

Troisième trimestre 2008

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

Le rapport qui suit se veut une révision des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie de la Société pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 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 intermédiaires consolidés et les notes afférentes pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007. 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.

Notre portefeuille englobe des composés à tous les stades de développement, de la découverte de médicaments à la commercialisation de produits. Nos deux programmes cliniques prioritaires sont nos principaux générateurs de valeur, à savoir cetorelix pour le traitement de l'hyperplasie bénigne de la prostate (HBP), et notre principal programme en oncologie, à savoir AEZS-108 pour le traitement du cancer avancé des ovaires et de l'endomètre.

Principaux développements réalisés au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008

- Le 1^{er} septembre 2008, Juergen Engel, Ph. D., a été nommé président et chef de la direction de la Société, succédant ainsi à Juergen Ernst qui agissait à titre de président et chef de la direction par intérim depuis avril 2008. Ancien président du conseil de la Société, M. Ernst a été nommé président exécutif du conseil également le 1^{er} septembre 2008.
- Nous avons complété le recrutement de patients pour la seconde étude sur l'efficacité de notre programme de phase 3 en HBP avec notre composé principal, cetorelix.

- Nous avons entamé la seconde étape du recrutement de patientes de notre étude de phase 2 en cancer des ovaires avec AEZS-108. Cette étude s'inscrit dans un programme de phase 2 sur des cancers gynécologiques qui inclura jusqu'à 82 femmes.
- Nous avons signé une entente de coopération et octroi de licence pour la commercialisation de cetrorelix en HBP avec Handok Pharmaceuticals Co., Ltd. (« Handok ») pour le marché coréen. Par ailleurs, après la fin du trimestre, nous avons signé une autre entente avec Handock pour la commercialisation d'ozarelix en HBP, également pour le marché coréen.
- Nous avons récupéré les droits mondiaux sur le secrétagogue de l'hormone de croissance, AEZS-130, d'Ardana plc (LSE : ARA). En 2002, nous leur avons octroyé une licence mondiale exclusive pour le développement et la commercialisation d'AEZS-130. Une étude clinique de phase 1 a été complétée avec AEZS-130 en tant qu'agent thérapeutique pour les déficiences de l'hormone de croissance. Nous sommes présentement à évaluer différentes options de développement futur pour ce composé.

Événements subséquents au troisième trimestre 2008

- Le 11 novembre 2008, nous avons signé une entente formelle de vendre à *Cowen Healthcare Royalty Partners, L.P.* (« CHRP »), nos droits sur les redevances futures de Cetrotide[®] faisant partie de notre contrat de licence avec Merck Serono. Ce contrat de licence entre nous et Merck Serono a été signé en 2000 et octroyait à Merck Serono les droits exclusifs de mise en marché, de distribution et de vente de Cetrotide[®] à l'échelle mondiale, à l'exception du Japon, dans le domaine de la fécondation *in vitro*. À la signature, nous recevrons 52,5 M\$ de CHRP. De plus, nous pourrions toucher une somme additionnelle de 2,5 M\$ de CHRP, advenant le cas où les ventes nettes de Cetrotide[®] en 2010 atteindraient un niveau prédéterminé.

Selon l'entente, advenant l'approbation commerciale du composé cetrorelix dans une indication autre que la fécondation *in vitro* par les autorités réglementaires européennes, nous nous sommes engagés à verser un montant comptant unique à CHRP variant de 5 M\$ à 15 M\$; plus tôt l'approbation du produit sera accordée par les autorités réglementaires européennes, plus le montant à verser à CHRP sera élevé. Cetrorelix est actuellement en étude clinique de phase 3 pour l'hyperplasie bénigne de la prostate.

La transaction devrait être conclue le ou avant le 2 décembre 2008.

PORTEFEUILLE DE PRODUITS

Notre portefeuille de produits en date du 12 novembre 2008					
Découverte	Préclinique	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Commercialisé
Librairie de 120 000 composés	AEZS-115 (endométriose et urologie) AEZS-120 (vaccin contre le cancer) Erk et PI3K inhibiteurs (oncologie) Ligands des récepteurs de la ghréline (endocrinologie) AEZS-127 (oncologie)	AEZS-112 (oncologie) AEZS-130 (endocrinologie)	AEZS-108 (cancer des ovaires et de l'endomètre) Cetorelix (endométriose) (HBP au Japon) Ozarelix (HBP, cancer de la prostate) Perifosine (multiples cancers)	Cetorelix (HBP)	Cetrotide® (fécondation <i>in vitro</i>)
Partenaires					
			Cetorelix : Shionogi au Japon Ozarelix: Spectrum en Amérique du Nord et en Inde; Nippon Kayaku au Japon Ozarelix : (HBP) Handok en Corée Perifosine: Keryx en Amérique du Nord	Cetorelix : (HBP) Handok en Corée	Cetrotide® : Merck Serono (mondial, sauf au Japon) Nippon Kayaku / Shionogi (Japon)

CETRORELIX

Programme de phase 3 en HBP

En septembre 2008, nous avons annoncé que nous avons complété le recrutement des quelque 400 patients, principalement en Europe, de la seconde étude d'efficacité de ce programme.

En avril 2008, nous avons annoncé la fin du processus de recrutement des quelque 600 patients de la première étude d'efficacité de ce même programme. Les patients proviennent principalement du Canada et des États-Unis, mais aussi d'Europe.

En mai 2008, nous avons également annoncé le début des traitements auprès des premiers patients de l'étude sur l'innocuité. Cette étude ouverte, multi-centres avec un seul régime, est menée auprès de quelque 500 patients en Amérique du Nord.

Les premiers résultats de ce programme de phase 3 sont attendus au cours du troisième trimestre de 2009.

En juillet 2008, nous avons signé une entente de coopération et octroi de licence pour la commercialisation de cetorelix en HBP avec Handok Pharmaceuticals Co., Ltd. (bourse coréenne : Koscom) pour le marché coréen. L'entente a permis à notre Société de toucher un montant comptant à la signature et prévoit des paiements d'étapes liés à l'approbation et au lancement de cetorelix, ainsi que des redevances sur les ventes futures de ce composé en HBP.

AEZS-108

En septembre 2008, nous avons annoncé que nous entamions la seconde étape du recrutement de patientes de notre étude de phase 2 en cancer des ovaires avec AEZS-108, un agoniste du facteur de libération de l'hormone lutéinisante auquel est liée la doxorubicine. L'étude fait partie d'un programme de phase 2 en cancers gynécologiques qui regroupera jusqu'à 82 femmes (jusqu'à 41 avec un cancer des ovaires et jusqu'à 41 avec un cancer de l'endomètre).

OZARELIX

Après la fin du trimestre, nous avons signé une entente de coopération et octroi de licence avec Handok pour la commercialisation d'ozarelix en HBP sur le marché coréen. L'entente nous a permis de toucher un montant comptant à la signature et prévoit des paiements d'étape liés à l'approbation et au lancement d'ozarelix, ainsi que des redevances sur les ventes futures d'ozarelix en HBP.

Résultats d'exploitation consolidés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2007, les produits et les charges d'Echelon Biosciences, qui étaient auparavant consolidés, ont été reclassés dans les activités abandonnées. Comme nous nous sommes départis de cette société en novembre 2007, nous n'avons plus accès à aucune liquidité ou rentrée de fonds de cette dernière.

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

<i>(Non vérifiés)</i>	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Ventes et redevances	8 630	7 372	24 822	22 392
Revenus de licence	2 399	3 671	6 412	9 436
	11 029	11 043	31 234	31 828
Charges d'exploitation				
Coût des ventes	4 986	3 290	14 348	9 675
Frais de recherche et de développement, déduction faite des crédits d'impôts et des subventions*	13 880	9 835	44 914	25 557
Frais généraux, de vente et d'administration*	3 277	5 847	14 287	15 257
Amortissement :				
Immobilisations corporelles	433	426	1 199	1 183
Actifs incorporels	839	1 024	2 555	3 014
	23 415	20 422	77 303	54 686
Perte d'exploitation	(12 386)	(9 379)	(46 069)	(22 858)
Autres revenus (charges)				
Revenus d'intérêts	149	494	737	1,369
Charge d'intérêts	-	(15)	(68)	(68)
Gain (perte) de change	(1 324)	(170)	429	(766)
Pertes à la disposition d'actifs à long terme destinés à la vente	(90)	-	(125)	-
	(1 265)	309	973	535
Perte avant impôts	(13 651)	(9 070)	(45 096)	(22 323)
Recouvrement (charges) d'impôts	(228)	1 012	(228)	4 287
Perte nette provenant des activités poursuivies	(13 879)	(8 058)	(45 324)	(18 036)
Perte nette provenant des activités abandonnées	-	(646)	-	(624)
Perte nette pour la période	(13 879)	(8 704)	(45 324)	(18 660)
Perte nette par action provenant des activités poursuivies				
De base et diluée	(0,26)	(0,15)	(0,85)	(0,34)
Perte nette par action				
De base et diluée	(0,26)	(0,16)	(0,85)	(0,35)
Nombre moyen pondéré d'actions				
De base et diluée	53 187 470	53 184 803	53 187 470	53 181 248
* Charge de rémunération à base d'actions incluses dans les :				
Frais de recherche et de développement	50	64	166	180
Frais généraux, de vente et d'administration	52	447	78	1 312
	102	511	244	1 492
Résultat étendu consolidé				
<i>(Non vérifiés)</i>	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Perte nette pour la période	(13 879)	(8 704)	(45 324)	(18 660)
Autres éléments du résultat étendu :				
Écart de conversion	(3 169)	6 315	(2 650)	13 204
Variation de la juste valeur des placements temporaires	(15)	81	(3)	(87)
Résultat étendu	(17 063)	(2 308)	(47 977)	(5 543)

Produits consolidés

Les produits consolidés proviennent des ventes et redevances ainsi que des revenus de licence. Les ventes sont composées de ventes de Cetrotide[®] (cetorelix), d'ingrédients actifs pharmaceutiques et d'Impavido[®] (miltefosine). Les ventes d'Impavido[®] s'appliquent pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2008 ainsi que pour toute l'année 2007. Les redevances sont générées par les ventes de Cetrotide[®] (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'étapes 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.

Au cours du premier trimestre de 2008, la Société a conclu une entente avec Laboratoires Paladin Inc. (TSX : PLB) pour la vente d'une propriété incorporelle – Impavido[®] (miltefosine). La transaction a été complétée le 31 mars 2008 pour un prix de vente brut d'environ 8,9 M\$ (9,1 M\$CAN) payable en trésorerie. En 2007, les ventes annuelles d'Impavido[®] représentaient 3 M\$. En raison de la vente de ce produit, nous prévoyons une baisse correspondante des ventes et redevances pour 2008.

Après la fin du trimestre, nous avons convenu de vendre à CHRP nos droits sur les redevances futures de Cetrotide[®] dans le domaine de la fécondation *in vitro*, selon notre contrat de licence avec Merck Serono. Par conséquent, nous sommes à évaluer l'impact sur nos produits futurs.

Les ventes et redevances consolidées ont augmenté à 8,6 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 7,4 M\$ pour la même période en 2007. La hausse des ventes et des redevances pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008 comparativement à la même période l'an dernier est essentiellement attribuable à l'augmentation des ventes de Cetrotide[®], partiellement diminuée par l'exclusion des ventes d'Impavido[®] au cours du troisième trimestre de 2008.

Les ventes et redevances consolidées ont augmenté à 24,8 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 22,4 M\$ pour la même période en 2007. La hausse des ventes et des redevances pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 comparativement à la même période en 2007 est essentiellement attribuable à une hausse de 61 % des ventes de Cetrotide[®], partiellement diminuée par une baisse des ventes d'Impavido[®].

Les revenus de licence ont diminué à 2,4 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 3,7 M\$ pour la même période en 2007. Cette baisse pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008 comparativement à la même période en 2007 est principalement attribuable à un paiement d'étape reçu d'Ardana plc (« Ardana »), en 2007.

Les revenus de licence ont baissé à 6,4 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 9,4 M\$ pour la même période en 2007. Cette baisse pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 comparativement à la même période en 2007 est principalement attribuable à un paiement d'étape reçu d'Ardana en 2007 et à la terminaison de l'entente de collaboration avec Solvay Pharmaceuticals en 2007.

Les revenus de licence devraient connaître une diminution en 2008, essentiellement en raison de la terminaison, en 2007, de l'entente de collaboration avec Solvay Pharmaceuticals.

Charges d'exploitation consolidées

Le coût des ventes consolidé s'est élevé à 5 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 3,3 M\$ pour la même période en 2007. Le coût des ventes correspond à 58 % des ventes et redevances pour le troisième trimestre de 2008 comparativement à 45 % pour la même période en 2007.

Le coût des ventes consolidé s'est élevé à 14,3 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 comparativement à 9,7 M\$ pour la même période en 2007. Le coût des ventes demeure à 58 % des ventes et redevances pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 comparativement à 43 % pour la même période en 2007. L'augmentation du pourcentage du coût de ventes au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2008 est directement reliée à la composition des produits vendus qui comprenait une plus grande quantité de ventes liées à Cetrotide[®] dont les coûts de fabrication sont plus élevés.

En 2008, le coût des ventes devrait être d'environ 55 % des ventes et redevances en raison de la vente complétée des actifs incorporels d'Impavido[®].

Les frais de R-D consolidés, déduction faite des crédits d'impôts et des subventions, se sont élevés à 13,9 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 9,8 M\$ pour la même période en 2007.

Les frais de R-D consolidés, déduction faite des crédits d'impôts et des subventions se sont élevés à 44,9 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 25,6 M\$ pour la même période en 2007.

L'augmentation des frais de R-D pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2008 par rapport aux mêmes périodes en 2007, résulte principalement de l'avancement de notre programme de phase 3 en HBP avec notre composé principal, cetrotrelix.

Le tableau suivant résume les coûts externes de R-D assumés par la Société pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008.

(en milliers de dollars US)			Neuf mois terminés le 30 septembre 2008	
Produits	Stade	Indication	Coûts de R-D	
			\$	%
Cetorelix	Phase 3	HBP	20 253	67,4
AEZS-108	Phase 2	Cancer des ovaires et de l'endomètre	939	3,1
Perifosine	Phase 2	Oncologie	1 586	5,3
Ozarelix	Phase 2	HBP et cancer de la prostate	188	0,6
AEZS-112	Phase 1	Oncologie	950	3,2
Erk PI3K	Préclinique	Oncologie	1 544	5,1
Récepteur de la ghréline	Préclinique	Endocrinologie et oncologie	892	3,0
AEZS-115	Préclinique	Endocrinologie et oncologie	687	2,3
Autres	Préclinique	Multiple	2 999	10,0
			30 038	100

Nous prévoyons que les investissements en R-D atteindront entre 55 M\$ et 58 M\$ en 2008, soit une augmentation d'environ 45 % comparativement à 2007. Cette augmentation d'une année à l'autre sera principalement liée à l'avancement du programme de phase 3 en HBP avec notre composé principal, cetorelix, qui comprend les études suivantes : une étude sur l'innocuité menée en Amérique du Nord et en Europe auprès de 500 patients, une étude d'efficacité auprès de 400 patients (principalement en Europe), ainsi qu'une autre étude d'efficacité auprès de 600 patients (principalement en Amérique du Nord). Le coût de ces études s'ajoutera aux coûts de l'étude de cancérogénicité préclinique en cours et à ceux engendrés par la production d'une réserve de cetorelix.

Les investissements en R-D sur AEZS-108 devraient augmenter en 2008 puisqu'au début de cette année, nous avons commencé à traiter des patientes dans le cadre d'une étude de phase 2.

Nos autres programmes représenteront une portion moins importante de nos investissements en R-D en 2008 puisque nous nous consacrerons essentiellement à l'avancement de nos principaux composés à un stade plus avancé, à savoir cetorelix pour l'HBP et AEZS-108 pour le cancer des ovaires et de l'endomètre.

Les frais généraux, de vente et d'administration consolidés se sont élevés à 3,3 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 5,8 M\$ pour la même période en 2007.

Les frais généraux, de vente et d'administration consolidés étaient de 14,3 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 15,3 M\$ pour la même période en 2007.

La diminution des frais généraux, de vente et d'administration pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2008 comparativement aux périodes correspondantes en 2007, s'explique en grande partie par des changements organisationnels et des mesures de rationalisation des coûts qui ont été mis en place au cours du deuxième trimestre de 2008.

En 2008, les frais généraux, de vente et d'administration devraient se maintenir à des niveaux comparables à ceux de 2007.

La charge d'amortissement consolidée a atteint 1,3 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 1,5 M\$ pour la même période en 2007.

La charge d'amortissement consolidée s'établissait à 3,7 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 4,2 M\$ pour la même période en 2007.

La charge d'amortissement a diminué au cours de ces périodes en raison de la reclassification de l'immeuble de Québec et de la propriété incorporelle d'Impavido® en tant qu'actifs à long terme destinés à la vente. L'immeuble de Québec a été vendu au cours du deuxième trimestre 2008, alors que la vente de la propriété incorporelle d'Impavido® a été conclue le 31 mars 2008.

La perte d'exploitation consolidée s'est élevée à 12,4 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 9,4 M\$ pour la même période en 2007.

La perte d'exploitation consolidée s'est élevée à 46,1 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 22,9 M\$ pour la même période en 2007.

L'augmentation de la perte d'exploitation pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2008, comparativement aux mêmes périodes en 2007, est essentiellement attribuable aux frais de R-D supplémentaires engagés pour l'avancement de notre programme de phase 3 avec cetorelix en HBP ainsi qu'à des marges plus faibles des activités de production.

Les autres charges consolidées pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, totalisaient 1,3 M\$, comparativement à d'autres revenus de 0,3 M\$ pour la même période en 2007. L'augmentation des autres charges consolidées pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008 comparativement à la même période en 2007, est essentiellement attribuable à l'enregistrement d'une perte de change de 1,3 M\$ liée à la conversion de devises étrangères. La perte encourue par la conversion de devises étrangères est directement liée à la remontée de la devise américaine face à l'Euro et au dollar canadien au cours du trimestre.

Les autres revenus consolidés pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 se sont élevés à 1 M\$, comparativement à 0,5 M\$ pour la même période en 2007. Cette augmentation des autres revenus consolidés pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 est essentiellement attribuable à un gain de change non matérialisé de 0,4 M\$ comparativement à une perte de change non matérialisée de 0,8 M\$ pour la même période en 2007. Ce gain de change pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 est essentiellement attribuable à des comptes créditeurs libellés en devises US de notre filiale en Allemagne, utilisant l'euro comme monnaie fonctionnelle. Ce gain de change est également lié à une avance en euros de la Société mère à sa filiale en Allemagne qui n'a pas été désignée comme couverture d'un investissement net d'une filiale autonome concurrentiellement à la force de l'euro par rapport au dollar canadien, monnaie fonctionnelle de la Société mère. Les taux de change de fin de période de l'euro par rapport au dollar canadien et de l'euro par rapport au dollar US au 30 septembre 2008 étaient de 1,49 et 1,40 respectivement et au 31 décembre 2007, étaient de 1,44 et 1,46 respectivement.

La charge d'impôts consolidée pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, s'est élevée à 0,2 M\$ comparativement à un recouvrement d'impôts de 1 M\$ pour la même période en 2007.

La charge d'impôts consolidée pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 était de 0,2 M\$ comparativement à un recouvrement d'impôts de 4,3 M\$ pour la même période en 2007.

Le recouvrement d'impôts enregistré en 2007 était lié à l'utilisation d'une partie de nos actifs d'impôts futurs à la suite du gain en capital imposable réalisé lors de la distribution des actions de notre ancienne filiale Atrium Biotechnologies Inc., maintenant connue sous le nom d'Atrium Innovations Inc.

La perte nette consolidée provenant des activités poursuivies pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008 s'est élevée à 13,9 M\$, comparativement à 8,1 M\$ pour la même période en 2007.

La perte nette consolidée provenant des activités poursuivies pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 s'est élevée à 45,3 M\$, comparativement à 18 M\$ pour la même période en 2007.

Cette augmentation de la perte nette consolidée provenant des activités poursuivies au cours de ces périodes est essentiellement attribuable à des frais de R-D plus élevés, à

des marges plus faibles de nos activités de production et à une diminution des recouvrements d'impôts enregistré en 2007.

La perte nette consolidée pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, s'est élevée à 13,9 M\$, ou une perte de base et diluée de 0,26 \$ par action, comparativement à 8,7 M\$, ou une perte de base et diluée de 0,16 \$ par action, pour la même période en 2007. Cette hausse de la perte nette au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008 comparativement à la même période en 2007 est essentiellement attribuable à la poursuite du programme de phase 3 avec cetorelix en HBP, à des marges plus faibles pour nos activités de fabrication et à une perte de change plus élevée.

La perte nette consolidée pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, s'est élevée à 45,3 M\$, ou une perte de base et diluée de 0,85 \$ par action, comparativement à 18,7 M\$, ou une perte de base et diluée de 0,35 \$ par action, pour la même période en 2007.

L'augmentation de la perte nette pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 comparativement à la même période en 2007 est essentiellement attribuable à la poursuite du programme de phase 3 avec cetorelix en HBP, à des marges plus faibles pour nos activités de fabrication et à un recouvrement d'impôts enregistré en 2007.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour établir la perte nette de base et diluée par action pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2008 a été de 53,2 millions d'actions, un nombre similaire à celui pour la période correspondante en 2007.

Actif total et passif financier à long terme consolidés

DONNÉES TIRÉES DES BILANS CONSOLIDÉS	Au 30 septembre 2008	Au 31 décembre 2007
(en milliers de dollars US)	\$	\$
Actif total	72 558	123 363
Passif financier à long terme	4 705	3 333

Principales conventions et estimations comptables

Les principes et méthodes comptables utilisés pour ce rapport sont sensiblement les mêmes depuis le 31 décembre 2007, à l'exception de l'application des nouvelles conventions comptables telles que décrites plus bas. Pour une description complète de nos principales conventions et estimations comptables, veuillez consulter la section correspondante de notre rapport annuel 2007. Un sommaire des écarts entre les PCGR au Canada et aux États-Unis figure à la note 24 des états financiers annuels 2007. De plus, les différences importantes en matière de mesure et de présentation de l'information financière par rapport aux PCGR des États-Unis sont décrites à la note 11 de nos états financiers consolidés intermédiaires.

Nouvelles conventions comptables adoptées

Adoptées en 2008

Le 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté les chapitres suivants du Manuel de l'Institut canadien des comptables agréés (« ICCA ») : 1535, *Informations à fournir concernant le capital*, 3862, *Instruments financiers – informations à fournir*, 3863, *Instruments financiers – présentation*, et 3031, *Stocks*, qui remplace le chapitre 3030 portant le même libellé.

L'ICCA, chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital » établit les directives concernant la présentation d'informations sur le capital d'une entité, ce qui 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. Voir la note 5 de nos états financiers consolidés intermédiaires.

L'ICCA, 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 », requièrent 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. Les exigences liées à la présentation restent les mêmes. Voir la note 9 de nos états financiers consolidés intermédiaires.

L'ICCA, chapitre 3031 « Stocks », qui remplace le chapitre 3030 portant le même libellé. En vertu de cette norme, les stocks doivent être comptabilisés au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation. De plus, cette norme inclut des directives sur la détermination du coût, y compris la répartition des frais indirects et des autres coûts. La norme exige aussi que les stocks semblables à l'intérieur d'un groupe consolidé soient comptabilisés selon la même méthode. Elle requiert également la reprise de toute dépréciation des stocks pour les ramener à leur valeur nette de réalisation dans le cas d'une augmentation subséquente de la valeur des stocks. La Société a adopté cette

norme le 1^{er} janvier 2008. L'adoption de ce chapitre n'a pas eu de répercussions sur les états financiers consolidés.

Modifications comptables futures

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064 de son Manuel, intitulé « *Écarts d'acquisition et actifs incorporels* ». Cette norme encadre la comptabilisation des actifs incorporels, conformément à la définition d'un actif et aux critères de comptabilisation des actifs, clarifiant ainsi les applications de la notion d'appariement des produits et des charges, que ces actifs soient acquis séparément ou élaborés à l'interne. La norme s'appliquera aux états financiers intermédiaires et annuels pour les périodes débutant le 1^{er} janvier 2009. La Société n'a pas encore évalué les retombées de l'adoption de cette norme sur les états financiers consolidés.

En 2007, l'ICCA a publié une mise à jour du « *Plan de mise en œuvre pour l'intégration des Normes internationales d'information financière (IFRS) dans les PCGR canadiens* » du CNC. Ce plan fournit un aperçu des décisions cruciales que devra prendre l'ICCA afin d'harmoniser les normes des principes comptables généralement reconnus du Canada et les IFRS lors de la mise en œuvre du plan stratégique. Bien que les IFRS reposent sur un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR canadiens, des divergences importantes en matière de politiques comptables devront être aplanies. L'ICCA a confirmé que la transition des PCGR canadiens aux IFRS s'effectuera le 1^{er} janvier 2011 pour les sociétés tenues de rendre des comptes publics. Dans la foulée de ces changements, la Société est présentement en train d'élaborer des plans internes de mise en œuvre afin de se conformer aux lignes directrices des futures obligations en matière de reddition de comptes.

Informations concernant le capital

En matière de gestion du capital, composé de capitaux propres, la Société s'assure d'un niveau suffisant de liquidités pour financer ses activités de recherche et de développement, les frais généraux et les frais d'administration, le fonds de roulement et les dépenses en immobilisations, notamment celles associées aux brevets et marques de commerce. La Société prend toutes les mesures à sa disposition pour gérer ses liquidités de manière à éviter que ses actionnaires ne subissent les contrecoups d'une dilution.

Au départ, la Société finançait ses activités en procédant à des émissions publiques d'actions ordinaires et d'emprunts à terme convertibles. À l'heure actuelle, la Société optimise ses besoins en liquidités grâce à des sources de financement non dilutives, notamment par la scission et la disposition d'actifs non essentiels, et l'utilisation des crédits d'impôt à l'investissement et des subventions en R-D, des revenus d'intérêts et des recettes provenant de l'octroi de licences, de services et de redevances.

La politique de la Société est de maintenir son niveau d'endettement le plus bas possible. En date du 30 septembre 2008, la Société s'est acquittée de ses obligations en ce qui a trait à un prêt des gouvernements fédéral et provincial d'une valeur nominale de 400 000 \$CAN, escompté à un taux effectif de 8,43 % (392 000 \$US), sans intérêt,

qui était remboursable en cinq versements annuels égaux et consécutifs depuis juillet 2004.

Dans le cadre de la disposition d'actifs à long terme destinés à la vente, la Société a convenu avec le principal locataire de l'immeuble de Québec, de renégocier un bail à long terme afin de faciliter la transaction. Prenant effet le 26 juin 2008, la Société a convenu de verser au principal locataire un montant total de 294 000 \$ (300 000 \$CAN) au cours des cinq prochaines années comme mesure incitative. Ce montant, ne portant pas intérêt, sera payé en versements semestriels de 29 400 \$ (30 000 \$CAN). À cet effet, un montant de 197 000 \$ (210 000 \$CAN) est présenté comme un payable à long terme.

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital demeure le même qu'au cours des années précédentes. La politique sur les dividendes consiste à conserver des liquidités afin de disposer de fonds suffisants pour financer les activités nécessaires au développement du portefeuille de produits tout en priorisant notre principal produit, cetorelix, actuellement en phase 3 pour le traitement de l'HBP afin de le conduire à sa mise en marché.

La Société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital de la part d'organismes de réglementation ou de toute autre source externe.

Liquidités, flux de trésorerie et financement

Nos activités et nos dépenses en immobilisations sont principalement financées par les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, par la vente d'actifs non essentiels et par l'utilisation de nos liquidités.

Nos liquidités et placements temporaires totalisaient 11 M\$ au 30 septembre 2008, comparativement à 41,4 M\$ en date du 31 décembre 2007. Il est possible que des pertes d'exploitation additionnelles exigent de nouvelles sources de financement. En date du 30 septembre 2008, les liquidités et placements temporaires comprenaient 5,2 M en dollars canadiens et 3,6 M en euros.

Les placements temporaires ne comprennent pas de papiers commerciaux adossés à des actifs, qui sont touchés par les problèmes de liquidités.

Voici ci-après une explication de la variation de nos liquidités par type d'activité, excluant les flux de trésorerie utilisés ou provenant des activités abandonnées.

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie utilisés pour nos activités poursuivies ont été de 13,2 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 5,7 M\$ pour la même période en 2007.

Les flux de trésorerie utilisés pour nos activités poursuivies ont été de 40,9 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 18 M\$ pour la même période en 2007. La hausse des liquidités nettes utilisées pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2008 comparativement aux mêmes périodes en 2007 est essentiellement attribuable aux investissements additionnels en R-D pour le programme de phase 3 avec cetorelix en HBP et à des marges plus faibles de nos activités de fabrication.

Nous prévoyons que les liquidités nettes utilisées pour les activités poursuivies augmenteront en 2008 étant donné que nous continuerons le développement de notre programme clinique de phase 3 avec cetorelix en HBP.

Notre stratégie prévoit la monétisation d'actifs de notre vaste portefeuille de produits ainsi que l'établissement de partenariats afin d'appuyer le développement et la commercialisation de nos produits.

Activités de financement

Les liquidités nettes consacrées aux activités de financement poursuivies se sont élevées à 0,7 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, alors qu'elles ont été nulles pour la même période en 2007. Ces fonds ont été surtout utilisés pour le remboursement de la dette à long terme.

Les liquidités nettes consacrées aux activités de financement poursuivies se sont élevées à 1,5 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 0,7 M\$ pour la même période en 2007. Ces fonds ont été utilisés en grande partie pour les activités de financement liées au dépôt de notre prospectus simplifié préalable de base, au remboursement de la dette à long terme et des comptes créditeurs à long terme.

Activités d'investissement

Les liquidités nettes utilisées pour les activités d'investissement poursuivies (en excluant la variation des placements temporaires) se sont élevées à 0,1 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à une utilisation de trésorerie de 1,3 M\$ pour la même période en 2007. La diminution des liquidités utilisées pour les activités d'investissement poursuivies pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, est essentiellement attribuable à des niveaux inférieurs d'acquisitions d'immobilisations.

Les liquidités nettes provenant des activités d'investissement poursuivies (en excluant la variation des placements temporaires) se sont élevées à 13,6 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à une affectation de trésorerie de 2,1 M\$ pour la même période en 2007. La hausse des liquidités au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 est essentiellement attribuable à la vente de l'immeuble de Québec et de son terrain, combinée à la disposition de l'actif à long terme destiné à la vente, Impavido®.

Obligations contractuelles

Nous avons certaines obligations contractuelles et engagements commerciaux. Les engagements commerciaux comprennent surtout des services de R-D et des ententes de fabrication touchant l'exécution du programme de phase 3 avec cetorelix en HBP. Le tableau suivant présente les liquidités dont nous aurons besoin à cet égard :

Obligations contractuelles et passifs financiers au 30 septembre 2008 :

	Valeur comptable	Moins de 1 an	1 à 3 ans	Plus de 3 ans
	\$	\$	\$	\$
Comptes créditeurs et charges	15 286	15 286	-	-
Baux d'exploitation	9 306	2 242	4 291	2 773
Compte créditeur à long terme	253	56	113	84
Contrats de fabrication	25 841	18 365	7 259	217
Total	50 686	35 949	11 663	3 074

Actions en circulation

En date du 12 novembre 2008, il y avait 53 187 470 actions ordinaires émises et en circulation et 4 079 093 options d'achat d'actions en circulation.

Il est important de noter que les dépenses passées ne peuvent être garanties des dépenses futures. Le montant et le moment des dépenses ainsi que la disponibilité des ressources en capital varient grandement d'une période à l'autre, en fonction de l'ampleur des travaux de recherche et de développement en cours, et de la disponibilité des fonds provenant d'investisseurs et de partenaires commerciaux éventuels.

Sommaire de l'information financière par trimestre

(Ces données, exception faite des données par action, sont en milliers de dollars US)

<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les			
	30 septembre 2008	30 juin 2008	31 mars 2008	31 décembre 2007
	\$	\$	\$	\$
Produits	11 029	10 457	9 748	10 240
Perte d'exploitation	(12 386)	(19 525)	(14 158)	(11 664)
Perte nette provenant des activités poursuivies	(13 879)	(20 579)	(10 866)	(13 854)
Perte nette	(13 879)	(20 579)	(10 866)	(13 636)
Perte nette par action provenant des activités poursuivies				
De base et diluée	(0,26)	(0,39)	(0,20)	(0,26)
Perte nette par action De base et diluée	(0,26)	(0,39)	(0,20)	(0,26)
<i>Non vérifiés</i>	Trimestres terminés les			
	30 septembre 2007	30 juin 2007	31 mars 2007	31 décembre 2006
	\$	\$	\$	\$
Produits	11 043	11 551	9 233	11 937
Perte d'exploitation	(9 379)	(5 176)	(8 303)	(6 457)
Bénéfice net (perte nette) provenant des activités poursuivies	(8 058)	(4 835)	(5 143)	22 526
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)	(0,15)	(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

Note : Les données par action sont calculées indépendamment pour chacun des trimestres présentés. Ainsi, la somme des données trimestrielles n'est pas égale à l'information annuelle correspondante.

Perspectives pour l'exercice 2008

Au cours du dernier trimestre de 2008, nous prévoyons conclure la monétisation de Cetrotide[®] qui pourrait générer un produit brut de 52,5 M\$.

Nous prévoyons que nos revenus de licences seront en baisse pour le reste de l'année 2008 à la suite de l'annonce des difficultés financières de notre partenaire Ardana, lequel devait nous verser un paiement d'étape de près de 1,2 M\$ lié à l'avancement du sécrétagogue de l'hormone de croissance, AEZS-130.

Nous prévoyons une augmentation éventuelle des dépenses en R-D, principalement en raison de la poursuite de notre programme de développement clinique de phase 3 avec cetorelix en HBP.

Instruments financiers et autres

Risque de change

Comme la Société exerce ses activités à l'échelle internationale, elle est exposée à des risques de change en raison des fluctuations éventuelles des taux de change. Pour les périodes de trois mois et neuf terminées le 30 septembre 2008, il n'y avait aucune opération de change à terme en cours et aucun contrat de change à terme en vigueur.

Risque de crédit

Les instruments financiers qui pourraient assujettir la Société à un risque de concentration de crédit se composent principalement de trésorerie, de placements temporaires et de comptes débiteurs. La trésorerie est détenue 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 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.

Facteurs de risque et incertitudes

Risques liés aux activités d'exploitation :

- Plusieurs de nos produits en sont aux premiers stades de leur développement. Il est impossible de garantir que les travaux de R-D portant sur ces produits aboutiront à des activités rentables ;
- Nous développons actuellement nos produits en fonction des activités de R-D réalisées à ce jour et il se peut que nous ne parvenions pas à développer ou à commercialiser ceux-ci ou encore d'autres nouveaux produits ou nouvelles technologies. Si nos tentatives de développer de nouveaux produits et de les mettre sur le marché en temps opportun échouaient, notre capacité concurrentielle pourrait en souffrir et nous pourrions être incapables de récupérer les investissements en R-D et les autres frais engagés pour développer de nouveaux produits et les soumettre à des essais ;
- Même s'ils sont développés avec succès, il est possible que nos produits ne soient pas bien reçus par les médecins, les patients, les payeurs de soins de santé et la communauté médicale et que ces derniers n'acceptent pas ou n'utilisent pas nos produits. Si nos produits biopharmaceutiques ne jouissent pas d'un bon accueil du marché, nos affaires et notre situation financière en seront gravement affectées. De plus, il se peut que nous ne réussissions pas à pénétrer davantage nos principaux marchés ainsi que nos marchés géographiques actuels, ou non plus à accroître avec succès nos activités dans de nouveaux marchés. Dans ce cas, la croissance des ventes de nos produits de même que nos résultats d'exploitation pourraient être affectés défavorablement. Notre capacité à pénétrer davantage nos principaux marchés ainsi que les marchés géographiques dans lesquels nous évoluons présentement, ou bien à accroître avec succès nos activités dans de nouveaux pays en Europe, Asie ou ailleurs, dans la mesure où nous croyons avoir identifié des occasions d'expansion géographique intéressantes pour l'avenir, dépend de plusieurs facteurs dont beaucoup sont souvent hors de notre contrôle. Nous ne pouvons assurer la réussite de nos efforts à accroître notre pénétration dans nos principaux marchés et dans les marchés géographiques actuels. S'il advenait que nous échouions, nos résultats d'exploitation s'en trouveraient affectés de manière négative ;
- Nous sommes éminemment tributaires de nos renseignements exclusifs dans le contexte du développement et de la fabrication de nos produits candidats. Malgré les efforts que nous déployons pour protéger nos droits de propriété contre une utilisation ou une divulgation non autorisées, il se peut que des tiers tentent de divulguer, d'obtenir ou d'utiliser nos renseignements exclusifs ou nos techniques brevetées ;
- Nous devons établir et maintenir des alliances stratégiques pour le développement et la commercialisation de nos produits. Si nous ne parvenons pas à conclure des ententes de collaboration avec des partenaires ou si de tels

accords sont résiliés ou modifiés de façon importante, il est possible que nous soyons incapables de tirer suffisamment de recettes des licences associées à nos produits, ce qui aurait d'importantes répercussions négatives sur leur développement et sur la Société ;

- La mise en œuvre de nos opérations nécessite une chaîne d'approvisionnement stable et constante d'ingrédients et de matières premières. Nous ne pouvons assurer, dans l'avenir, que nous continuerons à nous approvisionner auprès de nos fournisseurs actuels ou autres, à des termes ou conditions similaires. Un manque de disponibilité de certaines matières premières ou ingrédients, ou une hausse de prix assumée par nous, pourront avoir un impact néfaste sur nos activités, nos conditions financières, nos liquidités et nos résultats d'exploitation.

Flux de trésorerie et ressources financières

Selon nos plans actuels, nous devons obtenir des fonds supplémentaires afin d'assumer les coûts de fonctionnement futurs et de financer les activités de recherche et de développement, les études précliniques et les essais cliniques nécessaires pour mettre nos produits potentiels sur le marché, plus particulièrement le cetorelix pour l'HBP, ou pour réussir à établir une capacité de commercialisation, de vente et de distribution. Il est possible que nous tentions d'obtenir un financement supplémentaire, au besoin, en concluant des accords d'alliance stratégique, en constituant un nouveau capital social et en tirant profit d'autres possibilités de financement.

Toutefois, il est impossible de garantir que ces efforts de financement seront un succès ou que nous pourrions continuer à répondre à nos besoins de trésorerie permanents. Il est possible qu'aucun financement ne soit disponible ou que les conditions à respecter pour obtenir les fonds trouvés soient inacceptables. La disponibilité du financement requis dépendra des résultats de nos programmes de développement préclinique et clinique, y compris du programme de phase 3 sur le cetorelix, de l'étude de phase 2 sur l'AEZS-108 et d'autres études en cours à l'intérieur de notre portefeuille de produits. Elle peut également dépendre de notre capacité à obtenir les approbations réglementaires, de l'acceptation de nos produits par le marché, de l'état des marchés financiers en général, de l'évolution de notre inscription à la cote sur les marchés NASDAQ et TSX, des accords d'alliance stratégique conclus et d'autres considérations commerciales pertinentes.

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

Nous n'avons pas conclu de contrats de change à terme ni d'autres instruments financiers dérivés pour couvrir le risque de change et, par conséquent, nous sommes exposés à des gains et à des pertes tant sur les opérations en devises étrangères que sur la conversion de ces devises. Nous gérons principalement les risques de change surtout en payant les dépenses libellées en devises au moyen de liquidités ou d'éléments d'actif libellés dans la même devise. Cependant, ayant des sociétés effectuant leurs activités dans des pays étrangers, nous sommes de plus en plus exposés aux risques de change.

Personnel clé

Notre succès est également lié à notre capacité d'attirer et de conserver un personnel hautement qualifié, et d'établir et d'entretenir des relations étroites avec les centres de recherche. La concurrence à cet égard est très vive. Notre succès repose en grande partie sur nos hauts dirigeants, notre personnel scientifique et nos conseillers. Notre incapacité à recruter du personnel qualifié et la perte d'employés clés pourraient compromettre le rythme et le succès de notre programme de développement de produits.

Programme d'acquisitions

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

Volatilité du cours des actions

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

Risque lié à la radiation de l'inscription à la cote

Rien ne garantit que les actions ordinaires de la Société demeureront inscrites à la cote du Nasdaq Stock Market (« Nasdaq »). Le 24 octobre 2008, nous avons annoncé avoir reçu du Nasdaq un avis nous informant que la Société ne se conformait pas aux exigences du Nasdaq relatives au cours acheteur minimum. Bien que le Nasdaq ait temporairement suspendu l'application de ses exigences relatives au cours acheteur minimum, celles-ci seront rétablies le 19 janvier 2009. Si nous ne remplissons pas les

exigences du Nasdaq relatives au maintien de notre inscription et que cette dernière tente de faire respecter ses règles, nos actions ordinaires pourraient être radiées de la cote du Nasdaq. La radiation de l'inscription à la cote de nos actions ordinaires pourrait avoir une incidence défavorable sur la capacité des actionnaires de vendre leurs actions ou d'obtenir une cotation de leur valeur marchande.

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 les sites Internet suivants : www.aezsinc.com, www.sedar.com et www.sec.gov/edgar.shtml.

Une liste plus exhaustive des risques et des incertitudes qui nous affectent est fournie dans notre Notice Annuelle ou Document 20-F pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 2007 qui a été déposé auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières au www.sedar.com, ainsi qu'auprès de la *United States Securities and Exchange Commission* sur EDGAR au www.sec.gov/edgar.shtml. Les investisseurs sont incités à consulter ces facteurs de risque.

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 2008 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne de la Société 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.

Les déclarations prospectives 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 telles la *U.S. Food and Drug Administration* et la Direction des produits thérapeutiques de Santé Canada, ou tout autre organisme responsable de l'application des règlements de l'industrie pharmaceutique.

Compte tenu de ces facteurs de risque et incertitudes, nous conseillons au lecteur de ne pas accorder une foi aveugle en de telles déclarations. Nous déclinons toute obligation de mettre à jour ces déclarations ou de rendre publique toute décision de les modifier afin de refléter les résultats, événements ou développements futurs, sauf si une autorité gouvernementale nous en fait la demande ou si une loi en vigueur nous y oblige.

Au nom de la direction,

A handwritten signature in black ink that reads "Dennis Turpin". The signature is written in a cursive, flowing style.

Dennis Turpin, CA
Premier vice-président et chef de la direction financière
Le 12 novembre 2008

États financiers consolidés intermédiaires
(Non vérifiés)

Æterna Zentaris Inc.

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007
(en milliers de dollars US)

Æterna Zentaris Inc.

États financiers consolidés intermédiaires

(Non vérifiés)

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

États financiers

Bilans consolidés intermédiaires	2
États consolidés intermédiaires de la variation des capitaux propres	3
Résultats consolidés intermédiaires et résultat étendu consolidé	4
Flux de trésorerie consolidés intermédiaires	5
Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.....	6

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

<i>(Non vérifiés)</i>	Au 30 septembre 2008 \$	Au 31 décembre 2007 \$
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie	7 348	10 272
Placements temporaires	3 609	31 115
Comptes débiteurs		
Clients	7 396	6 170
Autres	1 459	3 044
Impôts sur les bénéfices	73	-
Stocks (note 6)	4 169	5 406
Charges payées d'avance	2 277	3 573
	26 331	59 580
Immobilisations corporelles	7 320	7 460
Actifs à long terme destinés à la vente (note 3)	-	13 999
Frais reportés et autres actifs à long terme	1 861	1 441
Actifs incorporels	26 939	30 391
Écarts d'acquisition (note 4)	10 107	10 492
	72 558	123 363
PASSIF		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges	15 286	16 084
Impôts sur les bénéfices	-	23
Produits reportés	2 269	5 373
Partie à court terme de la dette et d'un compte créditeur à long terme (notes 3 et 5)	56	775
	17 611	22 255
Produits reportés	4 508	3 333
Compte créditeur à long terme (note 3)	197	-
Avantages sociaux futurs	9 384	9 184
	31 700	34 772
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (note 8)	30 566	30 566
Autre capital	79 550	79 306
Déficit	(88 321)	(42 997)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	19 063	21 716
	40 858	88 591
	72 558	123 363

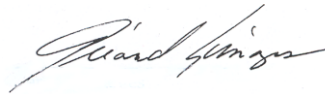
Mode de présentation (note 1)
Événement subséquent (note 12)

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

Approuvé par le Conseil,



Juergen Ernst, MBA
Administrateur



Gérard Limoges, FCA
Administrateur

Æterna Zentaris Inc.

États consolidés intermédiaires de la variation des capitaux propres Pour la période de neuf mois terminée les 30 septembre 2008 et 2007

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars US, sauf les données relatives aux actions ordinaires)

<i>(Non vérifiés)</i>	Actions ordinaires (nombre)	Capital social	Autre capital	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total
		\$	\$	\$	\$	\$
Solde – 31 décembre 2007	53 187 470	30 566	79 306	(42 997)	21 716	88 591
Perte nette pour la période	-	-	-	(45 324)	-	(45 324)
Écart de conversion	-	-	-	-	(2 650)	(2 650)
Variation de la juste valeur des placements temporaires	-	-	-	-	(3)	(3)
Charges de rémunération à base d'actions	-	-	244	-	-	244
Solde – 30 septembre 2008	53 187 470	30 566	79 550	(88 321)	19 063	40 858

<i>(Non vérifiés)</i>	Actions ordinaires (nombre)	Capital social	Autre capital	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total
		\$	\$	\$	\$	\$
Solde – 31 décembre 2006	53 169 470	168 466	6 226	(10 114)	14 301	178 879
Perte nette pour la période	-	-	-	(18 660)	-	(18 660)
Incidence de l'application de nouvelles normes comptables	-	-	-	(587)	(41)	(628)
Écart de conversion	-	-	-	-	13 204	13 204
Variation de la juste valeur des placements temporaires	-	-	-	-	(87)	(87)
Émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions						
Pour une contrepartie en trésorerie	18 000	33	-	-	-	33
Valeur attribuée provenant de l'autre capital	-	26	(26)	-	-	-
Réduction du capital	-	(137 959)	70 032	-	(5 624)	(73 551)
Charges de rémunération à base d'actions	-	-	1 492	-	-	1 492
Solde – 30 septembre 2007	53 187 470	30 566	77 724	(29 361)	21 753	100 682

Cumul des autres éléments du résultat étendu et déficit

(Non vérifiés)

	Aux 30 septembre	
	2008	2007
	\$	\$
Se compose des éléments suivants :		
Écarts de conversion	19 056	21 881
Variation de la juste valeur des placements temporaires	7	(128)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	19 063	21 753
Déficit	(88 321)	(29 361)
	(69 258)	(7 608)

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

(3)

Æterna Zentaris Inc.

Résultats consolidés intermédiaires et résultat étendu consolidé

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(en millier 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	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Ventes et redevances	8 630	7 372	24 822	22 392
Revenus de licence	2 399	3 671	6 412	9 436
	11 029	11 043	31 234	31 828
Charges d'exploitation				
Coût des ventes	4 986	3 290	14 348	9 675
Frais de recherche et de développement, déduction faite des crédits d'impôts et des subventions*	13 880	9 835	44 914	25 557
Frais généraux, de vente et d'administration*	3 277	5 847	14 287	15 257
Amortissement				
Immobilisations corporelles	433	426	1 199	1 183
Actifs incorporels	839	1 024	2 555	3 014
	23 415	20 422	77 303	54 686
Perte d'exploitation	(12 386)	(9 379)	(46 069)	(22 858)
Autres revenus (charges)				
Revenus d'intérêts	149	494	737	1 369
Charge d'intérêts	-	(15)	(68)	(68)
Gain (perte) de change	(1 324)	(170)	429	(766)
Perte à la disposition d'actifs à long terme destinés à la vente (note 3)	(90)	-	(125)	-
	(1 265)	309	973	535
Perte avant impôts	(13 651)	(9 070)	(45 096)	(22 323)
Recouvrement (charge) d'impôts	(228)	1 012	(228)	4 287
Perte nette provenant des activités poursuivies	(13 879)	(8 058)	(45 324)	(18 036)
Perte nette provenant des activités abandonnées	-	(646)	-	(624)
Perte nette pour la période	(13 879)	(8 704)	(45 324)	(18 660)
Perte nette par action provenant des activités poursuivies				
De base et diluée	(0,26)	(0,15)	(0,85)	(0,34)
Perte nette par action				
De base et diluée	(0,26)	(0,16)	(0,85)	(0,35)
Nombre moyen pondéré d'actions (note 10)				
De base et diluée	53 187 470	53 184 803	53 187 470	53 181 248
* Charge de rémunération à base d'actions incluses dans les :				
Frais de recherche et de développement	50	64	166	180
Frais généraux, de vente et d'administration	52	447	78	1 312
	102	511	244	1 492

Résultat étendu consolidé

<i>(Non vérifiés)</i>	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Perte nette pour la période	(13 879)	(8 704)	(45 324)	(18 660)
Autres éléments du résultat étendu :				
Écart de conversion	(3 169)	6 315	(2 650)	13 204
Variation de la juste valeur des placements temporaires	(15)	81	(3)	(87)
Résultat étendu	(17 063)	(2 308)	(47 977)	(5 543)

Æterna Zentaris Inc.

Flux de trésorerie consolidés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(en milliers de dollars US)

<i>(Non vérifiés)</i>	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Perte nette pour la période	(13 879)	(8 704)	(45 324)	(18 660)
Perte nette provenant des activités abandonnées	-	(646)	-	(624)
Perte nette provenant des activités poursuivies	(13 879)	(8 058)	(45 324)	(18 036)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents				
Amortissement	1 272	1 450	3 754	4 197
Charge de rémunération à base d'actions	102	511	244	1 492
Impôts futurs	-	(1 091)	-	(4 196)
Perte à la disposition d'actifs à long terme destinés à la vente	90	-	125	-
Perte de valeur relative à l'écart d'acquisition	-	500	-	500
Avantages sociaux futurs	181	86	581	377
Frais reportés	66	139	170	505
Produits reportés	1 048	(549)	(1 747)	(4 972)
Accroissement de la valeur d'emprunts à long terme	-	15	-	68
Perte (gain) de change sur des éléments à long terme libellés en devise étrangères	629	(165)	(274)	343
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 7)	(2 749)	1 465	1 610	1 704
Trésorerie nette affectée aux activités d'exploitation poursuivies	(13 240)	(5 697)	(40 861)	(18 018)
Trésorerie nette affectée aux activités d'exploitation abandonnées	-	(483)	-	(397)
Trésorerie nette affectée aux activités d'exploitation	(13 240)	(6 180)	(40 861)	(18 415)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Remboursement de la dette à long terme	(392)	-	(754)	(751)
Remboursement du compte créditeur à long terme	(30)	-	(30)	-
Frais reportés	(233)	-	(233)	-
Émission d'actions à la suite de l'exercice d'option d'achat d'actions	-	15	-	33
Frais d'émission d'actions	-	-	(438)	-
Trésorerie nette provenant des (affectée aux) activités de financement poursuivies	(655)	15	(1 455)	(718)
Trésorerie nette affectée aux activités de financement abandonnées	-	(9)	-	(25)
Trésorerie nette provenant des (affectée aux) activités de financement	(655)	6	(1 455)	(743)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition de placements temporaires	-	(156)	-	(6 007)
Produit de la vente de placements temporaires	9 302	3 681	26 515	22 557
Produit net de la vente d'actifs à long terme destinés à la vente	139	-	14 993	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(281)	(1 276)	(1 342)	(2 712)
Produit de la vente d'immobilisations corporelles	-	-	12	612
Acquisition d'actifs incorporels amortissables	-	(1)	(16)	(29)
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement poursuivies	9 160	2 248	40 162	14 421
Trésorerie nette affectée aux activités d'investissement abandonnées	-	(17)	-	(31)
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement	9 160	2 231	40 162	14 390
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie	648	525	(770)	1 078
Variation nette de la trésorerie	(4 087)	(3 418)	(2 924)	(3 690)
Trésorerie au début de la période	11 435	9 084	10 272	9 356
Trésorerie à la fin de la période	7 348	5 666	7 348	5 666
Trésorerie reliée aux :				
Activités poursuivies	7 348	5 353	7 348	5 353
Activités abandonnées	-	313	-	313
	7 348	5 666	7 348	5 666

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

(5)

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(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)

1. Mode de présentation

Ces états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2008 et pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées au 30 septembre 2008 et 2007 ne sont pas vérifiés. Ils ont été préparés par la Æterna Zentaris Inc. (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. Tous ces redressements sont de nature périodique normale.

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 dans 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 les autres périodes intermédiaires ou pour l'exercice complet.

Évaluation de la continuité d'exploitation, des résultats d'exploitation et des plans de gestion :

Selon son plan stratégique et ses prévisions pour 2008 et 2009 et compte tenu du fait qu'après le 30 septembre 2008 la Société ait signé une entente formelle pour la monétisation de ses redevances sur Cetrotide[®] et qu'elle envisage de conclure d'autres transactions stratégiques, la direction est d'avis que la Société disposera de trésorerie et de placements temporaires suffisants pour financer ses dépenses prévues d'ici la fin de 2008 et pour l'année 2009, voir note 12.

2. Nouvelles normes comptables

a) Adoptées en 2008

Le 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté les chapitres 1535 « Informations à fournir concernant le capital », 3862 « Instruments financiers – Informations à fournir », 3863 « Instruments financiers – Présentation », et 3031 « Stocks » du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Le chapitre 3031 remplace le chapitre 3030.

Le chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital » de l'ICCA établit les directives concernant la présentation d'information sur le capital d'une entité, ce qui 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 (voir note 5).

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(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)

Les chapitres 3862 « Instruments financiers – informations à fournir » et 3863 « Instruments financiers – présentation », lesquels remplacent le chapitre 3861 « Instruments financiers - informations à fournir et présentation », requièrent 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. Les exigences liées à la présentation restent les mêmes – voir la note 9.

L'ICCA, chapitre 3031 « Stocks », remplace le chapitre 3030 portant le même libellé. En vertu de cette norme, les stocks doivent être comptabilisés au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation. De plus, cette norme inclut des directives sur la détermination du coût, y compris la répartition des frais indirects et des autres coûts. La norme exige aussi que les stocks semblables à l'intérieur d'un groupe consolidé soient comptabilisés selon la même méthode. Elle requiert également la reprise de toute dépréciation des stocks pour les ramener à leur valeur nette de réalisation dans le cas d'une augmentation subséquente de la valeur des stocks. Le 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté cette norme et il n'y a eu aucun impact sur les états financiers.

b) Modifications comptables futures

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064 de son Manuel, intitulé *Écarts d'acquisition et actifs incorporels*. Cette norme encadre la comptabilisation des actifs incorporels, conformément à la définition d'un actif et aux critères de comptabilisation des actifs, clarifiant ainsi les applications de la notion d'appariement des produits et des charges, que ces actifs soient acquis séparément ou élaborés à l'interne. La norme s'appliquera aux états financiers intermédiaires et annuels pour les périodes débutant le 1^{er} janvier 2009. La Société n'a pas encore évalué les retombées de l'adoption de cette norme sur les états financiers consolidés.

3. Actifs à long terme destinés à la vente

Le 30 septembre 2007, conformément à sa stratégie de financement qui prévoit entre autres 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 et le terrain ont été qualifiés d'« actifs à long terme destinés à la vente ». Au cours du processus de fermeture de l'exercice en 2007, la direction a évalué la valeur de réalisation nette de l'immeuble et du terrain destinés à la vente à partir d'offres préliminaires reçues de tiers, et a inscrit une perte de valeur de 735 000 \$ à l'égard de cet actif destiné à la vente. Le 26 juin 2008, la Société a vendu son immeuble et son terrain situé dans la ville de Québec pour un montant brut de 7 061 000 \$, payable en liquidités à cette date. La Société a enregistré une perte additionnelle de 810 000 \$ sur la disposition d'actifs à long terme destinés à la vente. Les produits nets de la disposition d'actifs à long terme destinés à la vente ont été de 6 545 000 \$.

Dans le cadre de la disposition de son immeuble et de son terrain, la Société a convenu avec le principal locataire de l'édifice de Québec, de renégocier un bail à long terme afin de faciliter la vente de l'édifice et du terrain à Québec. Prenant effet le 26 juin 2008, la Société a convenu de verser au principal locataire un montant total de 294 000 \$ (300 000 \$ CAN) au cours des cinq prochaines années comme mesure incitative. Ce montant a été inclus dans la perte additionnelle et sera payé bi-annuellement à raison de 29 400 \$ (30 000 \$ CAN) par versement et sera sans intérêt.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(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)

Le 1^{er} mars 2008, la Société a conclu une entente de vente et d'acquisition ferme avec Laboratoires Paladin Inc. relativement à tous les droits liés à la fabrication, la production, la distribution, la mise en marché, la vente et/ou l'utilisation d'Impavido[®] (miltefosine). La transaction, conclue le 31 mars 2008, a généré des liquidités nettes de 8 309 000 \$, entraînant un gain de 775 000 \$.

4. Écart d'acquisition

La variation de la valeur comptable est la suivante :

	\$
Solde au 31 décembre 2007	10 492
Effet des fluctuations du taux de change	(385)
<hr/>	
Solde au 30 septembre 2008	10 107

5. Informations à fournir concernant le capital

En matière de gestion du capital, composé de capitaux propres, la Société compte s'assurer d'un niveau suffisant de liquidités pour financer ses activités de recherche et développement, les frais généraux et les frais d'administration, le fonds de roulement et les dépenses globales en immobilisations, notamment celles associées aux brevets et marques de commerce. La Société prend toutes les mesures à sa disposition pour gérer ses liquidités de manière à éviter que ses actionnaires ne subissent les contrechocs d'une dilution.

Au départ, la Société finançait ses activités en procédant à des émissions publiques d'actions ordinaires et d'emprunts à terme convertibles. À l'heure actuelle, la Société travaille à optimiser ses besoins en liquidités grâce à des sources de financement non dilutives, notamment par la scission et la disposition d'actifs non essentiels, et l'utilisation des crédits d'impôt à l'investissement et des subventions en R-D, des revenus d'intérêts et des recettes provenant de l'octroi de licences, de services et de redevances.

La politique de la Société est de maintenir un niveau d'endettement aussi bas que possible. Au 30 septembre 2008, la Société a respecté son obligation d'emprunt aux gouvernements fédéral et provincial d'une valeur nominale de 400 000 \$ CAN escompté au taux en vigueur de 8,43 % (392 000 \$ US), sans intérêt, remboursable en cinq versements annuels égaux et consécutifs depuis juillet 2004.

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital demeure le même qu'au cours des années précédentes. La politique sur les dividendes consiste à conserver des liquidités afin de disposer de fonds suffisants pour financer les activités nécessaires au développement du portefeuille de produits, tout en priorisant notre principal produit, cetorelix, actuellement en phase 3 pour le traitement de l'HBP. La Société n'a à répondre à aucune exigence en matière de capital établie par quelque autorité réglementaire que ce soit ou autre source externe.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(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)

6. Stocks

	Au 30 septembre 2008	Au 31 décembre 2007
	\$	\$
Matières premières	3 038	3 399
Produits en cours	1 019	1 602
Produits finis	112	405
Total des stocks	4 169	5 406

7. États des flux de trésorerie et information supplémentaire

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement				
Comptes débiteurs	(446)	1 155	(945)	680
Stocks	228	(716)	1 128	(146)
Charges payées d'avance	436	341	1 259	69
Comptes créditeurs et charges	(2 956)	686	260	262
Impôts sur les bénéfices	(11)	(1)	(92)	839
	(2 749)	1 465	1 610	1 704
Renseignements supplémentaires				
Intérêts payés				
Activités poursuivies	-	-	-	1
Impôts sur les bénéfices payés (recouvrés)				
Activités poursuivies	173	79	173	(923)
Avantages sociaux futurs payés				
Régimes à prestations déterminées	66	59	280	215
Régimes à cotisations déterminées	42	29	161	89

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(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)

8. Capital social

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

Options en dollars canadiens :

	Neuf mois terminés le 30 septembre 2008		Exercice terminé le 31 décembre 2007	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$ CAN)	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$ CAN)
Solde au début de la période	4 136 092	3,83	3 490 092	4,00
Octroyées	-	-	815 000	3,24
Exercées	-	-	(18 000)	1,96
Échues	(162 000)	4,69	-	-
Annulées	(218 333)	3,55	(151 000)	4,93
Solde à la fin de la période	3 755 759	3,81	4 136 092	3,83

Options en dollars US :

	Neuf mois terminés le 30 septembre 2008		Exercice terminé le 31 décembre 2007	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$ US)	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$ US)
Solde au début de la période	870 000	2,79	-	-
Octroyées	-	-	870 000	2,79
Exercées	-	-	-	-
Échues	-	-	-	-
Annulées	(546 666)	2,82	-	-
Solde à la fin de la période	323 334	2,74	870 000	2,79

9. Gestion du risque financier

Cette note fournit des informations portant sur la nature et la portée de l'exposition de la Société aux risques découlant des instruments financiers, dont le risque de crédit, le risque de change, le risque de trésorerie et le risque de taux d'intérêt, et sur la manière dont la Société gère ces risques.

(a) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque d'une perte imprévue si un client ou un tiers en vertu d'un instrument financier se trouve incapable de respecter ses obligations contractuelles. La Société surveille régulièrement l'exposition au risque de crédit et prend toutes les mesures à sa disposition pour réduire la possibilité de pertes attribuables à ce risque. La Société est protégée contre la concentration du risque de crédit grâce à ses produits, sa clientèle et ses partenaires, de même que sa diversité géographique. De plus, la Société dispose d'ententes à long terme avec tous ses principaux clients.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(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)

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 et aux placements temporaires est très minime.

(b) Risque de change

Puisque la Société exerce ses activités à l'échelle internationale, elle est exposée à des risques de change en raison des fluctuations potentielles des taux. Les fluctuations du taux de change du dollar US (\$ US), du dollar canadien (\$ CAN) et de l'euro (EUR) pourraient éventuellement avoir une incidence importante sur les résultats d'exploitation de la Société. Il est raisonnablement possible d'observer les variations suivantes sur une période de douze mois :

- Fluctuation du taux de change de -5 % (dépréciation du \$ US) et de +5 % (appréciation du \$ US) par rapport au \$ CAN. Selon un taux de conversion de fin de période de 1 \$ CAN = 0,9397 \$ US.
- Fluctuation du taux de change de -5 % (dépréciation du \$ CAN) et de +5 % (appréciation du \$ CAN) par rapport à l'EUR. Selon un taux de conversion fin de période de 1 EUR = 1,4923 \$ CAN.
- Fluctuation du taux de change de -5 % (dépréciation du \$ US) et de +5 % (appréciation du \$ US) par rapport à l'EUR. Selon un taux de conversion fin de période de 1 EUR = 1,4023 \$ US.

Si ces fluctuations devaient se produire, l'incidence sur la perte nette consolidée pour chaque catégorie d'instruments financiers détenus à la date du bilan serait comme suit :

Entité utilisant le \$ CAN comme monnaie fonctionnelle

(en milliers de dollars US)	Valeur comptable	EUR	
		-5 %	+5 %
Actif	\$	\$	\$
Avance de la Société mère à une filiale ⁽¹⁾	9 011	(451)	451
DIMINUTION (AUGMENTATION) DE LA PERTE TOTALE NETTE		(451)	451

Entité utilisant l'EUR comme monnaie fonctionnelle

(en milliers de dollars US)	Valeur comptable	US	
		-5 %	+5 %
Actif	\$	\$	\$
Comptes débiteurs	917	(45)	45
DIMINUTION (AUGMENTATION) DE LA PERTE TOTALE NETTE		(45)	45

- (1) La Société mère d'Æterna Zentaris, située au Canada, doit recevoir une avance de sa filiale allemande d'une valeur de 6 426 EUR (9 589 \$ CAN, selon un taux de change de fin de période de 1 EUR = 1,4923 \$ CAN et 9 011 \$ US selon un taux de change de fin de période de 1 EUR = 1,4023 \$ US) qui est éliminée dans le bilan consolidé. Un gain ou une perte provenant des opérations de change pour la Société mère apparaîtrait dans les états consolidés des résultats étant donné que cette avance n'a pas été considérée comme faisant partie d'un investissement net dans une filiale autonome.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(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)

(c) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme le risque que la Société ne soit pas en mesure de respecter ses obligations financières au moment opportun. La Société gère le risque de liquidité par le biais de sa structure financière et de son levier financier, tel qu'expliqué dans la note 5. Elle gère également le risque de liquidité en assurant la surveillance continue du flux de trésorerie actuel et éventuel. Le conseil d'administration examine et approuve les budgets d'exploitation et d'immobilisations de la Société, et examine toutes les transactions effectuées en dehors des activités normales.

La politique d'investissement de la Société assure la sécurité et la conservation du capital, tel que mentionné précédemment dans le paragraphe (a), dans le but de s'assurer que les besoins de la Société en liquidités sont satisfaits.

(d) Le tableau suivant présente les responsabilités financières au 30 septembre 2008

	Valeur comptable	Moins d'un an	D'un an à trois ans	Plus de trois ans
	\$	\$	\$	\$
Comptes créditeurs et charges	15 286	15 286	-	-
Compte créditeur à long terme	253	56	113	84
	15 539	15 342	113	84

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(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)

10. Perte nette par action

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

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Perte nette provenant des activités poursuivies	(13 879)	(8 058)	(45 324)	(18 036)
Perte nette provenant des activités abandonnées	-	(646)	-	(624)
Perte nette	(13 879)	(8 704)	(45 324)	(18 660)

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	53 187 470	53 184 803	53 187 470	53 181 248
Effet dilué des options d'achat d'actions	-	333 576	-	13 083
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	53 187 470	53 518 379	53 187 470	53 194 331

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

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Option d'achat d'actions	4 079 093	3 341 999	4 079 093	2 838 999

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007, la perte nette diluée par action a été la même que la perte nette de base par action étant donné que l'effet dilutif des options d'achat d'actions n'a pas été inclus dans le calcul, sinon, l'effet aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte nette diluée par action pour ces périodes a été calculée en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation.

11. Différences entre les PCGR du Canada et les PCGR des États-Unis

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux PCGR du Canada, et les différences importantes en matière de mesure et de présentation de l'information financière par rapport aux PCGR des États-Unis sont décrites à la note 24 afférente aux plus récents états financiers consolidés annuels de la Société. La présente note décrit les changements importants additionnels qui ont été apportés depuis les plus récents états financiers consolidés annuels et fournit une analyse quantitative de toutes les différences importantes. Ces états financiers consolidés intermédiaires ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans des états financiers annuels en vertu des PCGR des États-Unis et du règlement S-X de la *Securities and Exchange Commission* des États-Unis.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(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)

Rapprochement de la perte nette conformément aux PCGR des États-Unis

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Perte nette pour la période selon les PCGR du Canada	(13 879)	(8 704)	(45 324)	(18 660)
Amortissement des travaux de recherche et développement en cours (a)	281	393	1 017	1 156
Impôts reportés (b)	-	(4 067)	-	(5 430)
Incidence fiscale des ajustements susmentionnés	-	(160)	-	(472)
Perte nette pour la période selon les PCGR des États-Unis	(13 598)	(12 538)	(44 307)	(23 406)
Répartie comme suit:				
Perte nette provenant des activités poursuivies	(13 598)	(11 892)	(44,307)	(22,782)
Perte nette provenant des activités abandonnées	-	(646)	-	(624)
Perte nette par action				
De base et dilué	(0,26)	(0,23)	(0,83)	(0,45)
Provenant des activités poursuivies	(0,26)	(0,22)	(0,83)	(0,44)
Provenant des activités abandonnées	-	(0,01)	-	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation selon les PCGR des États-Unis				
De base	53 187 470	53 184 803	53 187 470	53 181 248
Effet dilutive des options d'achat d'actions	-	333 576	-	13 083
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	53 187 470	53 518 379	53 187 470	53 194 331

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2008 et 2007, la perte nette diluée par action a été la même que la perte nette de base par action étant donné que l'effet dilutif des options d'achat d'actions n'a pas été inclus dans le calcul, sinon, l'effet aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte nette diluée par action pour ces périodes a été calculée en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation.

a) Frais de recherche et de développement

En vertu des PCGR des États-Unis, les travaux de recherche et de développement en cours acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises sont radiés du bilan au moment de l'acquisition. En vertu des PCGR du Canada, les travaux de recherche et de développement en cours acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises sont capitalisés dans les actifs incorporels et amortis sur leur durée de vie utile estimative.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(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)

b) Impôts reportés

Cet ajustement reflète la constatation d'une provision pour moins-value additionnelle aux fins des PCGR des États-Unis, laquelle découle de différents montants d'écarts temporaires en vertu des PCGR aux États-Unis.

Rapprochement des capitaux propres conformément aux PCGR des États-Unis

Le tableau suivant résume les différences importantes entre les capitaux propres de la Société dressés conformément aux PCGR du Canada et ceux dressés conformément aux PCGR des États-Unis. Se reporter aux notes explicatives pour de plus amples renseignements.

	Au 30 septembre 2008	Au 31 décembre 2007
	\$	\$
Capitaux propres selon les PCGR du Canada	40 858	88 591
Travaux de recherche et développement en cours acquis (a)	(10 940)	(14 181)
Capitaux propres selon les PCGR des États-Unis	29 918	74 410

Flux de trésorerie

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007, aucune différence importante n'a été observée entre les états des flux de trésorerie en vertu des PCGR du Canada et ceux en vertu des PCGR des États-Unis.

Crédits d'impôts à la recherche et développement

En vertu des PCGR du Canada, tous les crédits d'impôts à la recherche et au développement sont présentés en diminution des coûts dans les résultats des bénéfices d'exploitation. En vertu des PCGR des États-Unis, les crédits d'impôt qui peuvent être portés en diminution de la charge d'impôt, autrement payable, sont présentés dans les impôts sur les bénéfices. Cette différence n'a eu aucune répercussion sur la perte nette et la perte nette par action des périodes présentées.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(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)

Nouvelles normes comptables

FASB Statement No. 157 intitulé : « Fair Value Measurements » (SFAS 157)

En septembre 2006, le « *Financial Accounting Standards Board* (« FASB ») a publié le SFAS No. 157 intitulé « *Fair Value Measurements* » (« SFAS 157 »). Le SFAS 157 définit le terme juste valeur et établit un cadre d'évaluation de la juste valeur. Le SFAS 157 exige également que davantage d'informations soient fournies sur l'évaluation de la juste valeur. Le SFAS 157 n'oblige pas l'utilisation de la juste valeur dans de nouvelles situations mais élimine plutôt certaines incohérences dans les directives énoncées dans les diverses normes précédentes. En février 2008, le FASB a amendé le SFAS 157 (FSP FAS 157-1 (contrats de location) et FSP FAS 157-2 (report des actifs et passifs non financiers), afin d'exclure les opérations de crédit-bail et de retarder la date d'entrée en vigueur d'un an pour les actifs non financiers et passifs qui sont reconnus ou divulgués à la juste valeur dans les états financiers sur une base non-récurrente. La Société a adopté le 1^{er} janvier 2008 les dispositions du SFAS 157 et son adoption n'a pas eu de répercussions importantes sur les états financiers consolidés de la Société.

FASB Statement No. 159 intitulé : « The Fair Value Option for Financial Assets and Financial Liabilities – Including an amendment of FASB Statement No. 115 (SFAS 159) »

Le 15 février 2007, le FASB a publié le SFAS 159 intitulé « *The Fair Value Option for Financial Assets and Financial Liabilities - Including an amendment of FASB Statement No. 115* ». Cet énoncé donne le choix aux entreprises de mesurer plusieurs types d'instruments financiers ainsi que certains autres éléments à la juste valeur. La plupart des dispositions de cet énoncé s'appliquent aux entreprises qui choisiront l'option de la juste valeur. Cependant, les amendements apportés au SFAS 115, « *Accounting for Certain Investments in Debt and Equity Securities* », s'appliquent à toutes les entreprises qui détiennent des titres destinés à la vente ou détenus à des fins de transaction. Cet énoncé s'applique aux exercices ouverts à partir du 15 novembre 2007. La Société a adopté cet énoncé le 1^{er} janvier 2008 et n'a pas adopté l'utilisation de la juste valeur ce qui n'a eu aucune incidence.

EITF Issue No. 07-1 intitulé : « Accounting for Collaborative Agreements Related to the Development and Commercialization of Intellectual Property (EITF 07-01) »

« *L'Emerging Issues Task Force* » (EITF) a adopté la comptabilisation des ententes en vertu desquelles les entreprises prennent part au développement et à la commercialisation de la propriété intellectuelle pour en faire des produits commercialement rentables. L'EITF définit une entente de collaboration comme un arrangement contractuel comprenant une activité d'exploitation conjointe. Ce type d'entente inclut deux parties (ou plus) qui toutes deux a) participent activement à l'activité et b) sont exposées à des risques et avantages importants liés au succès commercial de l'activité. Dans le cadre de ce type d'entente, une entreprise peut tirer des revenus et engager des coûts et peut également verser des paiements à l'autre partie prenant part à l'entente, ou en recevoir de cette dernière. L'EITF a conclu que les revenus gagnés et les coûts engagés par une entreprise devraient être présentés à titre de montant brut ou net selon le rôle de l'entreprise dans l'entente, c'est-à-dire, si elle est ou non le participant principal de l'entente. L'EITF a approuvé cette norme en décembre 2007. Celle-ci s'appliquera aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 15 décembre 2008. La Société évalue présentement l'incidence de cette norme sur la présentation des revenus et des coûts dans ses états financiers.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(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)

EITF Issue No. 07-3 intitulé : « *Accounting for Advance Payments for Goods or Services to be Received for Use in Future Research and Development Activities (EITF 07-3)* »

Publiée en juin 2007, l'EITF 07-3 a fourni des éclaircissements au sujet de la comptabilisation des paiements anticipés non remboursables pour la recherche et le développement. Il précise que de tels paiements doivent être constatés en tant qu'actifs au moment où ils sont versés et inscrits en tant que charges lorsque les activités de recherche et de développement ont lieu. L'EITF 07-3 s'applique aux périodes intermédiaires et aux exercices ouverts à partir du 15 décembre 2007. La Société a adopté les dispositions de l'EITF 07-3 au 1er janvier 2008 et il n'y a pas d'incidence sur les résultats d'exploitation et sur sa situation financière.

FASB Statement No. 161 intitulé : « *Disclosures about Derivative Instruments and Hedging Activities – Including an amendment of FASB Statement No. 133 (SFAS 133)* »

En mars 2008, le FASB a publié le SFAS No. 161, « *Disclosures about Derivative Instruments and Hedging Activities* » Cet énoncé est en vigueur pour les états financiers pour les périodes ouvertes après le 15 novembre 2008, avec une application anticipée encouragée. Cet énoncé modifie et augmente les exigences en matière de divulgation du SFAS No. 133, « *Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities* », et d'autres littératures. La Société est d'avis que la mise à jour des informations n'aura pas une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

FASB Statement No. 141(R) intitulé : « *Business Combinations (revised - 2007) – (SFAS 141[R])* »

En décembre 2007, le FASB a publié le SFAS No. 141 (R), « *Business Combinations* » (révisé – 2007) (SFAS 141 (R)). Le SFAS 141 (R) est une révision d'orientation existant précédemment sur la comptabilité des regroupements d'entreprises. Cet énoncé retient le concept fondamental de la méthode de l'acquisition de la comptabilité et introduit de nouvelles exigences pour la reconnaissance et la mesure des actifs acquis, des passifs pris en charge et intérêts minoritaires. Cet énoncé est en vigueur pour les exercices commençant après le 15 décembre 2008. La Société ne s'attend pas à ce que l'adoption de cette norme ait une incidence importante sur ses résultats d'exploitation et sa situation financière actuels.

FASB Statement No. 162 intitulé : « *The Hierarchy of Generally Accepted Accounting Principles* »

En mai 2008, le « *Financial Accounting Standards Board (FASB)* » a publié le FASB Statement No. 162, « *The Hierarchy of Generally Accepted Accounting Principles* » (« FAS 162 »). Cette nouvelle norme a pour but d'améliorer la présentation des rapports financiers en établissant un cadre (ou hiérarchie) cohérent pour la sélection des principes comptables utilisés dans la préparation des états financiers, présentés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) des États-Unis qui s'appliquent aux entités non-gouvernementales. Les directives contenues dans le FAS 162 remplacent celles du « *Statement on Auditing Standards (SAS) No. 69* », « *The Meaning of Present Fairly in Conformity with Generally Accepted Accounting Principles* ». Le FAS 162 entrera en vigueur 60 jours après que la SEC aura approuvé la modification apportée au chapitre 411, « *The Meaning of Present Fairly in Conformity with Generally Accepted Accounting Principles* », par le *Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB)* après vérification. La Société évalue actuellement l'incidence possible, s'il y en a une, de l'adoption du FAS 162 sur ses états financiers consolidés.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(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)

FASB Staff Position No. FAS 142-3 intitulé : « *Determination of the Useful Life of Intangible Assets* »

Le 25 avril 2008, le FASB a publié le *Staff Position* (« FSP ») No. FAS 142-3, « *Determination of the Useful Life of Intangible Assets* ». Le FSP FAS 142-3 apporte une modification aux facteurs qui devraient être pris en compte lors de l'établissement des hypothèses de reconduction ou de renouvellement utilisées pour déterminer la durée de vie utile d'un actif incorporel comptabilisé selon le FASB Statement No. 142, « *Goodwill and Other Intangible Assets* » (FAS 142), publié par le *Financial Accounting Standards Board* (FASB). Ce FSP a pour objectif d'améliorer l'homogénéité entre la durée de vie utile d'un actif incorporel comptabilisé selon le SFAS 142 et la période des flux de trésorerie prévus utilisée pour mesurer la juste valeur de l'actif selon le SFAS 41 (révisé en 2007), « *Business Combination* », et d'autres principes comptables américains généralement reconnus. Le FSP FAS 142-3 s'applique aux exercices ouverts après le 15 décembre 2008 (1^{er} janvier 2009 pour la Société) et aux périodes intermédiaires comprises dans ces exercices. Une adoption anticipée est interdite. Les directives permettant de déterminer la durée de vie utile d'un actif incorporel comptabilisé contenues dans ce FSP seront appliquées prospectivement aux actifs incorporels acquis après la date d'entrée en vigueur. Les obligations d'information devront être appliquées prospectivement à tous les actifs incorporels comptabilisés à la date d'entrée en vigueur, et subséquemment. La Société évalue actuellement l'incidence qu'aura le FSP FAS 142-3 sur ses états financiers consolidés.

12. Événement subséquent

Le 11 novembre 2008, Æterna Zentaris a consenti à vendre à *Cowen Healthcare Royalty Partners, L.P.* (« *CHRP* »), ses droits sur les redevances futures de Cetrotide[®] faisant partie de son contrat de licence avec Merck Serono. Ce contrat de licence entre Æterna Zentaris et Merck Serono a été signé en 2000 et octroyait à Merck Serono les droits exclusifs de mise en marché, de distribution et de vente de Cetrotide[®] à l'échelle mondiale, à l'exception du Japon, dans le domaine de la fécondation *in vitro*. À la signature, Æterna Zentaris recevra 52,5 M\$ de CHRP. De plus, Æterna Zentaris pourrait toucher une somme additionnelle de 2,5 M\$ de CHRP, advenant le cas où les ventes nettes de Cetrotide[®] en 2010 atteindraient un niveau prédéterminé.

Selon l'entente, advenant l'approbation commerciale du composé cetorelix dans une indication autre que la fécondation *in vitro* par les autorités réglementaires européennes, Æterna Zentaris s'est engagée à verser un montant comptant unique à CHRP variant de 5 M\$ à 15 M\$; plus tôt l'approbation du produit sera accordée par les autorités réglementaires européennes, plus le montant à verser à CHRP sera élevé. Cetorelix est actuellement en étude clinique de phase 3 pour l'hyperplasie bénigne de la prostate.

La transaction devrait être conclue le ou avant le 2 décembre 2008.

Æterna Zentaris Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

(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)

13. 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.