

# Æterna Zentaris

Le 13 août 2007

Chers actionnaires,

Au cours du second trimestre, nous avons enregistré des progrès importants à plusieurs niveaux. Parmi les plus importants, notons ceux de cetorelix en hyperplasie bénigne de la prostate et l'ajout de deux dirigeants chevronnés qui apporteront une expérience des plus utiles au reste de l'équipe de direction.

Nous avons débuté les traitements auprès des patients participant à notre vaste programme de phase 3 en HBP et nous continuerons à concentrer nos efforts sur un recrutement rapide. Toujours en ce qui a trait à cetorelix, nous avons recouvré les droits mondiaux exclusifs (sauf au Japon) de Solvay Pharmaceuticals pour toutes les indications, y compris l'endométriose. J'estime qu'il s'agit d'un événement positif puisque nous détenons maintenant le contrôle complet de ce produit à l'échelle mondiale, sauf au Japon. Nous procédons présentement à une analyse stratégique actualisée et détaillée afin de déterminer le meilleur moyen de maximiser la valeur de ce produit.

La Société est sans équivoque à un tournant décisif de son évolution et notre grande priorité est, sans contredit, d'amener notre composé phare, cetorelix, en marché. La réussite de ce projet avec cetorelix pourrait permettre à Æterna Zentaris d'atteindre un nouveau niveau de croissance. La grande expertise d'Ellen McDonald, M.B.A., notre nouvelle première vice-présidente, chef de la direction des affaires commerciales, et de Nicholas J. Pelliccione, Ph. D., notre nouveau premier vice-président, affaires réglementaires et assurance de la qualité, sera d'une aide très précieuse pour l'équipe.

Nous avons encore une fois mis en évidence notre capacité à faire progresser nos produits avec succès, comme en témoignent les résultats positifs de phase 2 sur ozarelix en HBP et l'achèvement du recrutement de patients pour notre étude de phase 2b en HBP avec ce même produit, présentement menée au Canada et aux États-Unis par notre partenaire Spectrum Pharmaceuticals. De plus, en collaboration avec notre partenaire Keryx Biopharmaceuticals, Inc., nous avons dévoilé des résultats positifs de phase 1 et de phase 2 sur perifosine chez des patients atteints de sarcomes avancés ainsi que des résultats positifs de phase 1 sur AEZS-108, notre conjugué cytotoxique, chez des patientes dont les cancers exprimaient des récepteurs du LHRH.

De façon générale, je suis satisfait des progrès enregistrés au cours du trimestre. Avec le recrutement de patients bien entamé de la première étude de notre programme de phase 3 sur cetorelix en HBP, les progrès marqués de nos autres programmes de développement clinique et l'ajout de dirigeants clés à notre équipe, nous sommes en mesure de nous concentrer sur une révision stratégique rigoureuse de notre portefeuille de produits et des occasions d'affaires. Je suis persuadé qu'il en résultera un plan cohérent, axé sur l'excellence que nous serons en mesure de vous communiquer en septembre.

En terminant, au nom de mes collègues et des membres du conseil d'administration, je vous remercie de votre intérêt et de votre soutien soutenus 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 six mois terminées le 30 juin 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 et six mois terminées les 30 juin 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.

La société bénéficie d'un portefeuille de produits diversifié et autonome, d'une solide position financière ainsi que d'une équipe de gestion ayant une vaste expérience des affaires et qui a fait ses preuves dans le développement, le lancement et la mise en marché de produits.

Tous nos efforts sont mis sur la progression vigoureuse de notre portefeuille de produits avec une attention toute particulière envers nos principaux produits que sont cetorelix, ozarelix et perifosine, ainsi qu'à 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.

### Réalizations importantes au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007

#### DÉVELOPPEMENT CORPORATIF :

**Deux postes clés de la direction sont comblés** — La Société a renforcé son équipe de direction avec les nominations de Mme Ellen McDonald, MDA, première vice-présidente, chef de la direction des affaires commerciales ainsi que de M. Nicholas J. Pelliccione, Ph. D., premier vice-président, affaires réglementaires et assurance de la qualité.

## AVANCEMENT DU PORTEFEUILLE DE PRODUITS :

**Cetrorelix** — Au début du trimestre, les premiers patients ont commencé le traitement avec cetrorelix, le principal produit antagoniste du facteur de libération de l'hormone lutéinisante (LHRH) de la Société, dans le cadre de la première étude de son programme de phase 3 en hyperplasie bénigne de la prostate (HBP). Cette étude, visant à déterminer l'efficacité du produit, est menée aux États-Unis et au Canada auprès d'environ 600 patients.

De plus, la Société a annoncé la résiliation de l'entente de licence et de coopération sur cetrorelix pour toutes les indications restantes, incluant l'endométriose, avec Solvay Pharmaceuticals (Solvay). Æterna Zentaris a recouvré ainsi les droits mondiaux exclusifs (ex-Japon) sur cetrorelix pour toutes les indications sans aucune compensation financière payable à Solvay. Cette dernière a réorienté sa stratégie vers de nouveaux secteurs thérapeutiques à la suite de l'acquisition de Fournier Pharma, tel qu'annoncé en mars 2005. Conséquemment, cetrorelix n'était plus une priorité pour Solvay. Æterna Zentaris possède maintenant tous les droits (ex-Japon) sur cetrorelix et procède présentement à une analyse approfondie afin de déterminer la meilleure stratégie à adopter pour compléter le développement de cetrorelix en endométriose.

**Ozarelix** — Notre partenaire, Spectrum Pharmaceuticals, a présenté le résumé des résultats détaillés de phase 2 en HBP pour son composé ozarelix, un antagoniste du LHRH/GnRH de quatrième génération. Les résultats indiquent qu'ozarelix a été bien toléré par les patients. On a également observé son efficacité statistiquement significative et cliniquement valable dans le traitement des symptômes du tractus urinaire inférieur liés à l'HBP. Enfin, les résultats n'ont démontré aucun impact sur la qualité de vie et la fonction érectile. Ce résumé a été présenté dans le cadre de l'assemblée annuelle de l'*American Urological Association (AUA)* en mai 2007.

De plus, Spectrum a complété le recrutement pour son étude clinique de phase 2b en HBP qui est effectuée au Canada et aux États-Unis, et la Société est à préparer le lancement de son programme de phase 3 d'ici la fin de l'année en cours.

**Perifosine** — Lors de l'assemblée annuelle de l'*American Society of Clinical Oncology (ASCO)*, notre partenaire, Keryx Biopharmaceuticals, a présenté une affiche sur les résultats de phase 1 et phase 2 sur perifosine, un composé oral anti-cancer inhibiteur de la transduction du signal, pour le traitement de patients atteints de sarcomes avancés. Les résultats des études de phase 1 et phase 2 sur perifosine ont démontré un taux général de bienfaits cliniques (CBR) de 52 %, ce qui se compare avantageusement à l'activité des inhibiteurs du mTOR.

**AEZS-108** — Les résultats détaillés de phase 1 sur notre analogue du facteur de libération de LHRH cytotoxique ciblé, AEZS-108, chez des femmes atteintes de cancers exprimant des récepteurs du LHRH, ont été présentés à l'assemblée annuelle de l'ASCO. Les résultats ont démontré des signes d'une activité anti-tumorale à des doses de 160 mg/m<sup>2</sup> ou 267 mg/m<sup>2</sup> d'AEZS-108. On a d'ailleurs observé des signes de réponse tumorale clinique chez 7 des 13 patientes dont 3 réponses complètes ou partielles. Nous sommes à préparer le lancement d'une étude de phase 2 en cancer de l'endomètre et des ovaires d'ici à la fin de l'année courante.

### **Résultats d'exploitation consolidés**

Pour le trimestre et la période de six mois terminés le 30 juin 2007, 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.

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.

	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>				
Ventes et redevances	8 231	5 217	16 152	11 790
Revenus de licence	3 852	4 156	5 764	6 328
Autres	145	10	262	13
	<b>12 228</b>	<b>9 383</b>	<b>22 178</b>	<b>18 131</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Coût des ventes	3 196	1 404	6 659	4 046
Frais de recherche et développement (R-D), déduction faite des crédits d'impôt et des subventions	8 015	7 262	16 199	14 066
Frais généraux, de vente et d'administration	4 672	4 515	9 768	8 360
Amortissements	1 491	1 653	2 955	3 216
	<b>17 374</b>	<b>14 834</b>	<b>35 581</b>	<b>29 688</b>
<b>Perte d'exploitation</b>	<b>(5 146)</b>	<b>(5 451)</b>	<b>(13 403)</b>	<b>(11 557)</b>
<b>Autres produits (charges)</b>	<b>(441)</b>	137	171	(837)
<b>Recouvrement d'impôts sur les bénéfices</b>	<b>741</b>	884	<b>3 276</b>	2 063
<b>Perte nette provenant des activités poursuivies</b>	<b>(4 846)</b>	(4 430)	<b>(9 956)</b>	(10 331)
<b>Bénéfice net provenant des activités abandonnées</b>	-	2 868	-	6 189
<b>Perte nette pour la période</b>	<b>(4 846)</b>	<b>(1 562)</b>	<b>(9 956)</b>	<b>(4 142)</b>
<b>Perte nette par action provenant des activités poursuivies</b>				
De base et diluée	<b>(0,09)</b>	(0,08)	<b>(0,19)</b>	(0,20)
<b>Perte nette par action</b>				
De base et diluée	<b>(0,09)</b>	(0,03)	<b>(0,19)</b>	(0,08)

## Produits consolidés

Les **produits consolidés** proviennent des ventes et redevances ainsi que des revenus de licence. Les ventes proviennent de Cetrotide<sup>®</sup> (cetorelix) 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> (cetorelix) 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 ventes et redevances se sont élevées à 8,2 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 5,2 millions de dollars pour la même période en 2006. L'augmentation des ventes et redevances est due principalement à une hausse des ventes d'Impavido<sup>®</sup> à la suite d'une commande effectuée par le gouvernement Indien ainsi qu'à la croissance des ventes de Cetrotide<sup>®</sup>.

Les revenus de licence ont légèrement diminué pour se situer à 3,9 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 4,2 millions de dollars pour la même période en 2006. Le trimestre terminé le 30 juin 2007 a été positivement affecté par des produits reportés hors trésorerie de 1,7 million de dollars à la suite de la résiliation de l'entente de licence et de coopération avec Solvay Pharmaceuticals sur cetorelix pour toutes les indications restantes, incluant l'endométriose. Au cours de la même période en 2006, nous avons enregistré plus de 2 millions de dollars à titre de versements d'étape à la suite de l'approbation de Cetrotide<sup>®</sup> pour la fécondation *in vitro* au Japon.

Les revenus consolidés pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007 ont totalisé 22,2 millions de dollars comparativement à 18,1 millions de dollars pour la même période en 2006. La hausse des revenus consolidés est principalement attribuable à l'augmentation des ventes de Cetrotide<sup>®</sup> et d'Impavido<sup>®</sup>.

## Charges d'exploitation consolidées

Le **coût des ventes consolidé** s'est élevé à 3,2 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007 comparativement à 1,4 million de dollars pour la même période en 2006. Le coût des ventes consolidé pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007 a été de 6,7 millions de dollars comparativement à 4 millions de dollars pour la même période en 2006. L'augmentation du coût des ventes est directement liée aux ventes additionnelles de Cetrotide<sup>®</sup> et d'Impavido<sup>®</sup>.

Les **frais de R-D consolidés, déduction faite des crédits d'impôt et des subventions (« R-D »)**, ont été de 8 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007 comparativement à 7,3 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 16,2 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007

comparativement à 14,1 millions de dollars pour la même période en 2006. La hausse des frais de R-D est attribuable à des investissements additionnels effectués dans notre programme de phase 3 sur le cetrotrelix en HBP, ainsi que pour la poursuite de nos programmes de développement sur des produits ciblés, au stade de développement clinique précoce.

Les **frais généraux, de vente et d'administration consolidés** ont été de 4,7 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007 comparativement à 4,5 millions de dollars pour la même période en 2006.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, les frais généraux, de vente et d'administration consolidés ont été de 9,8 millions de dollars comparativement à 8,4 millions de dollars pour la même période en 2006. L'augmentation de ces dépenses, au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2007, est principalement causée par une charge additionnelle liée à l'embauche du nouveau président et chef de la direction, M. David J. Mazzo, Ph. D., ainsi que de deux autres personnes-clés au sein de la direction de la Société.

La **perte d'exploitation consolidée** a diminué pour s'établir à 5,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 5,5 millions de dollars pour la même période en 2006. La baisse de la perte d'exploitation en 2007 est attribuable à la croissance des ventes de Cetrotide<sup>®</sup> et d'Impavido<sup>®</sup>, laquelle a été partiellement compensée par une hausse des dépenses en R-D.

La perte d'exploitation consolidée pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007 a été de 13,4 millions de dollars comparativement à 11,6 millions de dollars pour la même période en 2006. Cette variation est attribuable à une hausse des dépenses en R-D et en frais généraux, de vente et d'administration. Ces dépenses additionnelles ont été partiellement compensées par la croissance des ventes de Cetrotide<sup>®</sup> et d'Impavido<sup>®</sup>.

Les **autres charges consolidées** pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 ont été de 0,4 million de dollars et sont principalement attribuables à la perte de change. Au cours de la même période en 2006, un montant de 0,1 million de dollars avait été enregistré à titre d'autres revenus.

Les autres revenus consolidés pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007 ont été de 0,2 million de dollars. Au cours de la même période en 2006, nous avons enregistré d'autres charges consolidées d'un montant de 0,8 million de dollars, attribuables principalement aux frais financiers liés aux emprunts à terme convertibles. Ces emprunts ont été convertis en actions ordinaires au cours du trimestre terminé le 31 mars 2006.

Le **recouvrement d'impôts sur les bénéfices consolidés** pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 a été de 0,7 million de dollars comparativement à 0,9 million de dollars pour la même période en 2006.

Le recouvrement d'impôts sur les bénéfices consolidés pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007 a été de 3,3 millions de dollars comparativement à 2,1 millions de dollars pour la même période en 2006. La hausse du recouvrement d'impôts sur les bénéfices pour la période de six mois terminée le 30 juin 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 provenant des activités poursuivies** pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 a été de 4,8 millions de dollars comparativement à 4,4 millions de dollars au cours de la même période en 2006. Cette hausse est attribuable à une combinaison de frais additionnels engagés en R-D et à une perte de change enregistrée au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007. Ces dépenses ont été partiellement compensées par la hausse des revenus.

La perte nette provenant des activités poursuivies pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007 a été de 10 millions de dollars comparativement à 10,3 millions de dollars au cours de la même période en 2006. Cette baisse est attribuable à une augmentation du recouvrement d'impôts sur les bénéfices et à une charge d'intérêts plus faible constatées au cours des six premiers mois de 2007. Cette baisse a été partiellement compensée par une hausse de la perte d'exploitation.

**Le bénéfice net provenant des activités abandonnées** pour le trimestre et la période de six mois terminés le 30 juin 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)	<b>Trimestre terminé le 30 juin 2006</b>	<b>Six mois terminés le 30 juin 2006</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Produits</b>	74 283	150 292
<b>Bénéfice avant les éléments suivants :</b>	8 783	17 788
Charge d'impôts sur les bénéfices	(2 566)	(4 636)
Perte sur dilution de placements	(81)	(135)
<b>Bénéfice avant la part des actionnaires sans contrôle</b>	6 136	13 017
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	(3 268)	(6 828)
<b>Bénéfice net provenant des activités abandonnées</b>	2 868	6 189
<b>Bénéfice net par action provenant des activités abandonnées</b>		
<b>De base et dilué</b>	0,05	0,12

La **perte nette consolidée** pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 a été de 4,8 millions de dollars ou une perte nette de base et diluée par action de 9 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. Pour la période de six-mois terminée le 30 juin 2007, la perte nette consolidée a été de 10 millions de dollars ou une perte nette de base et diluée par action de 19 cents, comparativement à 4,1 millions de dollars ou une perte nette de base et diluée par action de 8 cents pour la même période en 2006.

La hausse de la perte nette consolidée pour le trimestre et la période de six mois terminés le 30 juin 2007 est directement attribuable à la finalisation de la distribution d'Atrium à nos actionnaires le 2 janvier 2007. Le bénéfice net provenant des activités abandonnées pour le trimestre et la période de six mois terminés le 30 juin 2006 a été de près de 2,9 millions de dollars et de 6,2 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 le trimestre terminé le 30 juin 2007 a été de 53,2 millions d'actions comparativement à 52,7 millions d'actions pour la même période en 2006. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, 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 comparativement à 52,1 millions d'actions pour la même période

en 2006. Cette hausse découle 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 juin 2007	Au 31 décembre 2006
	\$	\$
<b>Actif total</b>	<b>135 495</b>	223 491
<b>Passif à long terme</b>	<b>15 389</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 la participation restante de la Société dans Atrium.

### Principales conventions et estimations comptables

Il n'y a eu aucun changement important dans les conventions et les estimations comptables d'Æterna Zentaris 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 PCGR du Canada et des États-Unis figure également à la note 24 de nos états financiers annuels 2006.

#### 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 ont été adoptés par la Société à compter du 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 le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2007.

Le 1<sup>er</sup> 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 six mois terminées le 30 juin 2007.

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

L'ICCA a récemment publié les nouvelles normes comptables suivantes : Chapitre 1535, informations à fournir concernant le capital, chapitre 3862, instruments financiers — informations à fournir, 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 exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008. La Société évalue présentement l'incidence de l'adoption de ces nouveaux chapitres. Pour obtenir une description complète de ces nouvelles normes comptables, se reporter à la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 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 juin 2007, notre situation au chapitre de la trésorerie ainsi que des placements à court terme était de 51,5 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.

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 ont été de 6,6 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 comparativement à 3,8 millions de dollars pour la même période en 2006. Le montant de licence enregistré pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 incluait des produits hors trésorerie de 1,7 million

de dollars à la suite de la résiliation de l'entente de licence et de coopération avec Solvay Pharmaceuticals. Ceci, combiné à la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont contribué à la hausse des sorties de fonds au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007, comparativement au même trimestre en 2006.

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2007, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation poursuivies ont été de 12,2 millions de dollars comparativement à 7,6 millions de dollars pour la même période en 2006. Les flux de trésorerie additionnels utilisés ont principalement servi à effectuer des investissements plus élevés en R-D et en dépenses additionnelles liées aux frais généraux, de vente et d'administration. La variation est également attribuable à un revenu de licence non monétaire de 1,7 million de dollar enregistré dans la période de six mois terminée le 30 juin 2007 ainsi qu'à la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Nous nous attendons à ce que les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation augmentent au cours des prochains trimestres de 2007, comparativement aux deux premiers trimestres de 2007.

### **Activités de financement**

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement poursuivies ont été de 0,8 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 comparativement à 0,7 million de dollars pour la même période en 2006. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement poursuivies ont été de 0,7 million de dollars 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.

### **Activités d'investissement**

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement poursuivies (en excluant la variation des placements temporaires) ont été de 0,5 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 comparativement à 0,8 million de dollars au cours de la même période en 2006. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement poursuivies (en excluant la variation des placements temporaires) ont été de 0,9 million de dollars comparativement à 1,2 million de dollars au cours de la même période en 2006. Ces fonds ont principalement servi, au cours du deuxième trimestre de 2007, à l'achat d'immobilisations corporelles et ont été partiellement compensés par le produit de la vente d'équipements de fabrication provenant principalement de projets de R-D terminés.

### **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>	726	16	710	-	-
<b>Contrats de location-exploitation</b>	14 172	1 391	5 867	3 457	3 457
<b>Engagements commerciaux</b>	13 563	4 236	5 459	2 526	1 342
<b>Total des obligations contractuelles</b>	28 461	5 643	12 036	5 983	4 799

**Données sur les actions en circulation**

En date du 13 août 2007, il y avait 53 179 470 actions ordinaires émises et en circulation et 4 315 092 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 2007	31 mars 2007	31 décembre 2006	30 septembre 2006
	\$	\$	\$	\$
Produits	12 228	9 950	12 631	10 630
Perte d'exploitation	(5 146)	(8 257)	(6 794)	(5 756)
Bénéfice net (perte nette) provenant des activités poursuivies	(4 846)	(5 110)	22 300	(4 669)
Bénéfice net (perte nette)	(4 846)	(5 110)	39 101	(1 569)
Bénéfice net (perte nette) par action provenant des activités poursuivies				
De base et dilué(e)	(0,09)	(0,10)	0,42	(0,09)
Bénéfice net (perte nette) par action De base et dilué(e)	(0,09)	(0,10)	0,74	(0,03)

	Trimestres terminés les			
	30 juin 2006	31 mars 2006	31 décembre 2005	30 septembre 2005
	\$	\$	\$	\$
Produits	9 383	8 748	14 273	9 023
Perte d'exploitation	(5 451)	(6 106)	(1 988)	(4 358)
Perte nette provenant des activités poursuivies	(4 430)	(5 901)	(3 519)	(5 416)
Bénéfice net (perte nette)	(1 562)	(2 580)	936	(3 759)
Perte nette par action provenant des activités poursuivies				
De base et diluée	(0,08)	(0,12)	(0,08)	(0,12)
Bénéfice net (perte nette) par action				
De base et dilué(e)	(0,03)	(0,05)	0,02	(0,08)

*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 les prochains trimestres de 2007**

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

Nous comptons bénéficier de l'appui de nos partenaires actuels et continuer à nous consacrer à la progression vigoureuse de notre portefeuille de produits.

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

Nous croyons qu'avec les revenus générés par nos produits en marché et qu'avec notre niveau actuel de liquidité, nous possédons une solide position financière pour poursuivre l'avancement de notre portefeuille de produits, en mettant l'emphase sur nos principaux produits candidats et sur les programmes de développement de produits ciblés et prometteurs, au stade de développement clinique précoce et dont le potentiel est élevé.

## **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 importante au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007 et il n'y a 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 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 juin 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, décrits dans le rapport de gestion annuel 2006 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> .

### **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 du trimestre terminé le 30 juin 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 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 premier vice-président et chef de la direction financière,

A handwritten signature in cursive script that reads "Dennis Turpin".

Dennis Turpin, CA  
Le 13 août 2007

# Æterna Zentaris Inc.


## Bilans consolidés intermédiaires

(en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Au 30 juin 2007	Au 31 décembre 2006
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	9 084	9 356
Placements temporaires	42 416	51 663
Comptes débiteurs		
Clients	6 416	7 035
Autres	4 426	2 737
Impôts sur les bénéfices	66	941
Stocks	4 944	5 367
Charges payées d'avance et autres frais reportés	2 972	2 671
Actifs d'impôts futurs	1 362	21 953
	<b>71 686</b>	<b>101 723</b>
<b>Investissement dans une société apparentée (note 3)</b>	-	57 128
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>13 731</b>	<b>13 432</b>
<b>Frais reportés et autres actifs à long terme</b>	<b>1 089</b>	<b>1 354</b>
<b>Actifs incorporels</b>	<b>37 907</b>	<b>39 106</b>
<b>Écarts d'acquisition</b>	<b>11 082</b>	<b>10 748</b>
	<b>135 495</b>	<b>223 491</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges	9 893	10 021
Produits reportés	5 083	5 570
Partie à court terme de la dette à long terme	726	719
Passifs d'impôts futurs	1 940	-
	<b>17 642</b>	<b>16 310</b>
<b>Produits reportés</b>	<b>4 781</b>	<b>8 468</b>
<b>Dette à long terme</b>	<b>-</b>	<b>704</b>
<b>Avantages sociaux futurs (note 4)</b>	<b>8 648</b>	<b>8 167</b>
<b>Passifs d'impôts futurs</b>	<b>1 960</b>	<b>10 963</b>
	<b>33 031</b>	<b>44 612</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Capital social (note 5)</b>	<b>30 538</b>	<b>168 466</b>
<b>Autre capital (note 5)</b>	<b>77 226</b>	<b>6 226</b>
<b>Déficit</b>	<b>(20 657)</b>	<b>(10 114)</b>
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>	<b>15 357</b>	<b>14 301</b>
	<b>102 464</b>	<b>178 879</b>
	<b>135 495</b>	<b>223 491</b>

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 d'exploitation consolidés intermédiaires

Pour les périodes terminées les 30 juin 2007 et 2006

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

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>	<b>12 228</b>	<b>9 383</b>	<b>22 178</b>	<b>18 131</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Coût des ventes	3 196	1 404	6 659	4 046
Frais de recherche et de développement, déduction faite des crédits d'impôts et des subventions	8 015	7 262	16 199	14 066
Frais généraux, de vente et d'administration	4 672	4 515	9 768	8 360
Amortissement				
Immobilisations corporelles	410	482	811	921
Actifs incorporels	1 081	1 171	2 144	2 295
	<b>17 374</b>	<b>14 834</b>	<b>35 581</b>	<b>29 688</b>
<b>Perte d'exploitation</b>	<b>(5 146)</b>	<b>(5 451)</b>	<b>(13 403)</b>	<b>(11 557)</b>
<b>Autres produits (charges)</b>				
Revenus d'intérêts	305	282	878	510
Charge d'intérêts	(53)	(19)	(54)	(1 262)
Perte de change	(693)	(126)	(653)	(85)
<b>Perte avant impôts</b>	<b>(5 587)</b>	<b>(5 314)</b>	<b>(13 232)</b>	<b>(12 394)</b>
<b>Recouvrement d'impôts sur les bénéfices</b>	<b>741</b>	<b>884</b>	<b>3 276</b>	<b>2 063</b>
<b>Perte nette provenant des activités poursuivies</b>	<b>(4 846)</b>	<b>(4 430)</b>	<b>(9 956)</b>	<b>(10 331)</b>
<b>Bénéfice net provenant des activités abandonnées (note 3)</b>	<b>-</b>	<b>2 868</b>	<b>-</b>	<b>6 189</b>
<b>Perte nette pour la période</b>	<b>(4 846)</b>	<b>(1 562)</b>	<b>(9 956)</b>	<b>(4 142)</b>
<b>Perte nette par action provenant des activités poursuivies</b>				
De base et diluée	(0,09)	(0,08)	(0,19)	(0,20)
<b>Perte nette par action</b>				
De base et diluée	(0,09)	(0,03)	(0,19)	(0,08)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (note 6)</b>				
De base et dilué	<b>53 179 470</b>	<b>52 682 969</b>	<b>53 179 470</b>	<b>52 098 582</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

## Aeterna Zentaris Inc.

### Déficit consolidé intermédiaire, résultat étendu et cumul des autres éléments du résultat étendu

Pour les périodes terminées les 30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars US)

#### Déficit

<i>Non vérifiés</i>	Six mois terminés les 30 juin	
	2007	2006
	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>10 114</b>	43 224
Ajustement relatif à l'application de nouvelles conventions comptables (note 2)	587	-
Perte sur règlement des emprunts à terme convertibles	-	280
Perte nette pour la période	<b>9 956</b>	4 142
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>20 657</b>	47 646

#### Résultat étendu

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Perte nette pour la période</b>	<b>4 846</b>	1 562	<b>9 956</b>	4 142
Écart de conversion	(5 891)	(5 997)	(6 889)	(5 414)
Variation de la juste valeur des placements temporaires, déduction faite des impôts afférents	144	-	168	-
<b>Résultat étendu</b>	<b>(901)</b>	(4 435)	<b>3 235</b>	(1 272)

#### Cumul des autres éléments du résultat étendu

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>9 610</b>	11 354	<b>14 301</b>	11 937
Ajustement relatif à l'application de nouvelles conventions comptables (note 2)	-	-	(41)	-
Distribution des actions d'Atrium (note 3)	-	-	(5 624)	-
Écart de conversion	5 891	5 997	6 889	5 414
Variation de la juste valeur des placements temporaires, déduction faite des impôts afférents	(144)	-	(168)	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>15 357</b>	17 351	<b>15 357</b>	17 351
Détaillé comme suit:				
Écart de conversion			15 566	17 351
Perte non réalisées sur les placements temporaires <sup>(1)</sup>			(209)	-
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>			<b>15 357</b>	17 351

<sup>(1)</sup> Au 30 juin 2007, il y avait des pertes non-réalisées sur les placements temporaires disponibles à la vente pour un montant de 209 \$.

<b>Total du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu</b>	<b>(5 300)</b>	(30 295)
--	----------------	----------

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 2007 et 2006

(en milliers de dollars US)

Non vérifiés	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Perte nette pour la période	(4 846)	(1 562)	(9 956)	(4 142)
Bénéfice net provenant des activités abandonnées	-	(2 868)	-	(6 189)
Perte nette provenant des activités poursuivies	(4 846)	(4 430)	(9 956)	(10 331)
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Amortissement	1 491	1 653	2 955	3 216
Charges de rémunération à base d'action	527	563	981	1 115
Impôts futurs	(781)	(1 042)	(3 157)	(2 231)
Avantages sociaux futurs	165	103	291	238
Frais reportés	252	(134)	366	(50)
Produits reportés	(3 040)	(1 240)	(4 423)	(2 441)
Accroissement de la valeur des emprunts à long terme	53	-	53	1 227
Perte (gain) de change sur des éléments libellés en devises étrangères	523	(27)	503	(97)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 4)	(949)	790	152	1 773
Trésorerie utilisée par les activités d'exploitation poursuivies	(6 605)	(3 764)	(12 235)	(7 581)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation abandonnées	-	15 564	-	16 079
Trésorerie générée (utilisée) par les activités d'exploitation	(6 605)	11 800	(12 235)	8 498
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Remboursement de la dette à long terme	(759)	(726)	(767)	(734)
Émission d'actions à la suite de l'exercice d'option d'achat d'actions	-	12	18	44
Frais d'émission d'actions	-	(10)	-	(112)
Trésorerie utilisée par les activités de financement poursuivies	(759)	(724)	(749)	(802)
Trésorerie utilisée par les activités de financement abandonnées	-	(5 078)	-	(6 244)
Trésorerie utilisée par les activités de financement	(759)	(5 802)	(749)	(7 046)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Acquisition de placements temporaires	(3 282)	(1 990)	(5 846)	(6 233)
Produit de la vente de placements temporaires	13 014	4 157	18 876	10 427
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 101)	(812)	(1 456)	(1 208)
Disposition d'immobilisations corporelles	612	-	612	-
Acquisition d'actifs incorporels amortissables	(19)	7	(27)	2
Trésorerie générée par les activités d'investissement poursuivies	9 224	1 362	12 159	2 988
Trésorerie utilisée par les activités d'investissement abandonnées	-	(5 563)	-	(5 141)
Trésorerie générée (utilisée) par les activités d'investissement	9 224	(4 201)	12 159	(2 153)
<b>Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents</b>	<b>497</b>	<b>1 012</b>	<b>553</b>	<b>1 329</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents</b>	<b>2 357</b>	<b>2 809</b>	<b>(272)</b>	<b>628</b>
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	<b>6 727</b>	<b>25 086</b>	<b>9 356</b>	<b>27 267</b>
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<b>9 084</b>	<b>27 895</b>	<b>9 084</b>	<b>27 895</b>
<b>La trésorerie et les équivalents sont reliés aux</b>				
Activités poursuivies	9 084	8 261	9 084	8 261
Activités abandonnées	-	19 634	-	19 634
	<b>9 084</b>	<b>27 895</b>	<b>9 084</b>	<b>27 895</b>

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 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 juin 2007 et pour les périodes terminées les 30 juin 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 1<sup>er</sup> janvier 2007.

### **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 résulte en une dépense supplémentaire d'un montant de 587 000 \$ constatée 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 1<sup>er</sup> 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 le trimestre et la période de six mois terminées le 30 juin 2007.

## **Æterna Zentaris Inc.**

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

#### **Pour les périodes terminées les 30 juin 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*

## **2 Nouvelles conventions comptables**

### **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 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> janvier 2008. L'entreprise évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme.

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

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 le trimestre et pour la période de six mois terminés le 30 juin 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.

	<b>Trimestre terminé le 30 juin 2006</b>	<b>Six mois terminés le 30 juin 2006</b>
	\$	\$
<b>Produits</b>	74 283	150 292
<b>Bénéfice avant les éléments suivants</b>	8 783	17 788
Charge d'impôts sur les bénéfices	(2 566)	(4 636)
Perte sur dilution de placements	(81)	(135)
<b>Bénéfice avant la part des actionnaires sans contrôle</b>	6 136	13 017
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	(3 268)	(6 828)
<b>Bénéfice net provenant des activités abandonnées</b>	2 868	6 189
<b>Bénéfice net par action provenant des activités abandonnées De base et dilué</b>	0,05	0,12

## Æterna Zentaris Inc.

### Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

#### Pour les périodes terminées les 30 juin 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 États des flux de trésorerie et informations supplémentaires

	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement</b>				
Comptes débiteurs	(901)	1 467	(443)	2 115
Stocks	324	(408)	559	(190)
Charges payées d'avance	(107)	10	(279)	(169)
Comptes créditeurs et charges	(834)	(948)	(566)	(513)
Impôt sur les bénéfices	569	669	881	530
	(949)	790	152	1 773
<b>Intérêts payés</b>				
Activités poursuivies	-	5	1	8
Activités abandonnées	-	4 095	-	5 801
<b>Impôts sur les bénéfices payés (recouvrés)</b>				
Activités poursuivies	(1 011)	(631)	(1 002)	(481)
Activités abandonnées	-	2 095	-	3 905
<b>Dépense reliée aux avantages sociaux futurs pour les régimes à prestations déterminées</b>	<b>178</b>	<b>143</b>	<b>318</b>	<b>267</b>

#### 5 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
		\$	\$
<b>Solde au 31 décembre 2005</b>	<b>46 139 814</b>	<b>130 344</b>	<b>10 474</b>
Conversion des emprunts à terme convertibles	6 955 088	37 786	(6 339)
Émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions			
En espèces	22 000	81	-
Valeur attribuée à partir de l'autre capital	-	29	(29)
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	-
Frais d'émission d'actions	-	(112)	-
Charge de rémunération à base d'actions	-	-	2 120
<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	<b>53 169 470</b>	<b>168 466</b>	<b>6 226</b>
Émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions			
En espèces	10 000	18	-
Valeur attribuée à partir de l'autre capital	-	13	(13)
Réduction du capital déclaré (note 3)	-	(137 959)	70 032
Charge de rémunération à base d'actions	-	-	981
<b>Solde au 30 juin 2007</b>	<b>53 179 470</b>	<b>30 538</b>	<b>77 226</b>

## **Æterna Zentaris Inc.**

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

#### **Pour les périodes terminées les 30 juin 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 Perte nette par action**

Le tableau suivant présente le calcul de la perte nette de base et diluée par action :

	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Perte nette des activités poursuivies</b>	<b>(4 846)</b>	<b>(4 430)</b>	<b>(9 956)</b>	<b>(10 331)</b>
<b>Bénéfice net des activités abandonnées</b>	-	2 868	-	6 189
Incidence de la conversion présumée d'options d'achat d'actions dilutives dans une ancienne filiale	-	(288)	-	(568)
<b>Bénéfice net des activités abandonnées, ajustée pour tenir compte de l'effet de dilution</b>	-	2 580	-	5 621
<b>Perte nette ajustée pour tenir compte de l'effet de dilution</b>	<b>(4 846)</b>	<b>(1 850)</b>	<b>(9 956)</b>	<b>(4 710)</b>

	Trimestres terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation</b>	<b>53 179 470</b>	52 682 969	<b>53 179 470</b>	52 098 582
Effet dilué des options d'achat d'actions	575 423	578 959	982 738	553 227
<b>Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation</b>	<b>53 754 893</b>	53 261 928	<b>54 162 208</b>	52 651 809

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	
	2007	2006	2007	2006
Options d'achat d'actions	2 489 335	1 863 833	1 750 944	1 887 245
Actions ordinaires qui seraient émises à la suite de la conversion des emprunts à terme convertibles	-	-	-	776 237

Pour les trimestres et pour les périodes de six mois terminés le 30 juin 2007 et 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 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.

### **7 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.