de la prostate qui nous permettront de poursuivre d'autres études cliniques dans cette même indication. De plus, nous avons signé une entente de licence et de collaboration au Japon avec Nippon Kayaku pour ozarelix en oncologie ; cette entente se veut une validation importante du potentiel de ce composé.

Faits saillants du 2^{ième} trimestre se terminant le 30 juin 2006

- **Approbation de commercialisation du Cetrotide® (cetorelix) au Japon pour la fécondation *in vitro*** – Cetrotide® (cetorelix) sera fabriqué et commercialisé par nos partenaires japonais, Nippon Kayaku Co., Ltd. et Shionogi & Co., Ltd. Le lancement au Japon est prévu avant la fin de l'année courante ;
- **Feu vert de la FDA pour déposer une demande d'essais cliniques (DEC) afin d'aller de l'avant avec le développement en phase 3 sur cetorelix en HBP** – La FDA a révisé les données tirées d'un vaste programme clinique de phase 2 sur l'innocuité et l'efficacité de cetorelix en hyperplasie bénigne de la prostate (HBP). Nous prévoyons soumettre une demande d'essais cliniques (DEC) à la FDA avant la fin de l'année courante afin d'entamer un programme de phase 3 dans cette même indication avec cetorelix ;
- **Résultats intérimaires positifs de phase 2 sur perifosine en carcinome du rein avancé** – Des résultats intérimaires d'une étude multi centres de phase 2 menée par notre partenaire, Keryx Biopharmaceuticals, ont démontré un taux de réponse partielle de 43 % ;
- **Données positives d'une étude de phase 1 toujours en cours sur AN-152 en cancer du sein et différents cancers gynécologiques dévoilés à l'American Society of Clinical Oncology (ASCO)** – Les résultats positifs de phase 1 sur notre conjugué cytotoxique AN-152 chez des patientes atteintes de cancers gynécologiques et du cancer du sein ont démontré que ce produit possède un bon profil d'innocuité. De plus, aucune toxicité limitant la dose n'a été atteinte avec les niveaux de dosage choisis jusqu'à présent ;

- **Données positives *in vivo* sur ZEN-019 (antagoniste peptidomimétique oral du LHRH) dévoilées à ENDO 2006** – ZEN-019 a démontré une activité *in vivo* en supprimant le taux plasmatique de testostérone. Les données *in vivo* ont établi qu'en administrant oralement une seule dose du ZEN-019 (20 mg/kg) chez les rats, ceci menait à une suppression efficace et révoicable du taux plasmatique de testostérone jusqu'à 12 heures. De plus, en répétant la posologie du ZEN-019, cela augmentait le temps de suppression sans accumulation dans le plasma.

Résultats financiers du 2^{ième} trimestre se terminant le 30 juin 2006

- Revenus consolidés de 83,4 millions de dollars comparativement à 60,1 millions de dollars pour la même période en 2005 ;
- Investissements consolidés en R-D nets des crédits d'impôts ont augmenté à 7,4 millions de dollars comparativement à 6,1 millions de dollars pour la même période en 2005 ;
- Frais généraux, de vente et d'administration consolidés s'élevaient à 15,5 millions de dollars comparativement à 10 millions de dollars pour le second trimestre de 2005 ;
- Perte nette consolidée s'établissait à 1,6 million de dollars ou 3 cents par action de base et diluée, comparativement à un bénéfice net consolidé de 13,3 millions de dollars ou 28 cents par action diluée pour la même période en 2005. En ne tenant pas compte d'un gain sur dilution hors caisse et non récurrent sur investissements de 16,4 millions de dollars enregistré l'an dernier à la suite du premier appel public à l'épargne de notre filiale Atrium Biotechnologies, la perte nette consolidée d'Æterna Zentaris aurait été de 3,1 millions de dollars ou 7 cents par action de base et diluée pour le second trimestre de 2005 comparativement à la perte nette consolidée de 1,6 million de dollars ou 3 cents par action de base et diluée pour le second trimestre de 2006. Cette baisse de 1,5 million de dollars est surtout attribuable à l'augmentation du bénéfice net pour un montant de 1,1 million de dollars d'Atrium Biotechnologies et à la perte d'exploitation de notre secteur biopharmaceutique ;
- En date du 30 juin 2006, les liquidités et placements à court terme consolidés de la Société étaient de 47 millions de dollars comparativement à 52,7 millions de dollars au 31 décembre 2005. Au 30 juin 2006, plus de 27 millions de dollars étaient disponibles pour le secteur biopharmaceutique d'Æterna Zentaris.

Tout en continuant à implanter notre stratégie avec succès, nous sommes également en mesure de maintenir une saine position financière nous permettant de nous servir de nos actifs pour continuer à exécuter notre plan. Nous sommes en bonne position financière pour poursuivre nos investissements en R-D et appuyer la croissance de l'entreprise.

Événements récents

- Résultats positifs de phase 2 sur ozarelix en cancer de la prostate – L'étude a atteint l'objectif principal, soit de déterminer la posologie d'ozarelix la plus tolérable qui permettrait la suppression soutenue de la testostérone au niveau de castration (< 0,5 ng/ml) pour une période de traitement de trois mois. L'étude a également atteint un important objectif secondaire d'efficacité visant à évaluer la réponse

tumorale définie comme étant une réduction de 50 % ou plus des niveaux sanguins de PSA comparativement à la valeur de base en début d'étude ;

- Entente de licence et de collaboration avec Nippon Kayaku pour ozarelix en oncologie – Nous avons octroyé une licence exclusive pour le marché japonais à Nippon Kayaku, lui permettant de développer et de commercialiser ozarelix dans toutes les indications potentielles en oncologie.

Nous sommes très heureux de ces accomplissements sur les plans financier et développement de produits qui font partie intégrante de la stratégie de la Société visant à bâtir un solide portefeuille de produits novateurs ciblé en oncologie et en endocrinologie. Nous comptons bien poursuivre sur cette lancée fructueuse en continuant de faire progresser nos principaux produits de manière vigoureuse.

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

A handwritten signature in black ink, reading "Gilles Gagnon". The signature is fluid and cursive, with a prominent initial "G" and a stylized "G" at the end.

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

Deuxième trimestre 2006

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

Le rapport qui suit se veut une révision des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie de la Société pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2006. Dans le présent rapport, les expressions « la Société », « nous » et « notre/nos » désignent Æterna Zentaris Inc. et ses filiales. Il doit être lu en parallèle avec l'information figurant dans nos états financiers intermédiaires consolidés et les notes afférentes pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2006 et 2005. Nos états financiers consolidés sont présentés en dollars US et ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ou PCGR du Canada.

Survol

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

Au 10 août 2006, Æterna Zentaris détient également 48,26 % d'Atrium Biotechnologies inc. (« Atrium ») (TSX : ATB). Atrium développe, fabrique et commercialise des produits à valeur ajoutée pour les secteurs des cosmétiques, de la pharmaceutique, de la chimie et de la nutrition. Notre pourcentage de droits de vote actuel est de 64,69 %.

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

Æterna Zentaris et ses filiales en propriété exclusive, Zentaris GmbH et Echelon Biosciences Inc., composent le secteur Biopharmaceutique. Notre filiale Atrium est, quant à elle, structurée selon deux secteurs d'activité : i) le secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques; et ii) le secteur Santé et nutrition.

Le secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques d'Atrium offre des produits à valeur ajoutée comprenant des ingrédients actifs haut de gamme brevetés qui ont été développés ou acquis par Atrium ou qui sont exclusifs à cette dernière. Le secteur Santé

et nutrition se consacre, quant à lui, au développement, à la fabrication et à la commercialisation de produits finis de santé et nutrition.

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

Faits saillants

Aperçu des résultats consolidés

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Produits	83 390	60 144	167 867	122 009
R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions	7 380	6 099	14 281	12 545
Bénéfice d'exploitation	5 396	3 456	9 828	9 959
Bénéfice net (perte nette)	(1 562)	13 276	(4 142)	13 394
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base	(0,03)	0,29	(0,08)	0,29
Dilué(e)	(0,03)	0,28	(0,08)	0,28

Faits saillants du second trimestre

Au cours du second trimestre, nous avons franchi plusieurs étapes-clé alors que nous sommes demeurés concentrés sur le développement vigoureux de notre portefeuille comme en témoignent nos activités cliniques fructueuses et précliniques prometteuses.

Pendant le trimestre, nous avons annoncé l'approbation de commercialisation au Japon du Cetrotide® (cetrotrelix) pour la fécondation *in vitro*. Ce produit sera fabriqué et commercialisé par nos partenaires japonais Nippon Kayaku Co. Ltd. et Shionogi & Co., Ltd. Le lancement est prévu d'ici la fin de l'exercice.

De plus, après avoir révisé les données d'une vaste étude de phase 2 sur l'innocuité et l'efficacité de notre principal antagoniste du LHRH, cetrorelix, pour le traitement de l'hyperplasie bénigne de la prostate (HBP), la FDA a donné le feu vert à la Société lui permettant de faire progresser cetrorelix dans un programme de phase 3. Nous avons l'intention de soumettre une demande d'essais cliniques (DEC) à la FDA avant la fin de l'année courante afin d'entamer un programme de phase 3 en HBP.

À l'assemblée de ASCO en juin, de concert avec notre partenaire Keryx Biopharmaceuticals, nous avons dévoilé des données intérimaires positives d'une étude de phase 2 avec notre principal inhibiteur de la transduction du signal, perifosine, chez des patients atteints d'un carcinome du rein avancé. Les résultats intérimaires de cette étude multi centres de phase 2 ont démontré un taux de réponse partielle de 43%.

De plus, nous avons dévoilé les résultats positifs de phase 1 sur notre conjugué cytotoxique AN-152 chez des patientes atteintes de divers cancers gynécologiques et du cancer du sein. Les résultats ont démontré que ce produit possède un bon profil d'innocuité. De plus, aucune toxicité limitant la dose n'a été atteinte avec les niveaux de dosage choisis jusqu'à présent.

Nous avons également dévoilé des données *in vivo* positives sur le ZEN-019, un antagoniste peptidomimétique de LHRH, lors du congrès ENDO 2006 à Boston. ZEN-019 a démontré une activité *in vivo* en supprimant le taux plasmatique de testostérone. Les données *in vivo* ont établi qu'en administrant oralement une seule dose du ZEN-019 (20 mg/kg) chez les rats, ceci menait à une suppression efficace et révoicable du taux plasmatique de testostérone jusqu'à 12 heures. De plus, en répétant la posologie du ZEN-019, cela augmentait le temps de suppression sans accumulation dans le plasma.

Enfin, avec la collaboration de l'Université de Montréal, nous avons entrepris un projet de recherche préclinique sur les antagonistes de la ghréline portant sur le rôle de la ghréline dans le développement de l'obésité.

Principales conventions et estimations comptables

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

Nouvelles normes comptables

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

Les chapitres 3855, 3865 et 1530 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006, et la Société adoptera ces nouvelles normes à compter du 1^{er} janvier 2007. À cet égard, nous nous attendons à ce que les répercussions soient similaires aux ajustements décrits à la note 24 de nos états financiers consolidés annuels.

Résultats d'exploitation consolidés

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

RÉSULTATS CONSOLIDÉS <i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Produits	83 390	60 144	167 867	122 009
Charges d'exploitation				
Coût des ventes	52 619	38 564	109 815	75 727
Frais généraux, de vente et d'administration	15 517	10 014	29 084	19 949
Frais de R-D, déduction faite des crédits d'impôt et subventions	7 380	6 099	14 281	12 545
Amortissements	2 478	2 011	4 859	3 829
	77 994	56 688	158 039	112 050
Bénéfice d'exploitation	5 396	3 456	9 828	9 959
Revenus d'intérêts	455	426	875	732
Charge d'intérêts	(2 004)	(2 668)	(5 227)	(4 826)
Gain (perte) de change	(295)	(155)	(83)	53
Bénéfice avant les éléments suivants	3 552	1 059	5 393	5 918
Impôts exigibles	(2 395)	(2 131)	(4 391)	(4 252)
Impôts futurs	630	(65)	1 819	(1 162)
Gain (perte) sur dilution de placements	(81)	16 393	(135)	16 393
Part des actionnaires sans contrôle	(3 268)	(1 980)	(6 828)	(3 503)
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(1 562)	13 276	(4 142)	13 394
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base	(0,03)	0,29	(0,08)	0,29
Dilué(e)	(0,03)	0,28	(0,08)	0,28

DONNÉES TIRÉES DES BILANS CONSOLIDÉS	Au 30 juin 2006	Au 31 décembre 2005
	\$	\$
Actif total	435 623	427 511
Passif à long terme	228 291	253 806

Produits consolidés

Les **produits consolidés** pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 ont été de 83,4 millions de dollars comparativement à 60,1 millions de dollars pour la même période en 2005. Les produits consolidés pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006 ont été de 167,9 millions de dollars comparativement à 122 millions de dollars pour la même période en 2005. L'augmentation des produits pour le trimestre se terminant le 30 juin 2006 et la période de six mois se terminant le 30 juin 2006 est attribuable aux revenus additionnels générés par l'acquisition de Douglas Laboratories par Atrium en décembre 2005, combinée à la croissance interne de cette dernière. Nous nous attendons à une hausse des produits pour les prochains trimestres de 2006, en comparaison avec les périodes correspondantes en 2005, en raison des acquisitions récentes de Douglas Laboratories et d'Amisol en mai 2006 par Atrium également en raison de sa croissance interne soutenue.

Charges d'exploitation consolidées

Le **coût des ventes consolidé** pour le trimestre se terminant le 30 juin 2006 a augmenté à 52,6 millions de dollars comparativement à 38,6 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2005. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, le coût des ventes consolidé a été de 109,8 millions de dollars comparativement à 75,7 millions de dollars au cours de la même période en 2005. Cette hausse du coût des ventes pour le trimestre se terminant le 30 juin 2006 et la période de six mois se terminant le 30 juin 2006 est directement attribuable aux produits générés par l'acquisition de Douglas Laboratories par Atrium. Cette acquisition devrait hausser notre coût des ventes pour les prochains trimestres de 2006, en comparaison avec les trimestres correspondants en 2005.

Les **frais généraux, de vente et d'administration consolidés** ont augmenté à 15,5 millions de dollars au cours du trimestre se terminant le 30 juin 2006 comparativement à 10 millions de dollars pour la même période en 2005. Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2006, les frais généraux, de vente et d'administration consolidés ont été de 29 millions de dollars comparativement à 19,9 millions de dollars au cours de la même période en 2005. L'augmentation de ces frais pour le trimestre se terminant le 30 juin 2006 et la période de six mois terminée le 30 juin 2006 s'explique principalement par les acquisitions d'entreprises. Nous prévoyons que les frais généraux, de vente et d'administration continueront d'augmenter au cours des prochains trimestres de 2006, en comparaison avec les périodes correspondantes en 2005, étant donné les acquisitions récentes de Douglas Laboratories et d'Amisol par Atrium.

Les **frais consolidés de R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions (R-D)**, ont augmenté à 7,4 millions de dollars pour le trimestre se terminant le 30 juin 2006, comparativement à 6,1 millions de dollars pour la même période en 2005. Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2006, les frais de R-D ont aussi augmenté de 1,8 million de dollars pour atteindre 14,3 millions de dollars,

alors qu'ils étaient de 12,5 millions de dollars pour la même période en 2005. La hausse des frais de R-D enregistrée au cours du trimestre se terminant le 30 juin 2006 et la période de six mois se terminant le 30 juin 2006 est attribuable à des investissements additionnels sur cetorelix, ozarelix et perifosine ainsi qu'à la poursuite de l'avancement de plusieurs programmes de développement préclinique. Puisque la majorité de nos dépenses en R-D est engagée en euros, nous avons été favorisés par la baisse de 4 % de la valeur de l'euro sur le dollar US au cours des six premiers mois de 2006.

Nous prévoyons que les frais de R-D augmenteront d'ici la fin de l'année 2006, en comparaison avec les trimestres correspondants de 2005, en raison du lancement prévu d'une étude clinique avancée sur cetorelix en hyperplasie bénigne de la prostate, du progrès clinique soutenu d'ozarelix en cancer de la prostate et en HBP, de l'emphase mise sur le développement de la perifosine en oncologie et d'autres produits candidats en phases de développement plus précoces.

Le **bénéfice d'exploitation consolidé** a augmenté à 5,4 millions de dollars pour le trimestre se terminant le 30 juin 2006 comparativement à 3,5 millions de dollars pour la même période en 2005. Cette hausse du bénéfice d'exploitation s'explique principalement par les produits additionnels générés par l'acquisition récente de Douglas Laboratories. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, le bénéfice d'exploitation consolidé a diminué de 0,2 million de dollars, passant de 10 millions de dollars pour la même période en 2005 à 9,8 millions de dollars en 2006. Cette baisse est principalement attribuable à des revenus de licence moindres et des investissements additionnels effectués en R-D dans le secteur Biopharmaceutique. Cette baisse a été compensée partiellement par les bénéfices d'exploitation supérieurs générés par l'acquisition génératrice de profit effectuée par Atrium de Douglas Laboratories en décembre 2005 ainsi que par la croissance interne d'Atrium.

La **charge d'intérêts consolidée** pour le trimestre se terminant le 30 juin 2006 a été de 2 millions de dollars comparativement à 2,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant en 2005. Cette baisse s'explique principalement par la conversion au cours du premier trimestre de 2006 des emprunts à terme convertibles en actions ordinaires. Au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin 2006, la charge d'intérêts consolidée a été de 5,2 millions de dollars comparativement à 4,8 millions de dollars pour la période correspondante en 2005. Cette hausse est principalement attribuable à la hausse de la dette à long terme d'Atrium relative aux acquisitions d'entreprises.

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

La **charge d'impôts sur les bénéfices consolidée** pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 a été de 1,8 million de dollars comparativement à 2,2 millions de dollars pour la même période en 2005. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, la charge

d'impôts sur les bénéfices consolidée a été de 2,6 millions de dollars comparativement à 5,4 millions de dollars pour la même période en 2005. La diminution de la charge d'impôts sur les bénéfices consolidés pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2006 provient directement de la diminution des revenus imposables de l'une de nos filiales dans le secteur Biopharmaceutique.

Pour nos activités canadiennes du secteur Biopharmaceutique, nous avons établi une provision pour moins-value afin de réduire les actifs d'impôts futurs car il est peu probable, en ce moment, que la totalité ou une partie de ces actifs d'impôts futurs se matérialisera.

La **part des actionnaires sans contrôle consolidée** pour le trimestre se terminant le 30 juin 2006 s'est élevée à 3,3 millions de dollars comparativement à 2 millions de dollars pour la même période en 2005. Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2006, la part des actionnaires sans contrôle consolidée était de 6,8 millions de dollars comparativement à 3,5 millions de dollars pour la même période en 2005. La part des actionnaires sans contrôle dans la Société est constituée d'intérêts minoritaires dans Atrium. L'augmentation d'une période à l'autre est directement proportionnelle à l'accroissement du bénéfice net d'Atrium. Nous nous attendons à ce que la part des actionnaires sans contrôle augmente en 2006 compte tenu de la diminution de notre participation dans Atrium à la suite de l'émission d'actions par Atrium notamment en raison de la fermeture de son premier appel public à l'épargne en 2005 et de l'acquisition de Douglas Laboratories.

La **perte nette consolidée** pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 a été de 1,6 million de dollars ou une perte nette de base et diluée de 3 cents par action. Pour la période correspondante en 2005, le bénéfice net consolidé a été de 13,3 millions de dollars ou 28 cents par action diluée. Abstraction faite d'un gain sur dilution de placement sans effet sur les liquidités et non récurrent sur investissements de 16,4 millions de dollars enregistré en 2005 à la suite du premier appel public à l'épargne d'Atrium, la perte nette consolidée aurait été de 3,1 millions de dollars ou 7 cents par action de base et diluée pour le trimestre se terminant le 30 juin 2005. Cette baisse de 1,5 million de dollars de la perte nette consolidée pour le trimestre se terminant le 30 juin 2006, comparativement à la même période en 2005, est surtout attribuable à la hausse du bénéfice net d'Atrium qui s'établissait à 1,1 million de dollars d'Atrium jumelée à la diminution de la perte d'exploitation du secteur Biopharmaceutique. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, la perte nette consolidée a été de 4,1 millions de dollars ou une perte nette de base et diluée de 8 cents par action comparativement à un bénéfice net de 13,4 millions de dollars ou un bénéfice net de base et dilué par action de 29 cents et 28 cents respectivement pour la même période en 2005 qui tient compte du gain sur dilution sur investissements de 16,4 millions de dollars tel que mentionné ci-haut.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour établir la perte nette de base et diluée pour la période de trois mois se terminant le 30 juin 2006 a été de 52,7 millions d'actions comparativement à 46,1 millions d'actions pour la période correspondante en 2005. Cette augmentation du nombre d'actions découle de

l'émission d'actions ordinaires effectuée lors de l'exercice d'options d'achat d'actions et de la conversion des emprunts à terme convertibles.

Actif total consolidé

Au 30 juin 2006, l'actif total consolidé était de 435.6 millions de dollars, comparativement à 427,5 millions de dollars au 31 décembre 2005.

Résultats du secteur Biopharmaceutique

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Ventes et redevances	5 228	5 381	11 803	12 279
Revenus de licence	4 155	4 779	6 328	11 628
	9 383	10 160	18 131	23 907
Frais de R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions	7 262	6 081	14 066	12 431
Perte d'exploitation	(5 451)	(3 371)	(11 556)	(3 236)

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

Les produits enregistrés au cours du trimestre se terminant le 30 juin 2006 ont été de 9,4 millions de dollars, comparativement à 10,2 millions de dollars pour le même trimestre en 2005. Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2006, les produits enregistrés ont été de 18,1 millions de dollars, comparativement à 23,9 millions de dollars pour la même période en 2005. La baisse des produits enregistrée au cours du trimestre se terminant le 30 juin 2006 et pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2006 est principalement due à des revenus de licence plus faibles tirés de notre collaboration avec Solvay Pharmaceuticals, partiellement compensée par un paiement d'étape que nous ont versé nos partenaires japonais à la suite de l'approbation du Cetrotide[®] (cetorelix) pour la fécondation *in vitro*. De plus, étant donné que la majorité de nos revenus est générée en euros, nous avons été affectés négativement par la

baisse de 4 % de la valeur de l'euro sur le dollar US au cours des six premiers mois de 2006.

Les frais de R-D, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions (R-D) pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 ont été de 7,3 millions de dollars par rapport à 6,1 millions de dollars engagés au cours de la période correspondante en 2005. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, les frais de R-D ont été de 14,1 millions de dollars comparativement à 12,4 millions de dollars pour la période correspondante en 2005. La hausse des frais de R-D enregistrée entre le deuxième trimestre de 2005 et celui de 2006 est attribuable à des investissements accrus sur cetorelix, ozarelix et perifosine, ainsi que sur des produits au stade de développement préclinique tels que les inhibiteurs de la tubuline. Puisque la majorité de nos dépenses en R-D est engagée en euros, nous avons été favorisés par la baisse de 4 % de la valeur de l'euro sur le dollar US au cours des six premiers mois de 2006.

Nous prévoyons que les frais de R-D augmenteront au cours des prochains trimestres de 2006, en comparaison avec ceux de l'exercice précédent en raison du lancement prévu de notre programme clinique avancé sur cetorelix en cancer de la prostate et en hyperplasie bénigne de la prostate, de l'emphase mise sur le développement clinique soutenu de perifosine en oncologie et autres produits candidats en phase de développement plus précoce.

La **perte d'exploitation** pour le trimestre se terminant le 30 juin 2006 a été de 5,5 millions de dollars comparativement à 3,4 millions de dollars au cours du même trimestre en 2005. Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2006, nous avons enregistré une perte d'exploitation de 11,6 millions de dollars comparativement à 3,2 millions de dollars pour la période correspondante en 2005. La hausse de la perte d'exploitation pour le trimestre et la période de six mois se terminant le 30 juin 2006 est principalement attribuable à des dépenses additionnelles en R-D et à des revenus de licence moindres tirés de notre collaboration avec Solvay Pharmaceuticals..

Résultats du secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les		Six mois terminés les	
	30 juin		30 juin	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Produits	44 599	42 870	92 729	83 614
Bénéfice d'exploitation	3 789	3 680	7 656	7 414

Les **produits** du secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques ont été de 44,6 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, soit une augmentation de 4 % par rapport aux produits de la période correspondante de 2005 qui totalisaient 42,9 millions de dollars. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, les produits de ce secteur ont été de 92,7 millions de dollars, soit une augmentation de 10,9 % par rapport aux produits de la période correspondante de 2005 qui totalisaient 83,6 millions de dollars. Cette augmentation est reliée essentiellement aux acquisitions de MultiChem le 24 janvier 2005 et d'Amisol durant le trimestre se terminant le 30 juin 2006.

Le **bénéfice d'exploitation** a été de 3,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, par rapport à celui du trimestre correspondant en 2005 qui était de 3,7 millions de dollars. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, le bénéfice d'exploitation a été de 7,7 millions de dollars, soit une augmentation de 0,3 million de dollars ou 4,1 % par rapport au bénéfice d'exploitation de la période correspondante de 2005 qui totalisait 7,4 millions de dollars. Cette augmentation est essentiellement attribuable à l'apport accru du portefeuille de produits propriétaires et à l'acquisition d'Amisol.

Résultats du secteur Santé et nutrition

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les		Six mois terminés les	
	30 juin		30 juin	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Produits	29 684	7 475	57 563	14 882
Bénéfice d'exploitation	7 058	3 147	13 728	5 781

Les **produits** du secteur Santé et nutrition ont été de 29,7 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 comparativement à 7,5 millions de dollars pour le même trimestre en 2005, représentant une augmentation de 22,2 millions de dollars ou 297,1%. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, les produits ont été de 57,6 millions de dollars, représentant une augmentation de 42,7 millions de dollars ou 286,8 % par rapport aux produits de 14,9 millions de dollars pour la période correspondante en 2005. Cette augmentation est due essentiellement à l'acquisition de Douglas Laboratories en décembre 2005 ainsi qu'à la croissance interne.

Le **bénéfice d'exploitation** a été de 7,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, représentant une augmentation de 4,0 millions de dollars ou 129 % par rapport à celui de la même période en 2005 qui était de 3,1 millions de dollars. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, le bénéfice d'exploitation a été de 13,7 millions de dollars, représentant une hausse de 7,9 millions de dollars ou 136,2% par rapport à celui de la même période en 2005 qui était de 5,8 millions de dollars. Cette

augmentation est due en grande partie à l'acquisition de Douglas Laboratories, aux synergies qui en ont résulté et à la croissance interne.

Liquidités, flux de trésorerie et financement

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

Au 30 juin 2006, notre situation consolidée au niveau de la trésorerie et des équivalents ainsi que des placements temporaires était de 47 millions de dollars, comparativement à 52,7 millions de dollars au 31 décembre 2005. De cette somme, un montant de plus de 27 millions de dollars est affecté au secteur Biopharmaceutique. Nous sommes d'avis que les liquidités, ajoutées à la facilité de crédit d'Atrium et aux fonds générés par ses activités, seront suffisantes pour répondre à nos besoins de trésorerie dans un avenir prévisible. Toutefois, il est possible que des pertes d'exploitation additionnelles ou que des projets d'investissement ou d'acquisition d'entreprises ou de produits complémentaires exigent de nouvelles sources de financement.

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

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 11,8 millions de dollars au cours du trimestre se terminant le 30 juin 2006. Pendant la même période en 2005, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation ont totalisé 3,5 millions de dollars. Cette augmentation s'explique principalement par la diminution des comptes à recevoir et l'augmentation des comptes à payer reliée à la synchronisation de certaines opérations spécifiques. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour le trimestre se terminant le 30 juin 2006 ont totalisé 3,0 millions de dollars comparativement à des flux de trésorerie utilisés par ces activités de l'ordre de 2,2 millions de dollars pour la période correspondante en 2005. Cette hausse est principalement attribuable aux revenus additionnels générés par les acquisitions génératrices de profit effectuées par Atrium au cours de l'année 2005, partiellement compensée par des investissements accrus en R-D et des revenus de licence plus faibles dans le secteur Biopharmaceutique. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation ont été de 8,5 millions de dollars comparativement à 8,7 millions de dollars pour la même période en 2005.

Activités de financement

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 5,8 millions de dollars et l'ont été principalement pour le remboursement de la dette à long terme. L'augmentation de la dette au cours de ce trimestre est reliée à l'acquisition d'Amisol. Pendant la même période en 2005, la diminution des flux de trésorerie provenant des activités de financement provient presque entièrement du paiement du solde de prix d'achat relié à MultiChem et du montant net de flux de trésorerie généré par le premier appel public à l'épargne d'Atrium, déduction faite du remboursement d'une partie de sa dette à long terme. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement l'ont été pour le remboursement de 9 millions de dollars de dette, compensée par une augmentation de la dette à long terme utilisée pour l'acquisition d'Amisol et par les entrées de fonds générées par l'exercice d'options d'achat d'actions d'Atrium.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement (en excluant la variation des placements temporaires) se sont élevés à 7,8 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2006. Ils ont surtout servi à l'acquisition d'Amisol et à l'acquisition d'immobilisations corporelles. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement (en excluant la variation des placements temporaires) se sont élevés à 9,5 millions de dollars pour les mêmes raisons mentionnées précédemment. Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2005, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement (en excluant la variation des placements temporaires), ont été de 1,6 million de dollars et 20,3 millions de dollars respectivement et ont été utilisés majoritairement pour l'acquisition de MultiChem et pour un placement à long terme.

Obligations contractuelles

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

Données sur les actions en circulation

En date du 10 août 2006, il y avait 53 160 970 actions ordinaires émises et en circulation et 3 554 092 options d'achat d'actions en circulation.

Sommaire de l'information financière par trimestre

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

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les			
	30 juin 2006	31 mars 2006	31 décembre 2005	30 septembre 2005
	\$	\$	\$	\$
Produits	83 390	84 477	72 501	52 876
Bénéfice d'exploitation	5 396	4 432	3 467	986
Bénéfice net (perte nette)	(1 562)	(2 580)	936	(3 759)
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base	(0,03)	(0,05)	0,02	(0,08)
Dilué(e)	(0,03)	(0,05)	0,02	(0,08)

	Trimestres terminés les			
	30 juin 2005	31 mars 2005	31 décembre 2004	30 septembre 2004
	\$	\$	\$	\$
Produits	60 144	61 865	43 891	42 457
Bénéfice d'exploitation	3 456	6 503	914	4 239
Bénéfice net (perte nette)	13 276	118	(2 003)	(1 510)
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base	0,29	-	(0,04)	(0,03)
Dilué(e)	0,28	-	(0,04)	(0,03)

Événements depuis la fin du second trimestre

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

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

Perspectives pour les prochains trimestres de 2006

Secteur Biopharmaceutique

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

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

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

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

Compte tenu des revenus générés par nos produits en marché, du niveau de nos liquidités et de notre portefeuille de produits, ainsi que de nos actifs, nous prévoyons maintenir une solide position financière pour poursuivre le développement progressif de notre portefeuille tout en nous concentrant sur nos principaux produits candidats en oncologie et en endocrinologie.

Secteurs des Ingrédients actifs et spécialités chimiques et Santé et nutrition

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

Instruments financiers et autres

Risque de change

Comme la Société exerce ses activités à l'échelle internationale, elle est exposée à des risques de change en raison des fluctuations éventuelles des taux de change. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, il n'y avait aucune opération de change à terme importante en cours et aucun contrat de change à terme significatif en date d'aujourd'hui.

Risque de crédit

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

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

Risque de taux d'intérêt

Nous sommes exposés à un risque lié au marché en raison des variations des taux d'intérêt associés à nos investissements à court terme et sur la facilité de crédit d'Atrium à taux variable. Afin de diminuer ce risque, un montant de 50 millions de dollars de l'emprunt à taux variable fait l'objet d'un swap de taux d'intérêt, d'un taux d'intérêt variable à un taux d'intérêt fixe de trois ans. Au 30 juin 2006, nous avons des emprunts à long terme totalisant 43 millions de dollars qui portent intérêt à des taux variables.

Opérations entre apparentés et arrangements hors bilan

Il n'y a eu aucune opération entre apparentés incluse dans les états financiers, à l'exception de l'acquisition d'un brevet d'un haut dirigeant, tel que décrit à la note 5 des états financiers intermédiaires, ni aucun arrangement hors bilan. Au 30 juin 2006, nous n'avons aucune participation dans des entités à détenteurs de droits variables.

Facteurs de risque et incertitudes

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

Processus d'information continue

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

Déclarations prospectives

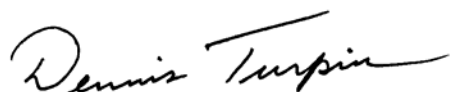
Le présent document contient certains énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la Société liées aux activités futures. On remarque à l'occasion dans ces déclarations l'utilisation de termes comme prévoir, croire, s'attendre à, viser, avoir l'intention de, chercher à, objectif, prévision,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

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

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

Au nom de la direction,

Le vice-président et chef de la direction financière,

A handwritten signature in black ink that reads "Dennis Turpin". The signature is written in a cursive style with a long, sweeping underline.

Dennis Turpin, CA
Le 11 août 2006

Æterna Zentaris Inc.

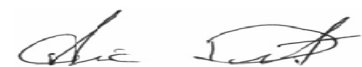
Bilans consolidés intermédiaires

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Au 30 juin 2006	Au 31 décembre 2005
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	27 895	27 267
Placements temporaires	19 146	25 438
Comptes débiteurs		
Clients	60 211	61 385
Autres	3 080	3 846
Impôts sur le revenu à recouvrer	4 492	1 973
Stocks	36 426	37 258
Charges payées d'avance	4 168	3 791
Actifs d'impôts futurs	2 801	2 718
	158 219	163 676
Immobilisations corporelles	20 578	19 916
Frais reportés et autres actifs à long terme	4 348	4 355
Actifs incorporels	114 337	109 380
Écarts d'acquisition	125 143	119 169
Actifs d'impôts futurs	12 998	11 015
	435 623	427 511
PASSIF		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges	45 911	53 162
Impôts sur les bénéfices	9 052	5 426
Solde de prix d'achat	1 292	-
Produits reportés	5 348	4 796
Partie à court terme de la dette à long terme	775	790
	62 378	64 174
Produits reportés	9 388	11 087
Emprunts à terme convertibles (note 4)	-	28 440
Dette à long terme	100 706	107 303
Avantages sociaux futurs (note 5)	8 484	7 661
Passifs d'impôts futurs	36 551	34 784
Part des actionnaires sans contrôle	74 760	64 531
	292 267	317 980
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (notes 4 et 6)	168 424	130 344
Autre capital	5 227	10 474
Déficit	(47 646)	(43 224)
Écart de conversion cumulé	17 351	11 937
	143 356	109 531
	435 623	427 511

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

Approuvé par le Conseil,



Éric Dupont, Ph. D.
Administrateur



Gérard Limoges, FCA
Administrateur

Æterna Zentaris Inc.

Résultats consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 juin 2006 et 2005

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

Non vérifiés	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Produits	83 390	60 144	167 867	122 009
Charges d'exploitation				
Coût des ventes	52 619	38 564	109 815	75 727
Frais généraux, de vente et d'administration	15 517	10 014	29 084	19 949
Frais de recherche et de développement	7 501	6 269	14 428	12 850
subventions	(121)	(170)	(147)	(305)
Amortissement				
Immobilisations corporelles	865	605	1 683	1 169
Actifs incorporels	1 613	1 406	3 176	2 660
	77 994	56 688	158 039	112 050
Bénéfice d'exploitation	5 396	3 456	9 828	9 959
Autres produits (charges)				
Revenus d'intérêts	455	426	875	732
Charge d'intérêts	(2 004)	(2 668)	(5 227)	(4 826)
Gain (perte) de change	(295)	(155)	(83)	53
Bénéfice avant impôts	3 552	1 059	5 393	5 918
Charges d'impôts sur les bénéfices				
Exigibles	(2 395)	(2 131)	(4 391)	(4 252)
Futurs	630	(65)	1 819	(1 162)
	(1 765)	(2 196)	(2 572)	(5 414)
	1 787	(1 137)	2 821	504
Gain (perte) sur dilution de placements	(81)	16 393	(135)	16 393
Part des actionnaires sans contrôle	(3 268)	(1 980)	(6 828)	(3 503)
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(1 562)	13 276	(4 142)	13 394
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base	(0,03)	0,29	(0,08)	0,29
Dilué	(0,03)	0,28	(0,08)	0,28
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (note 7)				
De base	52 682 969	46 139 814	52 098 582	46 139 814
Dilué	53 261 928	46 448 125	52 651 808	46 506 728

Déficits consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 juin 2006 et 2005

(en milliers de dollars US)

Non vérifiés	Six mois terminés les 30 juin	
	2006	2005
	\$	\$
Solde au début de la période	43 224	53 795
Perte nette (bénéfice net) pour la période	4 142	(13 394)
Perte sur règlement des emprunts à terme convertibles (note 4)	280	-
Solde à la fin de la période	47 646	40 401

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

Aeterna Zentaris Inc.

Flux de trésorerie consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 juin 2006 et 2005

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(1 562)	13 276	(4 142)	13 394
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Amortissement	2 478	2 011	4 859	3 829
Impôts futurs	(630)	65	(1 819)	1 162
Frais reportés	15	129	239	463
Produits reportés	(1 391)	(1 995)	(2 250)	(2 955)
Accroissement de la valeur des emprunts à terme convertibles (note 4)	-	2 101	1 227	2 524
Avantages sociaux futurs	103	110	238	227
Perte (gain) sur dilution de placements	81	(16 393)	135	(16 393)
Part des actionnaires sans contrôle	3 268	1 980	6 828	3 503
Charges de rémunération à base d'actions	642	719	1 259	1 433
Perte (gain) de change sur des éléments libellés en devises étrangères	21	245	(341)	350
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 5)	8 775	1 217	2 265	1 125
	11 800	3 465	8 498	8 662
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Remboursement du solde de prix d'achat	-	(2 186)	-	(3 122)
Augmentation de la dette à long terme	1 755	124	1 771	51 389
Remboursement de la dette à long terme	(7 646)	(38 964)	(8 981)	(67 365)
Émission d'actions	12	-	44	130
Frais d'émission d'action	(10)	(12)	(112)	(104)
Émission d'actions par une filiale, net des frais afférents	87	38 416	232	37 850
	(5 802)	(2 622)	(7 046)	18 778
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition de placements temporaires	(1 990)	(7 574)	(6 233)	(24 703)
Produit de la vente de placements temporaires	5 615	8 352	13 620	18 609
Acquisition d'un placement à long terme	-	(400)	-	(400)
Acquisition d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents (note 3)	(6 884)	(81)	(8 009)	(18 360)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(940)	(657)	(1 511)	(914)
Augmentation des actifs incorporels amortissables	(2)	(415)	(20)	(625)
	(4 201)	(775)	(2 153)	(26 393)
Variation de la trésorerie et des équivalents	1 797	68	(701)	1 047
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents	1 012	(1 452)	1 329	(2 541)
Trésorerie et équivalents au début de la période	25 086	23 628	27 267	23 738
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	27 895	22 244	27 895	22 244
Renseignements supplémentaires				
Intérêts payés	4 100	417	5 809	1 250
Impôts sur les bénéfices payés	1 464	1 672	3 424	3 631

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 2006 et 2005

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

Non vérifiées

1 Mode de présentation et modification statutaire

Ces états financiers intermédiaires au 30 juin 2006 et pour les périodes terminées les 30 juin 2006 et 2005 ne sont pas vérifiés. Ils ont été préparés par la Société selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada pour les rapports financiers intermédiaires. De l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle de la situation financière, des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de ces périodes ont été inclus.

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

2 Nouvelles conventions comptables

Instruments financiers, couvertures, résultat étendu et capitaux propres

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

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

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

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

Par conséquent, le chapitre 3250 «Surplus» a été révisé pour devenir le chapitre 3251 «Capitaux propres». Les chapitres 3855, 3865 et 1530 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006 et la Société adoptera ces nouvelles normes à partir du 1^{er} janvier 2007. À cet égard, nous nous attendons à ce que les répercussions soient similaires aux ajustements décrits à la note 24 de nos états financiers consolidés annuels 2005.

3 Acquisition d'entreprises

Amisol Compagnie Ltée

Le 1 mai 2006, Atrium a acquis, par sa filiale MultiChem Import Export (2005) Inc. ("MultiChem"), les actifs d'Amisol Compagnie Ltée ("Amisol") pour une considération totale de 7 169 000 \$ (7 935 000 \$CAN), incluant tous les frais d'acquisition, dont un montant de 5 562 000 \$ (6 156 000 \$CAN) a été payé en trésorerie, 304 000 \$ (336 000 \$CAN) de frais d'acquisition sont courus et un solde de prix d'achat de 1 303 000 \$ (1 442 000 \$CAN). Amisol commercialise des produits de soins personnels au Canada depuis 1974.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 juin 2006 et 2005

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

Non vérifiées

3 Acquisition d'entreprises

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

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

	<u>\$</u>
Actif	
Actifs à court terme	2 947
Immobilisations corporelles	71
<u>Actifs incorporels</u>	<u>1 000</u>
	<u>4 018</u>
Passif	
<u>Passifs à court terme</u>	<u>1 093</u>
Actifs net identifiables acquis	2 925
<u>Écart d'acquisition</u>	<u>4 244</u>
Prix d'achat	7 169
Moins :	
Solde de prix d'achat	(1 303)
Frais d'acquisitions impayés	(304)
<u>Espèces nettes utilisées pour l'acquisition</u>	<u>5 562</u>

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

4 Emprunts à terme convertibles

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

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

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 juin 2006 et 2005

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

Non vérifiées

5 États des flux de trésorerie et informations supplémentaires

	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	\$	\$	\$	\$
Comptes débiteurs	12 625	2 561	7 191	247
Stocks	(662)	(1 193)	2 908	(949)
Charges payées d'avance	520	295	(133)	(459)
Comptes créditeurs et charges	(4 562)	(839)	(8 557)	1 760
Impôt sur les bénéfices	854	393	856	526
	8 775	1 217	2 265	1 125
Dépense reliée aux avantages sociaux futurs pour les régimes à prestations déterminées	143	141	267	270

6 Capital social

Autorisé

Nombre illimité d'actions des catégories suivantes:

Ordinaires : votantes et participantes, comportant un vote chacune

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

Émis

Actions ordinaires	Nombre	Montant \$	Autre Capital \$
Solde au 31 décembre 2004	45 670 909	127 585	6 059
Émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions			
En espèces	25 000	130	-
Émises dans le cadre de l'acquisition d'Echelon Biosciences Inc.	443 905	2 737	-
Option de conversion liée aux emprunts à terme convertibles	-	-	2 129
Frais d'émission d'actions	-	(108)	-
Charge de rémunération à base d'actions	-	-	2 286
Solde au 31 décembre 2005	46 139 814	130 344	10 474
Conversion des emprunts à terme convertibles (voir la note 3)	6 955 088	37 786	-
Émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions			
En espèces	13 500	44	-
Valeur attribuée à partir de l'autre capital	-	24	(24)
Émises suite à l'acquisition d'un brevet d'un haut dirigeant	28 779	175	-
Émises à titre de contrepartie conditionnelle reliée à l'acquisition d'Echelon Biosciences Inc.	23 789	163	-
Option de conversion liée aux emprunts à terme convertibles	-	-	(6 339)
Frais d'émission d'actions	-	(112)	-
Charge de rémunération à base d'actions	-	-	1 116
Solde au 30 juin 2006	53 160 970	168 424	5 227

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 juin 2006 et 2005

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

Non vérifiées

7 Perte nette par action

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

	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
Bénéfice net (perte nette)	\$ (1 562)	\$ 13 276	\$ (4 142)	\$ 13 394
Incidence de la conversion présumée d'options d'achat d'actions dilutives dans une filiale	(288)	(101)	(568)	(375)
Bénéfice net (perte nette) ajustée pour tenir compte de l'effet de dilution	(1 850)	13 175	(4 710)	13 019

	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	52 682 969	46 139 814	52 098 582	46 139 814
Effet dilué des options d'achat d'actions	578 959	308 311	553 227	366 914
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	53 261 928	46 448 125	52 651 808	46 506 728

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

	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
Options d'achat d'actions	1 863 833	1 812 333	1 887 245	1 793 750
Actions ordinaires qui seraient émises par suite de la conversion des emprunts à terme convertibles	-	6 209 901	-	6 209 901

Pour le trimestre et la période de six mois terminés le 30 juin 2006, il n'y avait aucune différence entre la perte nette de base et diluée par action étant donné que l'effet dilutif des options d'achat d'actions et des emprunts à terme convertibles n'a pas été inclus lors du calcul, sans quoi l'effet aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte nette diluée par action pour ces périodes a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 juin 2006 et 2005

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

Non vérifiées

8 Information sectorielle

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

La gestion des affaires de la Société et l'évaluation de sa performance sont axées sur trois secteurs d'exploitation, soit le secteur Biopharmaceutique, le secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques et le secteur Santé et nutrition. Les conventions comptables utilisées au sein de ces trois secteurs sont conformes à celles utilisées dans la préparation des états financiers consolidés.

	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Biopharmaceutique	9 383	10 160	18 131	23 907
Ingrédient actifs et spécialités chimiques	44 599	42 870	92 729	83 614
Santé et nutrition	29 684	7 475	57 563	14 882
Ajustements consolidés	(276)	(361)	(556)	(394)
	83 390	60 144	167 867	122 009
Bénéfice (perte) d'exploitation pour la période				
Biopharmaceutique	(5 451)	(3 371)	(11 556)	(3 236)
Ingrédient actifs et spécialités chimiques	3 789	3 680	7 656	7 414
Santé et nutrition	7 058	3 147	13 728	5 781
	5 396	3 456	9 828	9 959

9 Chiffres correspondants

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