

# Æterna Zentaris

Le 7 novembre 2007

Chers actionnaires,

Au cours des cinq derniers mois, notre comité exécutif a complété une révision approfondie de notre vaste portefeuille de produits et de nos activités d'exploitation afin d'identifier nos plus importants facteurs de réussite et mettre de l'avant des mesures prioritaires précises en ce qui a trait à nos générateurs de valeur clés. Nous avons alors établi les lignes directrices suivantes :

Présentement l'objet d'un programme clinique de phase 3 en hyperplasie bénigne de la prostate (HBP), cetorelix est définitivement la grande priorité de la Société. Parmi nos actifs, il recèle les meilleures probabilités de réussite, est le plus près d'un lancement et possède un bon potentiel de valeur médicale et commerciale. Nous avons également pris la décision de poursuivre le développement de cetorelix dans le cadre d'une étude de phase 2b en endométriose, une indication pour laquelle nous avons recouvré les droits de Solvay en mai dernier. Nous rechercherons éventuellement des partenaires pour cetorelix dans ces deux indications puisque ce composé pourrait s'avérer un traitement novateur efficace dans ces deux marchés importants.

Le composé cytotoxique conjugué, AEZS-108, a été identifié comme la priorité la plus importante chez les produits à l'étape plus précoce de développement et nous lancerons donc une étude clinique de phase 2 sur ce composé en cancer de l'endomètre et des ovaires avant la fin de l'année courante. Nous croyons qu'AEZS-108 peut représenter un bon potentiel dans des marchés de premier plan comparables à ceux de doxorubicine.

En ce qui a trait à notre stratégie globale de partenariats, nous avons indiqué très clairement que tous les projets commercialement viables seront idéalement développés à l'interne jusqu'à l'étape de la validation de principe sur l'humain, alors que l'Asie (le Japon en particulier) demeure un marché d'intérêt pour nous.

Grâce à l'élaboration de ce plan, notre stratégie évolutive repose maintenant sur de solides assises comprenant des leviers stratégiques clairement identifiés qui selon nous, permettront d'assurer une croissance à long terme soutenue.

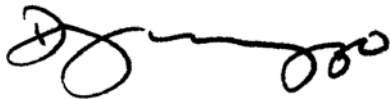
Au niveau de l'organisation, nous avons complété le comité exécutif avec la nomination de Paul Blake, M.D., au poste de premier vice-président et chef des affaires médicales qui possède 25 années d'expérience au sein d'importantes sociétés pharmaceutiques internationales dans le développement clinique et le lancement de produits. Il jouera un rôle de premier plan dans la gestion efficace de nos programmes de développement jusqu'à l'étape de la commercialisation, surtout en ce qui a trait à notre programme de phase 3 en HBP avec cetorelix, en plus de se concentrer sur nos autres programmes de développement de produits prioritaires.

De leur côté, les administrateurs ont nommé Jürgen Ernst, président du conseil d'administration. Nous pourrions ainsi continuer à bénéficier de ses 35 années d'expérience dans le secteur pharmaceutique et surtout de son expérience dans le développement d'entreprise et de la mise en marché de produits pharmaceutiques. M. Ernst succède à Éric Dupont, Ph. D., fondateur de la Société en 1991, qui s'est retiré du Conseil.

Je crois sincèrement qu'avec cette équipe fort compétente et expérimentée, jumelée à notre riche portefeuille auto-suffisant, nous possédons tous les éléments clés pour amener Æterna Zentaris dans une nouvelle ère de croissance et générer de la valeur importante pour les actionnaires.

En terminant, au nom de mes collègues et des membres du conseil d'administration, je vous remercie de votre intérêt et de votre soutien et au plaisir de vous communiquer nos progrès de façon régulière tout au cours de l'année.

Mes salutations les plus sincères,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'David J. Mazzo', with a stylized flourish at the end.

David J. Mazzo, Ph. D.  
Président et chef de la direction

## 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 mois et neuf mois terminées le 30 septembre 2007. Dans le présent rapport, les expressions « la Société », « nous » et « notre/nos » désignent Æterna Zentaris Inc. et ses filiales. Il doit être lu en parallèle avec l'information figurant dans nos états financiers consolidés intermédiaires et les notes afférentes pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 30 septembre 2007 et 2006. 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. *Tous les montants sont en dollars US, sauf indication contraire.*

### Survol

Æterna Zentaris Inc. (TSX : AEZ, NASDAQ : AEZS) est une société biopharmaceutique internationale spécialisée en endocrinologie et en oncologie.

Nous bénéficions d'un portefeuille de produits varié et équilibré et d'une équipe de gestion ayant une vaste expérience dans le secteur pharmaceutique ainsi qu'en affaires, notamment en ce qui concerne le développement, le lancement et la mise en marché de produits.

Tous nos efforts sont axés sur la progression de notre portefeuille de développement de produits avec une attention toute particulière envers notre principal produit, le cetorelix, présentement sous étude dans le cadre d'un vaste programme de phase 3 en hyperplasie bénigne de la prostate (HBP), ainsi que sur la poursuite de nos programmes de développement sur des produits ciblés et prometteurs, au stade de développement clinique précoce et dont le potentiel est élevé.

### Réalisations importantes au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2007

#### DÉVELOPPEMENT CORPORATIF :

**Changements au sein du conseil d'administration** – Le conseil d'administration a nommé Jürgen Ernst à titre de président du conseil et David J. Mazzo, Ph. D., président

et chef de la direction de la Société, à titre d'administrateur du conseil. Jürgen Ernst succède à Éric Dupont, Ph. D, qui a fondé la Société en 1991 et qui a quitté le conseil.

**Nomination d'un chef des affaires médicales** – Nous avons complété notre équipe de direction avec la nomination de D<sup>r</sup> Paul Blake à titre de premier vice-président et de chef des affaires médicales.

**Conclusions de la révision stratégique** – Nous avons complété une révision rigoureuse de notre vaste portefeuille de produits et de nos activités d'exploitation afin d'élaborer une stratégie susceptible d'optimiser nos chances de réussite. Le plan stratégique inclut les éléments de base suivants :

- Nous sommes une société internationale dotée d'une vision précise pour accéder éventuellement au rang de société biopharmaceutique internationale entièrement intégrée (sans production commerciale). Les ressources nécessaires ont été identifiées et affectées afin d'atteindre le succès financier escompté.
- Nous avons établi les priorités en ce qui a trait à notre portefeuille de produits, développé une stratégie de partenariats et déterminé la valeur de nos actifs les plus importants :

#### **Cetrorelix**

Cetrorelix, présentement l'objet d'un programme clinique de phase 3 en HBP, est définitivement notre grande priorité. Parmi nos actifs, il recèle les meilleures probabilités de réussite, est le plus près d'un lancement et possède un bon potentiel de valeur médicale et commerciale. Nous avons décidé de rechercher un partenaire pour la commercialisation de cetrorelix qui recèle un potentiel de ventes (cas de base) annuelles dans cette indication de plus de 500 millions de dollars aux États-Unis seulement. Après avoir élaboré un plan menant à l'étape d'enregistrement, nous prévoyons déposer une demande d'approbation d'une nouvelle drogue (NDA) dans la première moitié de 2010 pour le cetrorelix en HBP.

De plus, après avoir optimisé la formulation et élaboré un protocole d'étude, nous prévoyons procéder à une étude de phase 2b en endométriose et nous annoncerons les échéanciers relatifs à ce programme lorsqu'une stratégie précise sera définie. La décision de poursuivre le développement a été fondée sur :

- a) l'innocuité et l'efficacité démontrées du Cetrotide<sup>®</sup>;
- b) toutes les données recueillies lors des études précliniques et cliniques en endométriose;
- c) le nombre important de besoins médicaux non comblés et d'occasions d'affaires dans le domaine de l'endométriose.

En outre, comme pour l'indication de l'HBP, Æterna Zentaris recherchera éventuellement un partenaire pour la commercialisation en endométriose puisque cetorelix recèle un potentiel de ventes (cas de base) annuelles d'environ 200 millions de dollars aux États-Unis seulement, dans cette indication.

### **AEZS-108**

Nous avons identifié notre cytotoxique conjugué, AEZS-108, comme la plus importante priorité chez les produits à l'étape plus précoce de développement, et nous lancerons donc une étude clinique de phase 2 sur ce composé en cancer de l'endomètre et des ovaires avant la fin de l'exercice courant. Nous croyons qu'AEZS-108 représente un potentiel important dans les marchés de premier plan comparables à ceux du doxorubicine.

- En ce qui a trait à nos programmes de partenariats, nous appuierons entièrement les activités de développement menées par nos partenaires et nous définirons un processus d'homologation pour les régions géographiques où nous possédons les droits.
- Nous avons priorisé l'avancement de programmes précliniques et cliniques très précoces en fonction du potentiel de marché maximum ajusté au risque.
- Nous avons établi une stratégie globale de partenariats très claire :
  - Tous les projets commercialement viables seront idéalement développés à l'interne par validation de principe sur l'humain;
  - L'Asie (le Japon en particulier) demeure un marché d'intérêt pour Æterna Zentaris.

## **Résultats d'exploitation consolidés**

Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 30 septembre 2006, les produits et les charges d'Atrium Biotechnologies Inc., maintenant Atrium Innovations (« Atrium »), qui étaient auparavant consolidés et qui représentaient le secteur des Ingrédients actifs et spécialités chimiques ainsi que le secteur Santé et nutrition, ont été reclassés dans les activités abandonnées. Puisque nous avons disposé de la totalité de notre participation dans Atrium en janvier 2007, nous n'aurons plus accès aux liquidités et aux flux de trésorerie de cette société pour l'exercice 2007 et les exercices suivants.

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.

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>				
Ventes et redevances	7 919	8 419	24 333	20 222
Revenus de licence	3 674	2 211	9 438	8 539
	<b>11 593</b>	10 630	<b>33 771</b>	28 761
<b>Charges d'exploitation</b>				
Coût des ventes	3 433	3 992	10 092	8 038
Frais de recherche et développement (R-D), déduction faite des crédits d'impôt et des subventions	10 096	6 181	26 295	20 247
Frais généraux, de vente et d'administration	6 055	4 540	15 823	12 900
Amortissements	1 596	1 673	4 551	4 889
	<b>21 180</b>	16 386	<b>56 761</b>	46 074
<b>Perte d'exploitation</b>	<b>(9 587)</b>	(5 756)	<b>(22 990)</b>	(17 313)
<b>Autres produits (charges)</b>	<b>(187)</b>	184	<b>(16)</b>	(653)
<b>Recouvrement d'impôts sur les bénéfices</b>	<b>1 070</b>	903	<b>4 346</b>	2 966
<b>Perte nette provenant des activités poursuivies</b>	<b>(8 704)</b>	(4 669)	<b>(18 660)</b>	(15 000)
<b>Bénéfice net provenant des activités abandonnées</b>	-	3 100	-	9 289
<b>Perte nette pour la période</b>	<b>(8 704)</b>	(1 569)	<b>(18 660)</b>	(5 711)
<b>Perte nette par action provenant des activités poursuivies</b>				
De base et diluée	<b>(0,16)</b>	(0,09)	<b>(0,35)</b>	(0,29)
<b>Perte nette par action</b>				
De base et diluée	<b>(0,16)</b>	(0,03)	<b>(0,35)</b>	(0,11)

### Produits consolidés

Les **produits consolidés** proviennent des ventes et redevances ainsi que des revenus de licence. Les ventes proviennent de Cetrotide<sup>®</sup> (cetrotirelix) et incluent également les ventes d'Impavido<sup>®</sup> (miltefosine) et les ventes de réactifs et d'ingrédients actifs pharmaceutiques. Les redevances sont générées par les ventes de Cetrotide<sup>®</sup> (cetrotirelix) effectuées par Merck Serono dans l'aide à la reproduction pour la fécondation *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 revenus consolidés pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 ont totalisé 11,6 millions de dollars comparativement à 10,6 millions de dollars pour la même période en 2006. Cette hausse est attribuable à des revenus de licence plus élevés, réduite en partie par une baisse des ventes de Cetrotide<sup>®</sup>. La hausse des revenus de licence est attribuable à un versement d'étape de 1,4 million de dollars reçu de notre partenaire, Ardana Biosciences, Limited (Ardana), pour le lancement d'une étude de phase 3 sur le diagnostic des troubles liés à l'hormone de croissance à l'aide de l'AEZS-130, notre sécrétagogue de l'hormone de croissance. Les ventes de Cetrotide<sup>®</sup> ont diminué au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 comparativement à la même période en 2006, en raison de l'importante commande initiale du produit effectuée lors du lancement au Japon en septembre 2006.

Les revenus consolidés pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 ont totalisé 33,8 millions de dollars comparativement à 28,8 millions de dollars pour la même période en 2006. La hausse des revenus consolidés est principalement attribuable à des ventes de Cetrotide<sup>®</sup> plus élevées, en raison de son lancement au Japon en septembre 2006, à la croissance des ventes d'Impavido<sup>®</sup> ainsi qu'aux revenus de licence supplémentaires.

### Charges d'exploitation consolidées

Le **coût des ventes consolidé** a diminué pour se situer à 3,4 millions de dollars au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 comparativement à 4 millions de dollars pour la même période en 2006. La baisse du coût des ventes est attribuable à la diminution des ventes de Cetrotide<sup>®</sup> pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007. L'amélioration de la marge brute correspondante pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 est attribuable à une hausse des ventes de produits avec une marge brute plus élevée comparativement à la même période en 2006.

Le coût des ventes consolidé pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 a été de 10,1 millions de dollars comparativement à 8 millions de dollars pour la même période en 2006. Pour ces mêmes périodes, il n'y a eu aucun changement important dans la marge brute. La hausse du coût des ventes est attribuable

à l'augmentation des ventes de Cetrotide<sup>®</sup> et d'Impavido<sup>®</sup>. Pour ces mêmes périodes, il n'y a eu aucun changement important dans la marge brute.

Les **frais de R-D consolidés, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions (« R-D »)**, ont été de 10,1 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 comparativement à 6,2 millions de dollars pour la même période en 2006. Les frais de R-D consolidés, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions, ont été de 26,3 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 comparativement à 20,2 millions de dollars pour la même période en 2006. La hausse des frais de R-D est attribuable aux investissements additionnels effectués pour la mise en place en 2007 de notre programme de phase 3 en cours sur le cetrotide en HBP, ainsi qu'à la poursuite de nos programmes de développement sur des produits ciblés, au stade de développement clinique précoce, dont le AEZS-108.

Les **frais généraux, de vente et d'administration consolidés** ont été de 6,1 millions de dollars au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 comparativement à 4,5 millions de dollars pour la même période en 2006.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, les frais généraux, de vente et d'administration consolidés ont été de 15,8 millions de dollars comparativement à 12,9 millions de dollars pour la même période en 2006. L'augmentation de ces dépenses, au cours des périodes de trois mois et neuf mois terminées le 30 septembre 2007, est principalement causée par une charge additionnelle attribuable à la restructuration de l'équipe de direction et du conseil d'administration, ainsi qu'à l'ouverture d'un nouveau bureau à Warren au New-Jersey (États-Unis).

La **perte d'exploitation consolidée** s'est élevée à 9,6 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 comparativement à 5,8 millions de dollars pour la même période en 2006.

La perte d'exploitation consolidée pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 a été de 23 millions de dollars comparativement à 17,3 millions de dollars pour la même période en 2006. Cette hausse pour les périodes de trois mois et neuf mois est attribuable à une augmentation des dépenses en R-D et en frais généraux, de vente et d'administration. Ces dépenses additionnelles ont été partiellement compensées par une hausse des revenus.

Les **autres charges consolidées** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 ont été de 0,2 million de dollars comparativement à des autres revenus consolidés de 0,2 million de dollars pour la même période en 2006. La diminution des autres charges consolidées pour la période de trois mois est principalement attribuable à la dépréciation de l'écart d'acquisition de 500 000 \$ découlant de notre entreprise de réactifs à Salt Lake City, laquelle est partiellement compensée par une hausse des intérêts créditeurs tirés de nos placements à court terme.

Les autres charges consolidées pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 ont été de 0,1 million de dollars comparativement à 0,7 million de dollars pour la même période en 2006. Cette baisse pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 est due à une hausse des intérêts créditeurs tirés de nos placements à court terme et à une réduction des charges financières attribuées à des prêts à terme convertibles puisqu'ils ont été convertis en actions ordinaires au cours du premier trimestre de 2006. Cette baisse a été partiellement compensée par des charges additionnelles attribuables à des pertes de change enregistrées au cours des neuf premiers mois de 2007, totalisant environ 800,000 \$. Ces pertes de change sont attribuables à la faiblesse du dollar canadien vis-à-vis l'euro et sont liées à une avance de fonds faite à notre filiale en Allemagne. La baisse des autres charges consolidées pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 a aussi été partiellement atténuée par une dépréciation de l'écart d'acquisition de 500 000 \$ découlant de notre entreprise de réactifs à Salt Lake City.

Le **recouvrement d'impôts sur les bénéfices consolidé** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 a été de 1,1 million de dollars comparativement à 0,9 million de dollars pour la même période en 2006.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, le recouvrement d'impôts sur les bénéfices consolidé a été de 4,3 millions de dollars comparativement à 3 millions de dollars pour la même période en 2006. La hausse du recouvrement d'impôts sur les bénéfices pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 est principalement attribuable à des impôts futurs plus élevés sur des pertes fiscales comptabilisées dans des juridictions où il est plus probable qu'improbable que nous les utiliserons.

La **perte nette consolidée provenant des activités poursuivies** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 a été de 8,7 millions de dollars comparativement à 4,7 millions de dollars au cours de la même période en 2006. Cette hausse est attribuable à une combinaison de dépenses additionnelles engagées en R-D et en frais généraux, de vente et d'administration ainsi qu'à d'autres frais enregistrés au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007.

La perte nette consolidée provenant des activités poursuivies pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 a été de 18,7 millions de dollars comparativement à 15 millions de dollars au cours de la même période en 2006. La hausse de la perte nette consolidée provenant des activités poursuivies est attribuable à une hausse des dépenses en R-D et frais généraux, de vente et d'administration, partiellement compensée par une augmentation des revenus liés au Cetrotide<sup>®</sup> et à l'Impavido<sup>®</sup>, par une baisse des autres charges et par une hausse du recouvrement d'impôts sur les bénéfices.

**Le bénéfice net consolidé provenant des activités abandonnées** pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 30 septembre 2006 est entièrement attribuable à notre ancienne filiale Atrium, dont les activités ont été exclues du périmètre de consolidation depuis le 18 octobre 2006.

Les **activités abandonnées** comprennent les éléments suivants :

(en milliers de dollars US)	Trois mois terminés le 30 septembre 2006	Neuf mois terminés le 30 septembre 2006
	\$	\$
<b>Produits</b>	73 282	223 574
<b>Bénéfice avant les éléments suivants :</b>	8 641	26 429
Charge d'impôts sur les bénéfices	(2 220)	(6 856)
Perte sur dilution de placements	(5)	(140)
<b>Bénéfice avant la part des actionnaires sans contrôle</b>	6 416	19 433
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	(3 316)	(10 144)
<b>Bénéfice net provenant des activités abandonnées</b>	3 100	9 289
<b>Bénéfice net par action provenant des activités abandonnées</b>		
<b>De base et dilué</b>	0,06	0,18

La **perte nette consolidée** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 a été de 8,7 millions de dollars ou une perte nette de base et diluée par action de 16 cents, comparativement à 1,6 million de dollars ou une perte nette de base et diluée par action de 3 cents pour la même période en 2006.

La perte nette consolidée pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 a été de 18,7 millions de dollars ou une perte nette de base et diluée par action de 35 cents, comparativement à 5,7 millions de dollars ou une perte nette de base et diluée par action de 11 cents pour la même période en 2006. La hausse de la perte nette consolidée pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 30 septembre 2007 est attribuable à une hausse de la perte nette provenant des activités poursuivies ainsi qu'à la finalisation de la distribution d'Atrium à nos actionnaires le 2 janvier 2007. Le bénéfice net provenant des activités abandonnées pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 30 septembre 2006 a été de près de 3 millions de dollars et de 9,3 millions de dollars respectivement.

**Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation** utilisé pour établir la perte nette de base et diluée par action pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 a été de 53,2 millions d'actions comparativement à 52,7 millions d'actions pour la même période en 2006.

Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2007 et 2006, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour établir la perte nette de base et diluée par action a été de 53,2 millions d'actions et de 51,9 millions d'actions respectivement. Ces hausses découlent de l'émission d'actions ordinaires à la suite de la conversion des emprunts à terme convertibles en février 2006, à l'acquisition d'un brevet ainsi qu'à l'exercice d'options d'achat d'actions au cours des douze derniers mois.

### Actif total et passif à long terme consolidés

DONNÉES TIRÉES DES BILANS CONSOLIDÉS (en milliers de dollars US)	Au 30 septembre 2007	Au 31 décembre 2006
	\$	\$
<b>Actif total</b>	<b>133 623</b>	223 491
<b>Passif à long terme</b>	<b>14 301</b>	28 302

La baisse de l'actif total et du passif à long terme est principalement attribuable à la distribution spéciale à nos actionnaires, le 2 janvier 2007, de notre placement à long terme dans Atrium.

### Principales conventions et estimations comptables

Il n'y a eu aucun changement important dans nos conventions et estimations comptables depuis le 31 décembre 2006, à l'exception de l'application des nouvelles normes comptables décrites ci-après. Pour obtenir une description complète de nos conventions comptables et de nos estimations importantes, se reporter à la section correspondante de notre rapport annuel 2006. Un résumé des différences entre les Principes comptables généralement reconnus du Canada et des États-Unis (PCGR du Canada et des États-Unis) figure également à la note 24 de nos états financiers annuels 2006. De plus, les écarts importants de mesure et de présentation par rapport aux PCGR des États-Unis sont présentés à la note 9 de nos états financiers consolidés intermédiaires.

### 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 ».

Nous avons adopté les chapitres 3855, 3865 et 1530 le 1<sup>er</sup> janvier 2007. L'adoption de ces normes n'a eu aucune répercussion importante sur le bilan consolidé de la Société, tel que décrit à la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, nous avons adopté le chapitre 1506 « Modifications comptables » du Manuel de l'ICCA. Ce chapitre définit les critères relatifs aux modifications de conventions comptables, ainsi que le traitement comptable et les informations à fournir concernant les modifications de conventions comptables, les changements d'estimations comptables et les corrections d'erreurs. Plus particulièrement, ce chapitre permet d'apporter volontairement des modifications à une convention comptable uniquement si ces modifications ont pour effet de fournir des informations plus pertinentes et plus fiables dans les états financiers. De plus, ce chapitre requiert la présentation de certaines informations lorsqu'une entité n'a pas appliqué une nouvelle exigence liée aux PCGR qui a été publiée mais qui n'est pas encore en vigueur. Ces informations sont fournies ci-après. L'adoption de ce chapitre n'a pas eu d'autres répercussions sur les états financiers portant sur les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 30 septembre 2007.

#### **Incidence des nouvelles normes comptables non encore en vigueur.**

L'ICCA a récemment publié les nouvelles normes comptables suivantes : le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », le chapitre 3862, « Instruments financiers — informations à fournir », le chapitre 3863, « Instruments financiers — présentation », lequel remplace le chapitre 3861, « Instruments financiers — informations à fournir et présentation » et le chapitre 3031, « Stocks », lequel remplace l'actuel chapitre 3030. Ces nouveaux chapitres s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008. Nous évaluons présentement l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes. Pour obtenir une description complète de ces nouvelles normes comptables, se reporter à la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007.

#### **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 septembre 2007, notre situation au chapitre de la trésorerie ainsi que des placements à court terme était de 47,6 millions de dollars, comparativement à 61 millions de dollars au 31 décembre 2006. Nous sommes d'avis que les liquidités seront suffisantes pour répondre à nos besoins de trésorerie dans un avenir prévisible. Toutefois, il est possible que des acquisitions d'entreprises complémentaires ou que des

investissements additionnels dans notre portefeuille de produits exigent de nouvelles sources de financement. Au 30 septembre 2007, la trésorerie et les placements à court terme de la Société incluaient 44,9 millions de dollars en devises canadiennes.

Voici une explication de la variation de nos liquidités par type d'activité, excluant les flux de trésorerie provenant des ou affectés aux activités abandonnées pour la période correspondante.

### **Activités d'exploitation**

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation poursuivies pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 ont été de 6,2 millions de dollars comparativement à 2,8 millions de dollars pour la même période en 2006. L'augmentation de 3,4 millions de dollars des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation poursuivies est principalement attribuable à la hausse des dépenses en R-D et en frais généraux, de vente et d'administration.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation poursuivies pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 ont été de 18,4 millions de dollars comparativement à 10,4 millions de dollars pour la même période en 2006. L'augmentation des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation poursuivies est principalement attribuable à des investissements additionnels en R-D et à une hausse des dépenses liées aux frais généraux, de vente et d'administration. Nous nous attendons à ce que les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation augmentent au cours du prochain trimestre de 2007, comparativement aux trois premiers trimestres de 2007.

### **Activités de financement**

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement poursuivies ont été de 0,7 million de dollars pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 comparativement à 0,8 million de dollars pour la même période en 2006. Ces fonds ont été principalement utilisés aux fins de remboursement de la dette à long terme. Il n'y a eu aucune activité de financement majeure au cours des périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2007 et 2006.

### **Activités d'investissement**

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement poursuivies (en excluant la variation des placements temporaires) ont été de 1,3 million de dollars pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 comparativement à 0,2 million de dollars au cours de la même période en 2006.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement poursuivies (en excluant la variation des placements temporaires) ont été de 2,2 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 comparativement à 1,4 million de dollars au

cours de la même période en 2006. Ces fonds ont principalement servi à l'achat d'équipements et ont été partiellement compensés, au cours du deuxième trimestre de 2007, par le produit de la vente d'équipements de fabrication. Le placement additionnel est lié à l'augmentation graduelle de la production de cetorelix ainsi qu'à l'équipement et au mobilier nécessaires pour l'ouverture d'un nouveau bureau à Warren au New Jersey (États-Unis).

### Obligations contractuelles

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

(en milliers de dollars US)

#### Paiements exigibles selon la période

<i>Non vérifiés</i>	<b>Total</b>	<b>2007</b>	<b>2008-2010</b>	<b>2011-2012</b>	<b>2013 et suivantes</b>
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Dettes à long terme</b>	782	7	775	-	-
<b>Contrats de location-exploitation</b>	14 140	618	6 634	5 077	1 811
<b>Engagements commerciaux</b>	15 754	2 690	13 064	-	-
<b>Total des obligations contractuelles</b>	30 676	3 315	20 473	5 077	1 811

### Données sur les actions en circulation

En date du 5 novembre 2007, il y avait 53 187 470 actions ordinaires émises et en circulation et 4 273 592 options d'achat d'actions en circulation.

**Sommaire de l'information financière par trimestre**

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

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les			
	30 septembre 2007	30 juin 2007	31 mars 2007	31 décembre 2006
	\$	\$	\$	\$
Produits	11 593	12 228	9 950	12 631
Perte d'exploitation	(9 587)	(5 146)	(8 257)	(6 794)
Bénéfice net (perte nette) provenant des activités poursuivies	(8 704)	(4 846)	(5 110)	22 300
Bénéfice net (perte nette)	(8 704)	(4 846)	(5 110)	39 101
Bénéfice net (perte nette) par action provenant des activités poursuivies				
De base et dilué(e)	(0,16)	(0,09)	(0,10)	0,42
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base et dilué(e)	(0,16)	(0,09)	(0,10)	0,74

	Trimestres terminés les			
	30 septembre 2006	30 juin 2006	31 mars 2006	31 décembre 2005
	\$	\$	\$	\$
Produits	10 630	9 383	8 748	14 273
Perte d'exploitation	(5 756)	(5 451)	(6 106)	(1 988)
Perte nette provenant des activités poursuivies	(4 669)	(4 430)	(5 901)	(3 519)
Bénéfice net (perte nette)	(1 569)	(1 562)	(2 580)	936
Perte nette par action provenant des activités poursuivies				
De base et diluée	(0,09)	(0,08)	(0,12)	(0,08)
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base et dilué(e)	(0,03)	(0,03)	(0,05)	0,02

*Note : Les données par action sont calculées de façon distincte pour chacun des trimestres présentés. Ainsi, la somme des données trimestrielles peut ne pas être égale à l'information annuelle correspondante.*

## **Perspectives pour le prochain trimestre de 2007**

Nous prévoyons que Cetrotide® (cetorelix) continuera de générer une partie importante de nos ventes et redevances.

Nous prévoyons continuer à augmenter les dépenses en R-D au cours du prochain trimestre de 2007, principalement pour la poursuite de notre programme de développement clinique de phase 3 pour cetorelix en HBP, tout en mettant l'accent sur le développement clinique d'autres produits candidats à un stade de développement clinique plus précoce.

Nous prévoyons que les flux de trésorerie utilisés pour les activités d'exploitation augmenteront au cours du dernier trimestre de 2007 comparativement à la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007.

## **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. Il n'y a eu aucune opération de change à terme au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 et il n'y a aucun contrat de change à terme 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 placements temporaires.

### **Opérations entre apparentés et arrangements hors bilan**

Il n'y a eu aucune opération entre apparentés incluse dans les états financiers ni aucun arrangement hors bilan. Au 30 septembre 2007, nous n'avons aucune participation dans des entités à détenteurs de droits variables.

### **Facteurs de risque et incertitudes**

Les facteurs de risque et les incertitudes auxquels Æterna Zentaris fait face n'ont pas fait l'objet de changements importants. Ces facteurs sont décrits dans le rapport de gestion annuel 2006 de la Société daté du 2 mars 2007 et déposé auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières le 19 septembre 2007 (Annexe 99.4 de notre rapport annuel sur le formulaire 40-F déposé auprès de la SEC le 23 mars 2007 et modifié par la suite le 19 septembre 2007) ainsi que dans notre prospectus préalable de base simplifié daté du 27 septembre 2007.

### **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> .

### **Changements concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière**

Il n'est survenu aucun changement concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

## 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, à moins d'y être obligé par une instance gouvernementale ou par une loi applicable, 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,



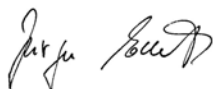
Dennis Turpin, CA  
Premier vice-président et chef de la direction financière  
Le 6 novembre 2007

**Æterna Zentaris Inc.**  
**Bilans consolidés intermédiaires**  
(en milliers de dollars US)

	Au 30 septembre 2007	Au 31 décembre 2006
<i>Non vérifiés</i>		
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	5 666	9 356
Placements temporaires	41 980	51 663
Comptes débiteurs		
Clients	7 101	7 035
Autres	3 450	2 737
Impôts sur les bénéfices	113	941
Stocks	5 954	5 367
Charges payées d'avance et autres frais reportés	2 748	2 671
Actifs d'impôts futurs	-	21 953
	<b>67 012</b>	<b>101 723</b>
<b>Investissement dans une société apparentée (note 3)</b>	-	57 128
<b>Immobilisations corporelles</b>	7 509	13 432
<b>Actifs à long terme destinés à la vente (note 4)</b>	7 989	-
<b>Frais reportés et autres actifs à long terme</b>	1 013	1 354
<b>Actifs incorporels</b>	38 883	39 106
<b>Écarts d'acquisition</b>	11 217	10 748
	<b>133 623</b>	<b>223 491</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges	11 534	10 021
Produits reportés	5 402	5 570
Partie à court terme de la dette à long terme	782	719
Passifs d'impôts futurs	922	-
	<b>18 640</b>	<b>16 310</b>
<b>Produits reportés</b>	4 476	8 468
<b>Dette à long terme</b>	-	704
<b>Avantages sociaux futurs (note 6)</b>	9 214	8 167
<b>Passifs d'impôts futurs</b>	611	10 963
	<b>32 941</b>	<b>44 612</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Capital social (note 7)</b>	30 566	168 466
<b>Autre capital</b>	77 724	6 226
<b>Déficit</b>	(29 361)	(10 114)
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>	21 753	14 301
	<b>100 682</b>	<b>178 879</b>
	<b>133 623</b>	<b>223 491</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

Approuvé par le Conseil,



Jürgen Ernst, MBA  
Administrateur



Gérard Limoges, FCA  
Administrateur

# Æterna Zentaris Inc.

## Résultats d'exploitation consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2007 et 2006

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

<i>Non vérifiés</i>	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>				
Ventes et redevances	7 919	8 419	24 333	20 222
Revenus de licence	3 674	2 211	9 438	8 539
	<b>11 593</b>	<b>10 630</b>	<b>33 771</b>	<b>28 761</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Coût des ventes	3 433	3 992	10 092	8 038
Frais de recherche et de développement, déduction faite des crédits d'impôts et des subventions*	10 096	6 181	26 295	20 247
Frais généraux, de vente et d'administration*	6 055	4 540	15 823	12 900
Amortissement				
Immobilisations corporelles	487	494	1 298	1 415
Actifs incorporels	1 109	1 179	3 253	3 474
	<b>21 180</b>	<b>16 386</b>	<b>56 761</b>	<b>46 074</b>
<b>Perte d'exploitation</b>	<b>(9 587)</b>	<b>(5 756)</b>	<b>(22 990)</b>	<b>(17 313)</b>
<b>Autres produits (charges)</b>				
Revenus d'intérêts	495	233	1 373	743
Charge d'intérêts	(15)	(35)	(69)	(1 297)
Perte de change	(167)	(14)	(820)	(99)
Perte de valeur relative à l'écart d'acquisition (note 5)	(500)	-	(500)	-
	<b>(187)</b>	<b>184</b>	<b>(16)</b>	<b>(653)</b>
<b>Perte avant impôts</b>	<b>(9 774)</b>	<b>(5 572)</b>	<b>(23 006)</b>	<b>(17 966)</b>
<b>Recouvrement d'impôts sur les bénéfices</b>	<b>1 070</b>	<b>903</b>	<b>4 346</b>	<b>2 966</b>
<b>Perte nette provenant des activités poursuivies</b>	<b>(8 704)</b>	<b>(4 669)</b>	<b>(18 660)</b>	<b>(15 000)</b>
<b>Bénéfice net provenant des activités abandonnées (note 3)</b>	<b>-</b>	<b>3 100</b>	<b>-</b>	<b>9 289</b>
<b>Perte nette pour la période</b>	<b>(8 704)</b>	<b>(1 569)</b>	<b>(18 660)</b>	<b>(5 711)</b>
<b>Perte nette par action provenant des activités poursuivies</b>				
De base et diluée	<b>(0.16)</b>	<b>(0.09)</b>	<b>(0.35)</b>	<b>(0.29)</b>
<b>Perte nette par action</b>				
De base et diluée	<b>(0.16)</b>	<b>(0.03)</b>	<b>(0.35)</b>	<b>(0.11)</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (note 8)</b>				
De base et diluée	<b>53 184 803</b>	<b>52 692 065</b>	<b>53 181 248</b>	<b>51 900 754</b>
* Charge de rémunération à base d'actions incluses dans les:				
Frais de recherche et de développement	72	90	179	285
Frais généraux, de vente et d'administration	438	473	1 312	1 393
	<b>510</b>	<b>563</b>	<b>1 491</b>	<b>1 678</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

### Résultat étendu

<i>Non vérifiés</i>	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Perte nette de la période</b>	<b>(8 704)</b>	<b>(1 569)</b>	<b>(18 660)</b>	<b>(5 711)</b>
Autre résultat étendu:				
Écart de conversion	6 315	(584)	13 204	4 830
Variation de la juste valeur des placements disponibles à la vente, déduction faite des impôts afférents	81	-	(87)	-
<b>Résultat étendu</b>	<b>(2 308)</b>	<b>(2 153)</b>	<b>(5 543)</b>	<b>(881)</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

**Æterna Zentaris Inc.**  
**Flux de trésorerie consolidés intermédiaires**  
**Pour les périodes terminées les 30 septembre 2007 et 2006**  
(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Perte nette pour la période	(8 704)	(1 569)	(18 660)	(5 711)
Bénéfice net provenant des activités abandonnées	-	(3 100)	-	(9 289)
Perte nette provenant des activités poursuivies	(8 704)	(4 669)	(18 660)	(15 000)
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Amortissement	1 595	1 673	4 550	4 889
Charges de rémunération à base d'action	510	563	1 491	1 678
Impôts futurs	(1 118)	(1 091)	(4 275)	(3 322)
Perte de valeur relative à l'écart d'acquisition	500	-	500	-
Avantages sociaux futurs	86	118	377	356
Frais reportés	139	(742)	505	(792)
Produits reportés	(549)	525	(4 972)	(1 916)
Accroissement de la valeur des emprunts à long terme	15	-	68	1 227
Perte (gain) de change sur des éléments libellés en devises étrangères	(178)	18	325	(79)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 6)	1 524	822	1 676	2 595
Trésorerie utilisée par les activités d'exploitation poursuivies	(6 180)	(2 783)	(18 415)	(10 364)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation abandonnées	-	8 634	-	24 713
Trésorerie générée (utilisée) par les activités d'exploitation	(6 180)	5 851	(18 415)	14 349
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Remboursement de la dette à long terme	(9)	(8)	(776)	(742)
Émission d'actions à la suite de l'exercice d'option d'achat d'actions	15	-	33	44
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(112)
Trésorerie utilisée par les activités de financement poursuivies	6	(8)	(743)	(810)
Trésorerie utilisée par les activités de financement abandonnées	-	(2 794)	-	(9 038)
Trésorerie utilisée par les activités de financement	6	(2 802)	(743)	(9 848)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Acquisition de placements temporaires	(148)	(1 254)	(5 994)	(7 487)
Produit de la vente de placements temporaires	3 681	2 253	22 557	12 680
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 300)	(188)	(2 756)	(1 396)
Disposition d'immobilisations corporelles	-	-	612	-
Acquisition d'actifs incorporels amortissables	(2)	(13)	(29)	(11)
Trésorerie générée par les activités d'investissement poursuivies	2 231	798	14 390	3 786
Trésorerie utilisée par les activités d'investissement abandonnées	-	(4 149)	-	(9 290)
Trésorerie générée (utilisée) par les activités d'investissement	2 231	(3 351)	14 390	(5 504)
<b>Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents</b>	<b>525</b>	<b>30</b>	<b>1 078</b>	<b>1 359</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents</b>	<b>(3 418)</b>	<b>(272)</b>	<b>(3 690)</b>	<b>356</b>
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	<b>9 084</b>	<b>27 895</b>	<b>9 356</b>	<b>27 267</b>
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<b>5 666</b>	<b>27 623</b>	<b>5 666</b>	<b>27 623</b>
<b>La trésorerie et les équivalents sont reliés aux</b>				
Activités poursuivies	5 666	7 328	5 666	7 328
Activités abandonnées	-	20 295	-	20 295
	<b>5 666</b>	<b>27 623</b>	<b>5 666</b>	<b>27 623</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

## Æterna Zentaris Inc.

### États consolidés intermédiaires de la variation des capitaux propres

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

<i>Non vérifiés</i>	Actions ordinaires (en nombre)	Actions ordinaires	Autre Capital	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total
		\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	<b>53 169 470</b>	<b>168 466</b>	<b>6 226</b>	<b>(10 114)</b>	<b>14 301</b>	<b>178 879</b>
Ajustement relatif à l'application de nouvelles conventions comptables (note 2)	-	-	-	(587)	(41)	(628)
Perte nette pour la période	-	-	-	(18 660)	-	(18 660)
Distribution des actions d'Atrium - Écart de conversion (note 3)	-	-	-	-	(5 624)	(5 624)
Écart de conversion	-	-	-	-	13 204	13 204
Variation de la juste valeur des placements disponibles à la vente, déduction faite des impôts afférents	-	-	-	-	(87)	(87)
Émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions						
En espèces	18 000	33	-	-	-	33
Valeur attribuée à partir de l'autre capital	-	26	(26)	-	-	-
Réduction du capital déclaré (note 3)	-	(137 959)	70 032	-	-	(67 927)
Charge de rémunération à base d'actions	-	-	1 492	-	-	1 492
<b>Solde au 30 septembre 2007</b>	<b>53 187 470</b>	<b>30 566</b>	<b>77 724</b>	<b>(29 361)</b>	<b>21 753</b>	<b>100 682</b>

Le total du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu est de 7 608\$ au 30 septembre 2007 et 32 448\$ au 30 septembre 2006.

## Æterna Zentaris Inc.

### États consolidés intermédiaires de la variation des capitaux propres

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

#### Déficit

<i>Non vérifiés</i>	Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006
	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>(10 114)</b>	<b>(43 224)</b>
Ajustement relatif à l'application de nouvelles conventions comptables (note 2)	<b>(587)</b>	-
Perte nette pour la période	<b>(18 660)</b>	<b>(5 711)</b>
Perte sur règlement des emprunts à terme convertibles	-	<b>(280)</b>
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>(29 361)</b>	<b>(49 215)</b>

#### Cumul des autres éléments du résultat étendu

<i>Non Vérifiés</i>	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>15 357</b>	<b>17 351</b>	<b>14 301</b>	<b>11 937</b>
Ajustement relatif à l'application de nouvelles conventions comptables (note 2)	-	-	<b>(41)</b>	-
Distribution des actions d'Atrium - Écart de conversion cumulé (note 3)	-	-	<b>(5 624)</b>	-
Écart de conversion	<b>6 315</b>	<b>(584)</b>	<b>13 204</b>	<b>4 830</b>
Variation de la juste valeur des placements disponibles à la vente, déduction faite des impôts afférents	<b>81</b>	-	<b>(87)</b>	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>21 753</b>	<b>16 767</b>	<b>21 753</b>	<b>16 767</b>

Détaillé comme suit :

Écart de conversion	<b>21 881</b>	<b>16 767</b>
Variation de la juste valeur des placements disponibles à la vente, déduction faite des impôts afférents <sup>(1)</sup>	<b>(128)</b>	-
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>	<b>21 753</b>	<b>16 767</b>

<sup>(1)</sup> Au 30 septembre 2007, il y avait des pertes non réalisées sur les placements temporaires disponibles à la vente pour un montant de 128 \$.

*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 2007 et 2006**

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

*Non vérifiées*

---

#### **1. Mode de présentation**

Ces états financiers intermédiaires au 30 septembre 2007 et pour les périodes terminées les 30 septembre 2007 et 2006 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, à l'exception de l'application des nouvelles conventions comptables telles que décrites à la note 2 ci-après. 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**

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».

La Société a adopté les chapitres 1530, 3251, 3855 et 3865 le 1er janvier 2007.

## **Æterna Zentaris Inc.**

### **Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

#### **Pour les périodes terminées les 30 septembre 2007 et 2006**

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

*Non vérifiées*

---

#### **Comptabilisation des actifs et passifs financiers**

##### *Placements temporaires*

Les placements temporaires sont classés à titre de placements disponibles à la vente. La Société comptabilise les opérations à la date de règlement.

Ces placements sont constatés à la juste valeur. Les gains et les pertes non réalisés sont constatés, déduction faite des impôts sur les bénéfices, le cas échéant, aux « Autres éléments cumulés du résultat étendu ». Lors de la cession ou de la constatation d'une dépréciation de ces placements, ces gains ou pertes sont reclassés dans les résultats d'exploitation.

Une différence de 41 000 \$ entre la valeur comptable et la juste valeur des placements classés comme disponibles à la vente a été comptabilisée à titre d'ajustement du solde d'ouverture des « Autres éléments cumulés du résultat étendu », déduction faite des impôts sur les bénéfices.

##### *Méthode du taux d'intérêt effectif*

Les primes et les escomptes sur les placements temporaires et sur la dette à long terme sont constatés selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

L'impact de l'utilisation de la méthode du taux d'intérêt effectif s'élevait à 587 000 \$ et a été constaté à titre d'ajustement au solde d'ouverture du déficit, déduction faite des impôts sur les bénéfices.

##### *Transition*

Les méthodes suivies en matière de comptabilisation, de décomptabilisation et d'évaluation ainsi que les conventions suivies en matière de comptabilité de couverture des états financiers consolidés des exercices antérieurs à la date d'entrée en vigueur des nouvelles normes ne sont pas modifiées et par conséquent, ces états financiers n'ont pas été retraités.

#### **Modifications comptables**

Le 1er janvier 2007, la Société a adopté le chapitre 1506 « Modifications comptables » du Manuel de l'ICCA. Ce chapitre définit les critères relatifs aux modifications de conventions comptables, ainsi que le traitement comptable et les informations à fournir concernant les modifications de conventions comptables, les changements d'estimations comptables et les corrections d'erreurs. Plus particulièrement, ce chapitre permet d'apporter volontairement des modifications à une convention comptable uniquement si ces modifications ont pour effet de fournir des informations plus pertinentes et plus fiables dans les états financiers. De plus, ce chapitre requiert la présentation de certaines informations lorsqu'une entité n'a pas appliqué une nouvelle exigence liée aux PCGR qui a été publiée mais qui n'est pas encore en vigueur. Ces informations sont fournies ci-après. L'adoption de ce chapitre n'a pas eu d'autres répercussions sur les états financiers portant sur les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2007.

# **Æterna Zentaris Inc.**

## **Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

### **Pour les périodes terminées les 30 septembre 2007 et 2006**

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

*Non vérifiées*

---

#### **INCIDENCES DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES NON ENCORE EN VIGUEUR**

##### **Information à fournir concernant le capital**

L'ICCA a publié le chapitre 1535 intitulé « Informations à fournir concernant le capital ». Cette norme établit les directives concernant la présentation d'informations sur le capital d'une entité. Ceci permettra aux utilisateurs des états financiers de cette entité d'évaluer ses objectifs, ses politiques et ses procédés de gestion du capital, y compris les informations à fournir sur toutes les exigences en matière de capital auxquelles l'entité est assujettie ainsi que les conséquences qu'entraîne une situation de non-conformité à ces exigences. Les nouvelles exigences entreront en vigueur à compter du 1er janvier 2008. La Société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme.

##### **Instruments financiers — informations à fournir et Instruments financiers — présentation**

L'ICCA a publié le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir » et le chapitre 3863, « Instruments financiers – présentation », lesquels remplacent le chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ». Cette nouvelle norme requiert la présentation de renseignements supplémentaires concernant les catégories d'actifs et de passifs financiers ainsi qu'une analyse détaillée des risques liés aux instruments financiers de l'entité. Cette norme harmonise les informations à fournir avec celles exigées en vertu des *International Financial Reporting Standards* (IFRS). Les exigences liées à la présentation restent les mêmes. Ces nouvelles normes entreront en vigueur à compter du 1er janvier 2008. La Société évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles normes.

##### **Stocks**

L'ICCA a remplacé le chapitre 3030 par le chapitre 3031, également intitulé « Stocks ». Ce nouveau chapitre a pour but d'harmoniser l'évaluation des stocks selon les PCGR du Canada avec les Normes comptables internationales. Cette norme exige que les stocks soient évalués au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation, et renferme des indications sur la détermination du coût, y compris la répartition des frais indirects et autres coûts. La norme exige aussi que les stocks semblables à l'intérieur d'un groupe consolidé soient évalués selon la même méthode. De plus, elle requiert le renversement des moins-values précédentes à la valeur nette de réalisation dans le cas d'une augmentation subséquente de la valeur des stocks. Ce nouveau chapitre s'appliquera aux états financiers annuels et intermédiaires relatifs aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008. L'entreprise évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme.

## Æterna Zentaris Inc.

### Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

#### Pour les périodes terminées les 30 septembre 2007 et 2006

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

*Non vérifiées*

### 3. Finalisation de la distribution spéciale de la participation restante dans Atrium Biotechnologies Inc. (maintenant Atrium Innovations Inc.)

Le 15 décembre 2006, les actionnaires de la Société ont approuvé une réduction du capital déclaré des actions ordinaires de la Société d'un montant correspondant à la juste valeur marchande de sa participation résiduelle dans Atrium dans le but d'effectuer une distribution spéciale en nature de la totalité des 11 052 996 actions à droit de vote subalterne d'Atrium détenues par la Société. Le 2 janvier 2007, les actionnaires d'Æterna Zentaris ont reçu environ 0,2079 action à droit de vote subalterne d'Atrium pour chacune de leurs actions ordinaires.

Cette distribution spéciale a été comptabilisée à titre de transfert non réciproque au profit des actionnaires et mesurée à la valeur comptable de la participation dans Atrium à la date de distribution. Puisque la distribution spéciale a été considérée comme une transaction imposable pour la Société et à titre de réduction du capital déclaré aux fins fiscales, le capital social de la Société a été réduit de la juste valeur des actions d'Atrium distribuées (137 959 000 \$), le placement à long terme dans Atrium (57 128 000 \$) a été retiré du bilan et la différence, en tenant compte des impôts afférents (16 423 000 \$) et de l'écart de conversion cumulé (5 624 000 \$), a été comptabilisé à titre d'Autre Capital (70 032 000 \$).

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2006, les revenus et charges d'Atrium qui étaient consolidés auparavant sous les secteurs Ingrédients actifs et spécialités chimiques ainsi que Santé et nutrition ont été retirés des activités poursuivies pour être reclassés dans les activités abandonnées.

	Trois mois terminés le 30 septembre 2006	Neuf mois terminés le 30 septembre 2006
	\$	\$
<b>Produits</b>	73 282	223 574
<b>Bénéfice avant les éléments suivants</b>	8 641	26 429
Charge d'impôts sur les bénéfices	(2 220)	(6 856)
Perte sur dilution de placements	(5)	(140)
<b>Bénéfice avant la part des actionnaires sans contrôle</b>	6 416	19 433
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	(3 316)	(10 144)
<b>Bénéfice net provenant des activités abandonnées</b>	3 100	9 289
<b>Bénéfice net par action provenant des activités abandonnées</b>		
De base et dilué	0.06	0.18

## **Æterna Zentaris Inc.**

### **Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

#### **Pour les périodes terminées les 30 septembre 2007 et 2006**

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

*Non vérifiées*

---

#### **4. Actifs à long terme destinés à la vente**

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007, conformément à sa stratégie de financement qui prévoit entre autre l'utilisation de sources de financement non-dilutives, par la disposition d'actifs non-essentiels, la Société a décidé de mettre en vente son immeuble situé dans la ville de Québec. L'immeuble a été reclassé sous les « actifs à long terme destinés à la vente ». La direction considère que la valeur de réalisation nette de l'immeuble excède sa valeur comptable. Conséquemment, aucune dépréciation n'a été comptabilisée dans les résultats d'exploitation de la période.

#### **5. Écart d'acquisition**

	<b>\$</b>
Solde au 31 décembre 2005	9 777
Effet des fluctuations du taux de change	971
<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	<b>10 748</b>
Effet des fluctuations du taux de change	969
Perte de valeur relative à l'écart d'acquisition	(500)
<b>Solde au 30 septembre 2007</b>	<b>11 217</b>

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007, la révision du plan d'affaires et des prévisions budgétaires par la direction, relatives à la situation et à la performance financière d'une de ses filiales, Echelon Biosciences, Inc., a mené la Société à procéder à un test de dépréciation préliminaire à l'égard de l'écart d'acquisition de ladite filiale. Le test de dépréciation sera complété au cours du prochain trimestre. À la suite des résultats du test préliminaire, une dépréciation estimée à 500 000\$ a été comptabilisée aux résultats d'exploitation pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2007.

## **Æterna Zentaris Inc.**

### **Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

#### **Pour les périodes terminées les 30 septembre 2007 et 2006**

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

*Non vérifiées*

#### **6. États des flux de trésorerie et informations supplémentaires**

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement</b>				
Comptes débiteurs	1 237	(1226)	794	889
Stocks	(684)	11	(125)	(179)
Charges payées d'avance	351	(504)	72	(673)
Comptes créditeurs et charges	649	2 554	83	2 041
Impôt sur les bénéfices	(29)	(13)	852	517
	<b>1 524</b>	<b>822</b>	<b>1 676</b>	<b>2 595</b>
Intérêts payés				
Activités poursuivies	-	4	1	12
Activités abandonnées	-	1 978	-	7 779
Impôts sur les bénéfices payés (recouvrés)				
Activités poursuivies	79	180	(923)	(301)
Activités abandonnées	-	4 788	-	8 693
<b>Dépense liée aux avantages sociaux futurs pour les régimes à prestations déterminées</b>	<b>148</b>	<b>176</b>	<b>466</b>	<b>443</b>

## **Æterna Zentaris Inc.**

### **Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

#### **Pour les périodes terminées les 30 septembre 2007 et 2006**

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

*Non vérifiées*

## **7. Capital social**

Le tableau suivant résume les changements survenus à l'égard des options d'achat d'actions en vertu du régime :

	<b>Neuf mois terminés le 30 septembre 2007</b>		<b>Année terminée le 31 décembre 2006</b>	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$ CAN)	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$ CAN)
Solde au début de l'exercice	3 490 092	6,02	3 843 592	6,16
Octroyées	905 000	4,28	45 000	6,41
Exercées	(18 000)	1,96	(22 000)	3,98
Échues	(10 000)	6,68	(346 000)	7,68
Annulées	(108 500)	4,99	(30 500)	6,21
Solde à la fin de l'exercice	4 258 592	5,69	3 490 092	6,02

## **Hypothèses utilisées pour déterminer les charges de rémunération à base d'actions**

Le tableau ci-dessous présente les hypothèses utilisées pour déterminer les charges de rémunération à base d'actions selon le modèle d'établissement du prix des options de Black et Scholes :

	<b>Neuf mois terminés le 30 septembre 2007</b>	<b>Année terminée le 31 décembre 2006</b>
Taux de rendement des actions	<b>Néant</b>	Néant
Volatilité prévue	<b>58,0 %</b>	58,1 %
Taux d'intérêts sans risque	<b>4,57 %</b>	4,06 %
Durée de vie prévue (années)	<b>5,00</b>	5,77















