



PÉRIODE DE NEUF-MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2011

RAPPORT DE GESTION

GÉNÉRALITÉS

Le présent rapport de gestion constitue une analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation consolidés de Medicago Inc. (« Medicago » ou la « société ») pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2011. Il doit être lu en parallèle avec les renseignements figurant dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011 et les états financiers inclus dans le rapport annuel de 2010 de la société, lesquels sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). Le rapport annuel 2010 de Medicago, la notice annuelle ainsi que plusieurs autres renseignements concernant la société sont disponibles sur le site de SEDAR à l'adresse internet suivante : www.sedar.com.

Les informations contenues dans ce document sont datées du 11 novembre 2011, date de l'approbation par le conseil du rapport de gestion et des états financiers consolidés.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

ADOPTION DES NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE (« IFRS »)

En 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que toutes les entreprises ayant une obligation d'information du public doivent adopter les IFRS au lieu des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, et ce, à compter du 1^{er} janvier 2011 pour ce qui est des entités dont l'exercice coïncide avec l'année civile. À ce titre, les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 30 septembre 2011 et pour le semestre clos à cette date ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board. En outre, notre état consolidé de la situation financière non audité au 1^{er} janvier 2010 de même que nos états financiers consolidés non audités comparatifs pour l'exercice 2010 ont été retraités de manière qu'ils reflètent l'adoption rétrospective des IFRS au 1^{er} janvier 2010 (la « date de transition »). Par conséquent, toute l'information financière comparative présentée dans ce rapport de gestion reflète l'application rétrospective cohérente des IFRS.

Les IFRS diffèrent à certains égards des PCGR du Canada. Une description complète du passage aux IFRS, y compris les rapprochements par rapport aux données précédemment présentées selon les PCGR du Canada, figure à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 30 septembre 2011 et pour les périodes de neuf mois terminées le 30 septembre 2011 et 2010, cette note étant intégrée par renvoi aux présentes.

INFORMATIONS ET DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent document contient certaines informations et déclarations prospectives qui constituent des « énoncés prospectifs » au sens de la législation canadienne sur les valeurs mobilières et qui peuvent être d'une grande importance en ce qui concerne, notamment, les opinions, les plans, les objectifs, les estimations, les intentions et les attentes de la société. Les informations et les déclarations prospectives peuvent en général être repérées par la présence de mots et d'expressions tels que « prévoir », « croire », « s'attendre à », « estimer », « projeter », « avoir l'intention de », « avoir pour objectif » et de verbes modaux comme « pouvoir » ou « devoir », de même que par l'utilisation du futur ou du conditionnel. Les énoncés prospectifs aux présentes portent notamment sur les résultats opérationnels et financiers futurs de la société, ses travaux de recherche et de développement, ses projets d'immobilisations et sa capacité à concrétiser ses stratégies opérationnelles et ses stratégies d'investissement et de financement d'avenir.

Ces informations et déclarations prospectives, de par leur nature, comportent nécessairement des risques et des incertitudes qui pourraient faire que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux envisagés dans ces énoncés prospectifs. Nous considérons que les hypothèses sur lesquelles ces énoncés prospectifs sont fondés sont raisonnables, mais mettons en garde le lecteur du fait que ces hypothèses à l'égard d'événements futurs, dont plusieurs sont indépendants de notre volonté, peuvent se révéler incorrectes puisqu'elles sont soumises à des risques et à des incertitudes qui influent sur la société.

VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

Medicago vise à développer et à produire de manière efficace et compétitive des vaccins en utilisant son système exclusif d'expression à base de particules pseudo-virales (« PPV »). Medicago utilise son système d'expression transitoire pour produire un candidat-vaccin PPV contre le virus de la grippe pandémique et saisonnière à base de particules hautement immunogènes. Le système d'expression transitoire permet de produire des antigènes recombinants dans les cellules de plantes non transgéniques avec rapidité et à moindre coût que les technologies traditionnelles. Cette technologie permet de produire un vaccin pouvant être soumis aux essais rapidement après l'identification et la réception des séquences génétiques de la souche pandémique. Cet échéancier permettrait la vaccination de la population avant la première vague de pandémie et la production d'une quantité suffisante de vaccins pour qu'il soit possible de répondre à la demande des marchés mondiaux.

DÉVELOPPEMENTS CLÉS

ACTIVITÉS CORPORATIVES

Clôture d'un placement privé de 25 millions de dollars

Le 27 septembre 2011, la société a clôturé un placement privé de 38 462 600 actions ordinaires au prix de 0,65 \$ pour un produit brut de 25 millions de dollars.

Une des 50 plus grandes sociétés pharmaceutiques dans le monde était le principal investisseur dans le cadre du présent placement, ainsi que des investisseurs institutionnels spécialisés dans le secteur des soins de la santé, notamment la Société en Commandite AgeChem, le Fonds CTI Sciences de la Vie S.E.C., le Fonds de solidarité FTQ et Le Fonds d'investissement RÉA II Natcan Inc. ont également participé.

Le produit net tiré du placement sera affecté à la poursuite du développement clinique des vaccins contre la grippe PPV à base de plantes de la société, au financement du développement de nouveaux produits-candidats et aux autres fins générales et au fonds de roulement de l'entreprise.

Medicago début ses opérations à son usine de pointe pour la production de vaccins en Caroline du Nord moins d'un an après la tenue de la cérémonie d'inauguration des travaux de construction

Le 13 septembre 2011, la société a annoncé qu'elle avait débuté ses opérations dans sa nouvelle usine de pointe de 97 000 pieds carrés dédiée à la production de vaccins dans les plantes et située dans le secteur du « Research Triangle Park » en Caroline du Nord.

Medicago a signé un accord d'investissement technologique de 21 millions de dollars avec la « Defense Advanced Research Projects Agency » (DARPA) pour construire une usine d'une superficie de 97 000 pieds carrés dans le secteur du « Research Triangle Park » (RTP) en Caroline du Nord. Cette usine à la fine pointe de la technologie se spécialisera dans la production à faibles coûts et à grande échelle des vaccins PPV de Medicago répondant aux normes de Bonne Pratique de Fabrication Actuelles (BPFa). La société entend démontrer sa capacité à produire 10 millions de doses/mois de vaccins antigrippaux, avec la possibilité d'augmenter sa production dans le futur. Ce projet de la DARPA s'inscrit dans le cadre du programme accéléré et intégré de production de vaccins appelé « Blue Angel program » qui vise à découvrir de nouvelles façons de produire des grandes quantités de vaccins protéiques de qualité supérieure en moins de trois mois en réponse aux menaces biologiques émergentes et inattendues. Medicago a complété trois jalons et reçu 16,3 millions de dollars à ce jour pour ce projet.

MISE À JOUR RELATIVEMENT AUX OCCASIONS DE PARTENARIAT

Nous poursuivons notre stratégie de partenariat avec des pays et des sociétés pharmaceutiques intéressés à investir dans des technologies plus rapides et économiques pour produire des vaccins contre les gripes pandémique et saisonnière. Avec un accord maintenant en place en Amérique du Nord (DARPA), nous concentrons maintenant nos efforts en Europe et en Asie. Notre stratégie consiste à conclure des protocoles d'entente afin d'explorer la structure d'affaires possible avant d'engager des ressources

ou de consentir des droits. Nous favoriserons des partenariats ayant un potentiel de revenu significatif à court terme afin de soutenir le développement de notre technologie et la création de valeur pour les actionnaires.

PRODUITS EN DÉVELOPPEMENT

VACCIN PPV CONTRE LE VIRUS DE LA GRIPPE PANDÉMIQUE AVIAIRE H5N1

Le 30 juin 2011, Medicago a annoncé des résultats finaux positifs pour l'étude clinique de Phase II chez l'humain de son candidat vaccin PPV contre la grippe aviaire H5N1 (« vaccin H5N1 »). Le vaccin a induit une solide réponse immunitaire, a été bien toléré et son innocuité a été démontrée.

L'étude de phase II a été conçue pour évaluer l'immunogénicité, l'innocuité et la tolérabilité du candidat vaccin H5N1 de la société. L'étude a été divisée en deux parties. La partie A de l'étude a été menée auprès de 135 volontaires sains qui ont reçu soit le vaccin de Medicago à différentes doses afin de déterminer la dose optimale, soit un placebo. Les volontaires ont reçu deux doses du vaccin à 21 jours d'intervalle et les données ont été analysées 21 jours après l'administration de la dernière dose. La partie B de l'étude a été menée auprès de 120 autres volontaires sains qui ont reçu soit la dose optimale de 20 µg (104 sujets) du vaccin de Medicago, soit un placebo (16 sujets). De même, ces volontaires ont reçu deux doses du vaccin à 21 jours d'intervalle et les données ont été analysées 21 jours après l'administration de la dernière dose.

À ce jour, le vaccin H5N1 a été mis à l'essai auprès de plus de 200 volontaires sains, parmi lesquels aucun n'a présenté d'effets indésirables graves. Les réactions locales signalées au point d'injection ont été légères, et l'incidence des effets secondaires systémiques a été comparable à ceux causés par le placebo.

La partie B de l'étude confirme les résultats d'immunogénicité et d'innocuité obtenus au cours de la partie A pour le groupe recevant une dose de 20 microgrammes, et il n'y a eu aucune différence statistique entre les résultats de titre géométrique moyen, de séroconversion et de séroprotection pour ces deux groupes. Dans le groupe d'âge de 18 à 49 ans recevant une dose de 20 microgrammes, 77% des sujets immunisés ont développé une réponse immunitaire contre le virus H5N1 après la deuxième injection, 50% des sujets ont présenté une multiplication par quatre des titres IH par rapport aux valeurs initiales et 50% des sujets ont présenté des titres d'anticorps séroprotecteurs. Dans le groupe d'âge de 50 à 60 ans recevant une dose de 20 microgrammes, 76% des sujets immunisés ont développé une réponse immunitaire contre le virus H5N1 après la deuxième injection, 50% des sujets ont présenté une multiplication par quatre des titres IH par rapport aux valeurs initiales et 50% des sujets ont présenté des titres d'anticorps séroprotecteurs. Ces résultats montrent que le vaccin H5N1 de Medicago induit une forte réaction d'inhibition de l'hémagglutination (IHA) par les anticorps contre la souche H5N1 contenue dans le vaccin.

VACCIN CONTRE LA GRIPPE H1N1 ET LA GRIPPE SAISONNIÈRE

Le 8 juin 2011 Medicago a annoncé des résultats positifs pour l'étude clinique de phase I chez l'humain menée aux États-Unis sur son candidat vaccin contre la grippe saisonnière (« vaccin H1N1 »). Toutes les doses du vaccin ont été bien tolérées, elles ont induit une solide réponse immunitaire et leur innocuité a été démontrée. À partir de ces résultats et sujet à l'approbation des instances réglementaires, Medicago a l'intention de procéder à l'étude de phase IIa aux États-Unis de son vaccin trivalent contre la grippe saisonnière avec les souches grippales H1N1, H3N2 et B recommandées.

L'étude de phase I aux États-Unis a été conçue pour établir l'innocuité du candidat vaccin H1N1 de la société et pour donner une indication initiale de la réponse immunitaire induite. Au total, 100 volontaires en bonne santé âgés de 18 à 49 ans ont reçu l'une des injections suivantes : une seule dose sans adjuvant du vaccin H1N1 de Medicago à différentes doses (5 µg, 13 µg, 28 µg), un placebo ou un vaccin H1N1 provenant d'un vaccin trivalent homologué.

Aucun effet indésirable grave n'a été signalé pendant l'étude et le vaccin a été bien toléré aux trois doses. Les réactions locales au point d'injection ont été légères, et l'incidence des effets indésirables systémiques a été comparable entre le groupe recevant le placebo et les groupes recevant un vaccin H1N1. Conformément à la méthodologie initiale, le suivi des effets indésirables se poursuivra pendant six mois.

Une seule injection sans adjuvant du vaccin à particules pseudo-virales contre la grippe H1N1 à des doses de 5 µg, de 13 µg et de 28 µg a induit une réponse immunitaire contre la souche virale H1N1 qui a dépassé les critères d'immunogénicité pour l'homologation de vaccins inactivés contre la grippe saisonnière, à savoir les seuils de 40 % de séroconversion et de 70 % de séroprotection (critères CHMP). Les résultats préliminaires ont montrés que 98% des sujets immunisés avec le vaccin produit dans les plantes avaient développé une réponse immunitaire contre le virus H1N1. Dans le groupe recevant la dose de 5 µg, 61 % des

sujets ont présenté une multiplication par quatre des titres IH (séroconversion) par rapport aux valeurs initiales et des titres IH supérieurs à 1:40 (séroprotection) ont été observés chez 83 % des sujets.

Au départ, environ 20 % de tous les sujets présentaient des titres IHA = 1:40 pour la grippe H1N1 au jour 0, soit en raison de l'exposition actuelle au virus pandémique, soit en raison d'une exposition antérieure. Par conséquent, une sous-analyse a été réalisée chez les sujets séronégatifs pour le virus H1N1. Dans cette population, le taux de séroconversion et de séroprotection pour la dose de 5 µg s'élevait à 78%.

Après avoir complété la planification de la phase clinique IIa pour le vaccin candidat contre la grippe saisonnière, la société prévoit maintenant déposer son dossier aux autorités réglementaires dans le premier trimestre de 2012 et publier des résultats intérimaires au début du 3^e trimestre de 2012. La société avait précédemment mentionné qu'elle pourrait être en mesure de déposer son dossier réglementaire avant la fin de 2011 et de publier des résultats intérimaires avant la fin du premier semestre de 2012. La préparation et la durée plus longue des études pré-cliniques expliquent ce changement de moins de deux mois dans la cédule.

AUTRES PRODUITS

Medicago a complété avec succès la première étape de l'entente de collaboration avec l'une des 10 plus importantes compagnies pharmaceutiques du monde pour la mise au point d'un candidat vaccin non-influenza à base de particules pseudo-virales.

Le 12 octobre 2011, Medicago a complété avec succès la première étape de l'entente de collaboration avec l'une des 10 plus importantes compagnies pharmaceutiques du monde pour la mise au point d'un candidat vaccin non-influenza à base de particules pseudo-virales. Le partenaire de collaboration de Medicago a indiqué son intention de procéder à la deuxième étape de l'entente.

Selon les termes de cette entente, Medicago utilisera son système d'expression transitoire pour développer un candidat vaccin dirigé contre une cible non-divulguée. Medicago est éligible à recevoir des paiements conditionnels à l'atteinte de certains jalons mentionnés dans l'entente de collaboration.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA PÉRIODE DE REPORTING

Le 27 octobre 2011, Medicago annonce que Philip Morris Investments B.V. (« **PM Investments** ») a exercé son droit préférentiel de souscription et a conclu une convention de souscription afin de réaliser un placement privé de 22,5 millions de dollars au moyen de l'émission d'un nombre total de 34 550 000 actions ordinaires de Medicago au prix de 0,65\$ par action en deux volets (le « **placement privé** »).

Le placement privé résulte de l'exercice par PM Investments de son droit préférentiel de souscription prévu dans la convention relative au droit de représentation et au droit préférentiel de souscription datée du 28 octobre 2008 par suite de la réalisation par la société de l'émission, dans le cadre d'un placement privé le 27 septembre 2011.

Le premier volet du placement privé a été complété le 27 octobre 2011 au moyen de l'émission à PM Investments de 17 350 000 actions ordinaires la société au prix de 0,65\$ par action pour un produit brut de 11 277 500\$.

La clôture du deuxième volet du placement privé devrait avoir lieu vers le 16 décembre 2011. La TSX a donné son approbation conditionnelle pour la deuxième tranche du placement privé sous réserve de l'approbation des actionnaires de la société. La société envisage de tenir une réunion extraordinaire de ses actionnaires pour délibérer et voter sur le projet de deuxième tranche du placement privé le 15 décembre. La société entend envoyer vers la mi-novembre 2011 la circulaire d'information de la direction relative à l'assemblée extraordinaire des actionnaires de la société. La clôture du deuxième volet du placement privé sera également conditionnelle à l'obtention de toutes les approbations réglementaires nécessaires, et toutes les conditions de clôture habituelles prévues dans la convention de souscription devront également être remplies.

Le produit net tiré du placement privé sera affecté à la poursuite du développement clinique des vaccins contre la grippe PPV à base de plantes de la société, au financement du développement de nouveaux produits-candidats et aux autres fins générales et au fonds de roulement de l'entreprise.

Après la clôture du premier volet du placement privé, PM Investments détient une participation correspondant à 35,5 % des actions ordinaires en circulation de la société. Après la clôture du deuxième volet du placement privé, il est prévu que PM Investments détiendra environ 40 % des actions ordinaires alors en circulation de la société.

Toutes les actions ordinaires émises et devant être émises à PM Investments dans le cadre du placement privé feront l'objet d'une période de conservation de quatre mois.

INFORMATION CONSOLIDÉE CHOISIE

	Période de trois mois terminée le 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
COMPTE CONSOLIDÉ DE RÉSULTAT				
Produits des activités ordinaires	21 000	-	59 000	34 000
Résultat net de la période	4 407 000	4 140 000	14 341 000	11 881 000
Résultat net de base et diluée par action	0,03	0,03	0,09	0,10

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	30 septembre 2011	31 décembre 2010
	\$	\$
Trésoreries et équivalents de trésorerie et placements à court terme	28 062 000	8 521 000
Total de l'actif	64 218 000	21 313 000
Total du passif à long terme ⁽¹⁾	15 804 000	15 672 000
Total du crédit-bail ⁽¹⁾	17 979 000	-

1) Incluant la partie courante.

COMPARAISON ENTRE LES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LE 30 SEPTEMBRE 2011 ET 2010

COMPTES CONSOLIDÉS DE RÉSULTAT

Produits des activités ordinaires

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2011, la société a enregistré des produits des activités ordinaires de 59 000 \$ qui ont été générés par la collaboration de recherche afin de développer un candidat vaccin non-influenza avec l'une des 10 plus importantes compagnies pharmaceutiques au monde. Les produits des activités ordinaires de 2010 avaient été générés par suite de la réalisation réussie du contrat de validation de concept obtenu de la Research, Development and Engineering Command de l'armée des États-Unis d'un montant de 34 000 \$.

Recherche et développement

	Période de trois mois terminée le 30 septembre			Période de neuf mois terminée le 30 septembre		
	2011	2010	Variation	2011	2010	Variation
Frais de recherche et de développement						
Canada	3 441 000	3 335 000	106 000	10 763 000	8 721 000	2 042 000
États-Unis	1 607 000	276 000	1 331 000	2 938 000	276 000	2 662 000
	<u>5 048 000</u>	<u>3 611 000</u>	<u>1 437 000</u>	<u>13 701 000</u>	<u>8 997 000</u>	<u>4 704 000</u>
Subventions et versements relatifs aux contrats de recherche						
Canada	(325 000)	(138 000)	(187 000)	(886 000)	(757 000)	(129 000)
États-Unis	(784 000)	(89 000)	(695 000)	(2 126 000)	(89 000)	(2 037 000)
	<u>(1 109 000)</u>	<u>(227 000)</u>	<u>(882 000)</u>	<u>(3 012 000)</u>	<u>(846 000)</u>	<u>(2 166 000)</u>
Crédits d'impôt à la recherche et au développement						
Canada	(381 000)	(732 000)	351 000	(1 377 000)	(1 042 000)	(335 000)
États-Unis	-	-	-	-	-	-
	<u>(381 000)</u>	<u>(732 000)</u>	<u>351 000</u>	<u>(1 377 000)</u>	<u>(1 042 000)</u>	<u>(335 000)</u>
Total						
Canada	2 735 000	2 465 000	270 000	8 500 000	6 922 000	1 578 000
États-Unis	823 000	187 000	636 000	812 000	187 000	625 000
	<u>3 558 000</u>	<u>2 652 000</u>	<u>906 000</u>	<u>9 312 000</u>	<u>7 109 000</u>	<u>2 203 000</u>

Les activités de recherche et développement (R&D) ont augmenté de 906 000 \$ pour s'établir à 3 558 000 \$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2011 comparativement à la période correspondante en 2010. Depuis le début de l'exercice elles ont augmenté de 2 203 000\$.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2011 les frais de R&D ont augmenté de 1 437 000 \$ (4 704 000\$ depuis le début de l'exercice) par rapport au trimestre correspondant de 2010 pour atteindre 5 048 000 \$ (13 701 000\$ pour la période de neuf mois). Pour le trimestre clos le 30 septembre 2011 les frais de R&D au Canada ont augmenté de 106 000 \$, expliqué par une hausse des salaires et avantages du personnel de 241 000 \$. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011 les frais de R&D au Canada ont augmenté de 2 042 000 \$, principalement en raison des essais cliniques de Phase II pour le vaccin contre la grippe pandémique H5N1 et de l'étude de Phase I pour le vaccin saisonnier qui ont été complétés au cours du deuxième trimestre. Les salaires et avantages du personnel ont été plus élevés (933 000 \$) pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, comparativement à ceux de 2010 en raison principalement de l'embauche de nouveaux employés dans la seconde moitié de 2010 nécessaires à la préparation et à la production de matériel clinique pour les deux études cliniques. Plus de travaux confiés en sous-traitance (858 000 \$) ont également été requis pour réaliser ces activités. La hausse des travaux confiés en sous-traitance s'explique par les travaux liés à la phase II d'essais cliniques pour le vaccin contre la grippe pandémique H5N1 et les travaux liés à la phase I pour le vaccin contre la grippe saisonnière. Quant aux frais de R&D aux États-Unis pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, ils se sont élevés à 1 607 000 \$ (2 938 000 \$ depuis le début de l'exercice) et se rapportaient au projet de la DARPA entamé en août 2010.

Les subventions et versements relatifs aux contrats de recherche ont augmenté de 882 000 \$ et 2 166 000 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2011 par rapport à celles de 2010 pour atteindre 1 109 000 \$ pour la période de trois mois et 3 012 000 \$ pour la période de neuf mois. Cette augmentation au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2011 s'explique principalement par la comptabilisation dans le compte de résultat de la subvention de 784 000 \$ (2 126 000 \$ pour la période de neuf mois) obtenue de la DARPA aux États-Unis.

Les crédits d'impôt à la recherche et au développement se sont établis à 1 377 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, soit 335 000 \$ de plus qu'à la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010. L'augmentation pour 2011 s'explique par une augmentation de 23 % des dépenses de R&D au Canada pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011. Le crédit d'impôt provincial auquel elle a droit est de 37,5 % sur la première tranche de 3 millions de dollars des frais de R&D admissibles et de 17,5% par la suite.

Frais généraux et administratifs

	Période de trois mois terminée le 30 septembre			Période de neuf mois terminée le 30 septembre		
	2011	2010	Variation	2011	2010	Variation
Frais généraux et administratifs, développement des affaires et propriété intellectuelle						
Canada	962 000	778 000	184 000	3 165 000	2 864 000	301 000
États-Unis	257 000	-	257 000	585 000	-	585 000
	<u>1 219 000</u>	<u>778 000</u>	<u>441 000</u>	<u>3 750 000</u>	<u>2 864 000</u>	<u>886 000</u>
Rémunération fondée sur des actions	181 000	164 000	17 000	543 000	474 000	69 000
Perte (gain) de change	(1 026 000)	(4 000)	(1 022 000)	(838 000)	17 000	(855 000)
	<u>374 000</u>	<u>938 000</u>	<u>(564 000)</u>	<u>3 455 000</u>	<u>3 355 000</u>	<u>100 000</u>

Les frais généraux et administratifs ont diminué de 564 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2011 comparativement à 2010 et ont augmenté de 100 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011. La diminution pour la période de trois mois terminée s'explique principalement par le gain de change de 1 026 000 \$ découlant de la perte de valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours du trimestre et qui a été partiellement compensée par les frais généraux et administratifs de 257 000 \$ pour la nouvelle filiale américaine mise en place pour le projet DARPA ainsi que pour le travail en sous-traitance au Canada de 96 000 \$. Depuis le début de 2011, cette augmentation est principalement engendrée par les frais généraux et administratifs de 585 000 \$ pour la nouvelle filiale américaine, l'accroissement de la rémunération fondée sur des actions pour 69 000 \$ et partiellement compensée par le gain de change de 855 000 \$. L'accroissement de la rémunération fondée sur des actions se rapporte à l'émission d'options sur actions à la fin de 2010 et en août 2011.

Amortissement des immobilisations corporelles

La dotation aux amortissements des immobilisations corporelles s'est établie à 280 000 \$ et 736 000 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2011, soit 38 000 \$ et 113 000 \$ de plus que pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2010. Cette hausse s'explique essentiellement par l'augmentation de l'amortissement au cours du trimestre des unités de productions sous location-financement (installations aux États-Unis) de 47 000 \$. Depuis le début de la période, l'augmentation s'explique par l'amortissement de l'installation aux États-Unis de 47 000 \$ et de 73 000 \$ d'améliorations locatives suite à la fin des travaux d'amélioration des installations de purification de Québec, survenue à la fin de 2010.

Amortissement des immobilisations incorporelles

La dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles s'est établie à 41 000 \$ et 108 000 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2011, soit 18 000 \$ et 47 000 \$ de plus qu'aux périodes correspondantes de 2010, hausse engendrée par une tranche plus importante des coûts de brevets inscrite à l'actif en 2010 et depuis le début de 2011.

Produits financiers

Les produits financiers se sont élevés à 25 000 \$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2011, soit 4 000 \$ de plus que pour le trimestre clos le 30 septembre 2010. Cette augmentation est principalement le résultat de la hausse des produits d'intérêts qui s'explique par l'augmentation de la trésorerie et des placements à court terme suite au financement complété en avril 2011. Depuis le début de l'exercice les produits financiers se sont élevés à 81 000 \$, comparable à 2010.

Charges financières

Les charges financières se sont chiffrées à 367 000 \$ et 1 075 000 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2011, soit 62 000 \$ et 228 000 \$ de plus qu'aux périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2010. Cette augmentation est imputable surtout à la hausse du taux d'intérêt sur la dette à long terme en 2011 par rapport à 2010.

Impôts futurs

Les impôts futurs se sont élevés à 167 000 \$ pour le trimestre et à 204 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011. L'expiration de bons de souscription a créé un gain en capital pour la Société. Ce gain en capital imposable a été appliqué contre les pertes accumulées et l'actif d'impôt futur en résultant a été constaté dans les états des résultats et du résultat étendu consolidés. La charge d'impôt liée à ce gain en capital est présentée dans le surplus d'apport. Le résultat net consolidé pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2011 s'est chiffré à 4 407 000 \$ et 14 342 000 \$ ou 0,03 \$ et 0,09 \$ par action, avant et après dilution, comparativement à une perte de 4 140 000 \$ et 11 881 000 \$ ou 0,03 \$ et 0,10 \$ par action, avant et après dilution, pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2010.

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

La trésorerie et les placements à court terme étaient de 28,1 millions de dollars au 30 septembre 2011, soit une augmentation de 19,6 million de dollars depuis le 31 décembre 2010.

Le total de l'actif consolidé était de 64,2 millions de dollars au 30 septembre 2011, soit une augmentation de 42,9 millions de dollars depuis le 31 décembre 2010. Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation des placements à court terme de 22,6 millions de dollars et des immobilisations corporelles acquises pour le projet DARPA de 21,3 millions de dollars.

La dette à long terme s'établissait à 15,8 millions de dollars au 30 septembre 2011, comparable au 31 décembre 2010.

Le 10 août 2010, Medicago USA Inc., filiale en propriété exclusive de Medicago Inc., a signé un bail qui a été modifié le 31 mars 2011. Ce bail a débuté en septembre 2011 et viendra à échéance en septembre 2025 avec une option de renouvellement de cinq ans.

Selon la norme comptable internationale 17 – Contrat de location, la substance de la transaction plutôt que la forme du contrat décidera si un bail sera classé comme un contrat de location-financement ou un bail d'exploitation. Dans le cas de Medicago, au début du bail, la valeur actualisée des paiements minimaux s'élève à la juste valeur de l'actif loué et l'actif loué est d'une nature tellement spécifique que seul le preneur peut les utiliser sans modifications majeures, par la suite le bail est classé comme une location-financement. Un actif est enregistré avec l'obligation qui y est liée au moment de l'enregistrement de la location-financement.

Cet actif est inscrit dans les immobilisations corporelles (note 7 des états financiers) à titre d'unité de production sous location-financement et s'établit à 16,8M \$ au 30 septembre 2011.

La location-financement est présentée aux états consolidés intermédiaires de la situation financière à titre de location-financement avec une description complète à la note 10. Au 30 septembre 2011, la location-financement s'élève à 18M \$.

INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

	Trimestres clos les			
	30 septembre 2011	30 juin 2011	31 mars 2011	31 décembre 2010
Produits des activités ordinaires	21 000 \$	38 000 \$	-	75 000 \$
Total des charges, y compris l'impôt différé	(4 428 000 \$)	(4 921 000 \$)	(5 051 000 \$)	(4 679 000 \$)
Résultat net	(4 407 000 \$)	(4 883 000 \$)	(5 051 000 \$)	(4 604 000 \$)
Résultat de base et diluée par action	(0,03 \$)	(0,03 \$)	(0,04 \$)	(0,04 \$)
	30 septembre 2010	30 juin 2010	31 mars 2010	31 décembre 2009 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	-	-	34 000 \$	-
Total des charges, y compris l'impôt différé	(4 139 000 \$)	(3 998 000 \$)	(3 777 000 \$)	(3 893 000 \$)
Résultat net	(4 139 000 \$)	(3 998 000 \$)	(3 743 000 \$)	(3 893 000 \$)
Résultat de base et diluée par action	(0,03 \$)	(0,03 \$)	(0,03 \$)	(0,04 \$)

1) Les données de 2009 n'ont pas été retraitées de manière qu'elles reflètent les IFRS. Seules les données de 2010 l'ont été.

Les produits des activités ordinaires peuvent varier de façon significative de trimestre en trimestre. Ils sont de nature non récurrente et sont générés par des accords de licence aussi bien que par des contrats de recherche. Il est également important de noter que les charges passées ne peuvent pas être prises comme indication des charges futures. Le montant des charges et le moment où elles seront engagées de même que la disponibilité des ressources financières peuvent varier substantiellement de trimestre en trimestre, selon le niveau des activités de R&D ou la disponibilité du financement des investisseurs ou des partenaires.

Le changement de stade de développement de la société, soit de développement préclinique à clinique pour son vaccin PPV contre la grippe aviaire H5N1, le développement du procédé respectant les normes cGMP et la production des matériaux cliniques pour la phase clinique I en 2009 et la phase II en 2010, les études précliniques pour le vaccin contre la grippe H1N1 et la grippe saisonnière et la production des matériaux de la phase I au quatrième trimestre de 2010 expliquent l'augmentation des charges. Les salaires et avantages du personnel ont augmenté en 2009 et en 2010, et cette augmentation s'explique par l'embauche de nouveaux employés dans la deuxième moitié de 2009 et depuis le début de 2010 pour la réalisation des travaux précliniques et cliniques liés au développement des deux vaccins (PPV contre la grippe aviaire H5N1 et contre la grippe H1N1 et saisonnière). Plus de fournitures de laboratoire et d'analyses, et un nombre plus élevé de contrats de sous-traitance ont également été requis pour l'exécution de ces activités.

La mise en place de la filiale américaine dans la deuxième moitié de 2010 pour la réalisation du projet DARPA explique aussi l'augmentation des dépenses depuis le début de 2011.

LIQUIDITÉ, FLUX DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

La société avait pour un total de 28,1 millions de dollars de trésorerie et de placements à court terme au 30 septembre 2011, soit une augmentation de 19,6 million de dollars depuis le 31 décembre 2010. Le fonds de roulement s'établissait à 22,2 millions de dollars au 30 septembre 2011, comparativement à un fonds de roulement de 1,7 million de dollars au 31 décembre 2010. Au 30 septembre 2011, la dette à long terme de la société s'établissait à 15,8 millions de dollars et la location-financement s'établissait à 17,7 millions de dollars. Aux termes du contrat d'emprunt de Bio-Levier, la société doit maintenir un ratio du fonds de roulement d'au moins 1,3:1. Les subventions différées sont exclues du calcul de ce ratio. Au 30 septembre 2011, ce ratio s'établissait à 7,00:1 (3,2:1 au 31 décembre 2010).

Les principaux besoins de capitaux de la société comprennent les fonds requis pour ses activités de recherche scientifique et de développement, y compris les essais précliniques et cliniques, et les dépenses en immobilisations pour l'aménagement des installations aux États-Unis de même que le fonds de roulement. Medicago prévoit une augmentation des charges en 2011 étant

donné que la société continuera de faire progresser ses programmes. La direction est d'avis que les ressources en capital actuellement à sa disposition combinées à la subvention de la DARPA et la convention de placement de soutien de 10 000 000 \$ (voir note 11 des états financiers) sont adéquates pour financer ses activités prévues pour les douze prochains mois au moins.

Depuis le début de ses activités, la société a comblé ses besoins de trésorerie principalement par l'émission de titres, des crédits d'impôt à la recherche et au développement, du financement gouvernemental, des recouvrements de coûts, des contrats de licence, des contrats de recherche et l'émission de titres d'emprunt à long terme et à court terme garantis par ses crédits d'impôt à la recherche et au développement. La direction prévoit financer ses besoins en capitaux supplémentaires principalement par l'émission de titres ou l'éventuelle monétisation de sa technologie et de ses produits. (Voir la section *FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES – Besoins de financement supplémentaire et accès aux capitaux* de la notice annuelle.)

La variation des flux de trésorerie est répartie ci-dessous en fonction du type d'activités.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Flux de trésorerie</i>	Période de trois mois terminée le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Activités opérationnelles	(8 908 000)	2 277 000	(15 469 000)	(4 428 000)
Activités de financement	24 112 000	6 653 000	41 732 000	7 537 000
Activités d'investissement	(15 823 000)	(3 283 000)	(28 362 000)	3 860 000
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(1 143 000)	-	(934 000)	-
Variation nette de la trésorerie	(1 762 000)	5 647 000	(3 033 000)	6 969 000

Activités opérationnelles

Le montant net des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont augmenté de 11 185 000 \$ au cours du trimestre clos le 30 septembre 2011 par rapport au trimestre correspondant de 2010 pour atteindre 8 908 000 \$. Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation de 353 000 \$ du résultat net, déduction faite des éléments sans effet sur la trésorerie et ses équivalents (ou taux d'érosion du capital) et la variation de 10 832 000 \$ des éléments hors trésorerie du fonds de roulement décrite à la note 16a) des états financiers.

Le montant net des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont augmenté de 11 041 000 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011 par rapport à la période correspondante de 2010 pour atteindre 15 469 000 \$. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation de 2 416 000 \$ du résultat net, déduction faite des éléments sans effet sur la trésorerie et ses équivalents (ou taux d'érosion du capital) et la variation de 8 625 000 \$ des éléments hors trésorerie du fonds de roulement décrite à la note 16a) des états financiers.

Activités de financement

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, le montant net des flux de trésorerie nets liés aux activités de financement s'est chiffré à 41 732 000 \$ comparativement à 7 537 \$ en 2010. L'augmentation résulte des deux financements complétés depuis le début de 2011 pour un produit brut de 42,4M \$, comparativement au financement complété en 2010 pour un produit brut de 7,5M \$.

Activités d'investissement

Le montant net des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (à l'exclusion des entrées et des sorties de placements à court terme et de dépôts de garantie) a augmenté de 1 694 000 \$ pour atteindre 2 543 000 \$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2011 et se rapportait essentiellement à un accroissement des acquisitions d'immobilisations corporelles de 5 600 000 \$ relié au projet DARPA, en partie compensé par la subvention de DARPA de 3 247 000 \$.

Depuis le début de 2011, le montant net des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (à l'exclusion des entrées et des sorties de placements à court terme et de dépôts de garantie) a augmenté de 2 920 000 \$ pour atteindre 5 359 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, et se rapportaient essentiellement à un accroissement des acquisitions d'immobilisations corporelles de 12 904 000 \$, en partie compensé par la subvention de DARPA de 8 106 000 \$ et une autre subvention de 431 000 \$.

La société prévoit investir 0,6 million de dollars en 2011 en immobilisations corporelles pour ses activités de fabrication canadiennes et 13,3 millions de dollars à son usine de fabrication américaine relativement à l'entente avec la DARPA. La plus grande partie du financement requis par cette usine est assurée par la subvention de la DARPA.

Utilisation du produit de l'appel public à l'épargne clôturé en août 2010

La société a mené à bien un appel public à l'épargne qui a dégagé un produit net de 6 787 500 \$ en août 2010; le tableau suivant montre l'utilisation faite de ce montant.

EMPLOI DU PRODUIT	Du 19 août 2010 au 30 septembre 2011	Selon le Prospectus
Programme de partage de coûts avec la DARPA	5 500 000 \$	5 500 000 \$
Besoins généraux et fonds de roulement de l'entreprise	1 287 500 \$	1 287 500 \$
Total	6 787 500 \$	6 787 500 \$

Utilisation du produit de l'appel public à l'épargne clôturé en avril 2011

La société a mené à bien un appel public à l'épargne qui a dégagé un produit net de 16 565 500 \$ en avril 2011; le tableau suivant montre l'utilisation faite de ce montant.

EMPLOI DU PRODUIT	Du 5 avril 100 au 30 septembre 2011	Selon le Prospectus
Développement clinique de vaccins PPV contre la grippe	2 722 000	10 560 000 \$
Développement d'autres candidats thérapeutiques potentiels	13 000	1 000 000 \$
Besoins généraux et fonds de roulement de l'entreprise	1 190 000 \$	5 005 000 \$
Total	3 925 000 \$	16 565 000 \$

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Mis à part les changements décrits dans le rapport de gestion de la période de six mois terminée le 30 juin 2011, aucun changement important des obligations contractuelles de la société décrites dans les états financiers audités de 2010 de Medicago n'est intervenu.

PERSPECTIVES POUR LE RESTE DE 2011

Nous prévoyons que les frais de R&D vont augmenter en 2011 comparativement à 2010 afin de soutenir les activités suivantes :

- Achèvement de la construction aux États-Unis des installations de qualité commerciale
- Lancement de la phase II des essais cliniques aux États-Unis sur le vaccin trivalent contre la grippe saisonnière dans la première moitié de 2012
- Signature éventuelle de contrats (gouvernement, entreprises pharmaceutiques)
- Ajout de nouveaux candidats dans le portefeuille de produits

Nous croyons que les sorties de fonds ne seront pas linéaires durant l'exercice, mais seront plus élevées dans la seconde moitié de l'exercice en raison des coûts associés aux études cliniques et des activités liées au projet de la DARPA.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET ARRANGEMENTS EXCLUS DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2011, il n'y a eu aucune transaction entre parties liées et la société n'est liée par aucun arrangement exclus de l'état de la situation financière.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 11 novembre 2011, 229 410 302 actions ordinaires étaient émises et en circulation et 8 212 819 options sur actions étaient en cours. Les bons de souscription et les options sur unités en circulation au 11 novembre 2011 étaient au nombre de 25 719 417 au total.

PRINCIPALES MÉTHODES ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été dressés conformément à la Norme internationale d'information financière (« IFRS ») applicable à la préparation d'états financiers intermédiaires, à savoir IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Il s'agit des premiers états financiers consolidés intermédiaires de la société présentés conformément aux IFRS; aussi la société explique-t-elle les choix arrêtés aux termes d'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*, à la note 19 des états financiers.

La société a appliqué de manière cohérente les mêmes méthodes comptables à son état consolidé de la situation financière d'ouverture en IFRS au 1^{er} janvier 2010 et à toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes comptables avaient toujours été en vigueur. La note 19 des états financiers pour le trimestre clos le 30 septembre 2011 présente l'incidence du passage aux IFRS sur les capitaux propres consolidés de la société et sur son état consolidé du résultat global, y compris la nature et l'effet des changements importants apportés aux méthodes comptables par rapport à celles ayant servi à la préparation des états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2010. Tout changement subséquent apporté aux IFRS prises en compte dans les états financiers consolidés annuels de la société de l'exercice se terminant le 31 décembre 2011 pourrait donner lieu à un retraitement des états financiers consolidés intermédiaires, y compris en ce qui a trait aux ajustements transitoires comptabilisés au moment du passage aux IFRS.

La description complète des méthodes et des estimations comptables est présentée dans la rubrique correspondante des états financiers de la société pour le trimestre clos le 30 septembre 2011.

Les estimations, les hypothèses et les jugements formulés font l'objet d'un examen constant par la société; ils sont fondés sur les résultats passés et sur d'autres facteurs, comme les événements futurs attendus que la société estime raisonnables compte tenu de la conjoncture.

La société formule des estimations, des hypothèses et des jugements qui ont trait à l'avenir. Parmi ces estimations, hypothèses et jugements, ceux qui risquent de nécessiter la comptabilisation d'un ajustement important aux valeurs comptables des actifs et des passifs au cours du prochain exercice sont présentés ci-dessous. Les montants réels pourraient différer de ces estimations.

CHANGEMENTS FUTURS DE MÉTHODES COMPTABLES

L'IASB a publié les normes suivantes qui sont pertinentes mais que la Société n'a pas encore adoptées : IFRS 9, Instruments financiers, IFRS 10, États financiers consolidés, IFRS 13, Évaluation à la juste valeur et IAS 1 modifiée, Présentation des états financiers. Chacune de ces normes s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 et leur adoption anticipée est permise excepté pour l'IAS 1 modifiée qui s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2012. La Société n'a pas encore commencé à évaluer l'incidence qu'auront ces normes ou modification aux normes ni à déterminer s'il y a lieu d'adopter ou non par anticipation leurs nouvelles exigences.

Voici un bref résumé des nouvelles normes ou modifications aux normes:

IFRS 9 – Instruments financiers

IFRS 9 a été publiée en novembre 2009. Elle renferme des dispositions applicables aux actifs financiers. Elle porte sur le classement et l'évaluation des actifs financiers et remplace les catégories multiples et les modèles d'évaluation énoncés dans IAS 39, Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation, pour les instruments de créance par un nouveau modèle d'évaluation mixte comportant seulement deux catégories : coût amorti et juste valeur par le biais du résultat net. IFRS 9 remplace aussi les modèles pour l'évaluation des instruments de capitaux propres, ces instruments étant comptabilisés soit à la juste valeur par le biais du résultat net, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Lorsque de tels instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, les dividendes sont comptabilisés en résultat net dans la mesure où ils ne représentent pas clairement un remboursement du placement. Cependant, les autres profits et pertes (y compris les pertes de valeur) associés à ces instruments demeurent indéfiniment dans le cumul des autres éléments du résultat global.

Les dispositions applicables aux passifs financiers ont été ajoutées en octobre 2010, et elles correspondent essentiellement aux dispositions énoncées dans IAS 39, à l'exception du fait que les variations de la juste valeur des passifs désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net attribuables au risque de crédit seraient généralement comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

IFRS 10 - Consolidation

IFRS 10 a été publiée en mai 2011. Elle exige d'une entité qu'elle consolide une autre entité dont elle a le contrôle, si elle est exposée aux rendements de cette entité ou à des droits sur ceux-ci du fait de sa participation, et si elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait de son pouvoir sur l'entité. Selon les IFRS actuellement en vigueur, la consolidation est requise quand une entité a le pouvoir de diriger les méthodes financières et opérationnelles d'une autre entité afin de tirer des avantages de ses activités. IFRS 10 remplace l'interprétation SIC-12, Consolidation – Entités ad hoc et certaines parties d'IAS 27, États financiers consolidés et individuels.

IFRS 13 – Évaluations à la juste valeur

IFRS 13 a été publiée en mai 2011. Il s'agit d'une norme exhaustive sur les évaluations à la juste valeur et les informations à fournir à l'égard de toutes les normes IFRS. La nouvelle norme précise que la juste valeur correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif si une transaction ordonnée entre des intervenants sur le marché avait lieu à la date d'évaluation. Elle indique également les informations à fournir sur l'évaluation à la juste valeur. Les IFRS actuellement en vigueur présentent les directives relatives à l'évaluation et à la présentation de la juste valeur dans différentes normes qui exigent les évaluations à la juste valeur, mais dont la base d'évaluation et les obligations d'information ne sont pas cohérentes dans bien des cas.

IAS 1 – Présentation des états financiers

La modification d'IAS 1, Présentation des autres éléments du résultat global, a été publiée en juin 2011. IAS 1 a été modifiée afin de changer la présentation des éléments compris dans les autres éléments du résultat global, incluant l'exigence de séparer ces derniers en deux groupes selon qu'ils seront ou non recyclés en résultat dans le futur.

FACTEURS DE RISQUE ET INCERTITUDES

Aucun changement important n'est survenu dans les facteurs de risque et les incertitudes auxquels Medicago est soumise et qui sont décrits dans le rapport de gestion annuel de 2010 de la société.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière est conçu de manière à fournir une assurance raisonnable que l'information financière de la société qui figure dans les états financiers est fiable et conforme aux IFRS. Le chef de la direction et le chef de la direction financière sont responsables de l'établissement et du maintien de contrôles de communication de l'information aux émetteurs. Ils ont établi le système de contrôle interne à l'égard de l'information financière ou l'ont fait établir sous leur supervision dans le but d'obtenir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de la communication de l'information financière et de s'assurer que les états financiers étaient bien préparés conformément aux IFRS.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué si des changements avaient été apportés au contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 30 septembre 2011 qui auraient eu une incidence significative sur ce contrôle interne, ou auraient été raisonnablement susceptibles d'en avoir une. Leur évaluation n'a repéré aucun changement de cette nature.

Au nom de la direction,

(Signé)
Pierre Labbé, CA
Vice-président et chef de la direction financière

(Signé)
Andrew J. Sheldon
Président et chef de la direction

Le 11 novembre 2011

Medicago Inc.

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité)

30 septembre 2011 et 2010
(en dollars canadiens)

Medicago Inc.

États consolidés intermédiaires de la situation financière (non audité)

	30 septembre 2011 \$	31 décembre 2010 \$	1 ^{er} janvier 2010 \$
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	382 247	3 415 700	228 039
Placements à court terme (note 6)	27 680 173	5 105 371	14 105 198
Débiteurs	785 308	323 554	337 838
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	4 157 876	3 424 937	2 097 274
Charges payées d'avance	91 676	265 065	96 848
	<u>33 097 280</u>	<u>12 534 627</u>	<u>16 865 197</u>
Actif non courant			
Dépôts de garantie	893 401	385 677	50 000
Immobilisations corporelles (note 7)	27 848 695	6 500 848	4 941 092
Immobilisations incorporelles	2 378 428	1 891 375	974 045
	<u>64 217 804</u>	<u>21 312 527</u>	<u>22 830 334</u>
Passif			
Passif courant			
Emprunts bancaires (note 8)	1 119 794	600 000	600 000
Créditeurs et charges à payer	3 263 469	3 243 142	2 301 518
Subventions différées relatives aux contrats de recherche (note 9)	6 188 602	6 955 589	340 203
Partie courante de la dette à long terme	340 240	72 538	83 862
	<u>10 912 105</u>	<u>10 871 269</u>	<u>3 325 583</u>
Passif non courant			
Dette à long terme	15 737 964	15 599 743	15 404 017
Location-financement (note 10)	17 704 802	-	-
	<u>44 354 871</u>	<u>26 471 012</u>	<u>18 729 600</u>
Capitaux propres			
Capital social (note 11)	94 005 375	53 605 485	48 660 207
Surplus d'apport	9 296 970	8 067 236	1 554 679
Autres composantes des capitaux propres			
Régime d'options sur actions (note 12a)	2 283 631	1 760 148	1 118 258
Options d'achat d'unités (note 12b)	739 456	483 125	399 536
Bons de souscription (note 12c)	3 196 969	3 837 442	8 919 515
Déficit	(87 382 272)	(73 040 873)	(56 557 000)
Cumul des autres éléments du résultat global	<u>(2 277 196)</u>	<u>128 952</u>	<u>5 539</u>
Total des capitaux propres	<u>19 862 933</u>	<u>(5 158 485)</u>	<u>4 100 734</u>
Total du passif et des capitaux propres	<u>64 217 804</u>	<u>21 312 527</u>	<u>22 830 334</u>

Événement postérieur à la période de reporting (note 17)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Approuvé par le Conseil,

(signé) RANDAL CHASE, PH.D., administrateur (signé) PIERRE SECCARRECCIA, FCA, administrateur

Medicago Inc.

État consolidé intermédiaire des variations des capitaux propres (non audité)

	Capital social \$	Surplus d'apport \$	Régime d'options sur actions \$	Options d'achat d'unités \$	Bons de souscription \$	Déficit \$	Cumul des autres éléments du résultat global \$	Total \$
Solde au 1^{er} janvier 2011	53 605 485	8 067 236	1 760 148	483 125	3 837 442	(73 040 873)	128 952	(5 158 485)
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	(14 341 399)	-	(14 341 399)
Autres éléments du résultat global pour la période	-	-	-	-	-	-	(2 406 148)	(2 406 148)
Total du résultat global	-	-	-	-	-	(14 341 399)	(2 406 148)	(16 747 547)
Transactions avec les propriétaires								
Émission de capital social	39 342 387	-	-	256 331	1 043 672	-	-	40 642 390
Bons de souscription exercés	1 009 889	-	-	-	(250 889)	-	-	759 000
Options sur actions exercées	47 614	-	(19 615)	-	-	-	-	27 999
Bons de souscription échus (déduction faite des impôts afférents de 203 522\$)	-	1 229 734	-	-	(1 433 256)	-	-	(203 522)
Rémunération fondée sur des actions	-	-	543 098	-	-	-	-	543 098
	40 399 890	1 229 734	523 483	256 331	(650 473)	-	-	41 768 965
Solde au 30 septembre 2011	94 005 375	9 296 970	2 283 631	739 456	3 196 969	(87 382 272)	(2 277 196)	19 862 933
Solde au 1^{er} janvier 2010	48 660 207	1 554 679	1 118 258	399 536	8 919 515	(56 557 000)	5 539	4 100 734
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	(11 880 631)	-	(11 880 631)
Autres éléments du résultat global pour la période	-	-	-	-	-	-	10 021	10 021
Total du résultat global	-	-	-	-	-	(11 880 631)	10 021	(11 870 610)
Transactions avec les propriétaires								
Émission de capital social	5 079 782	-	-	-	-	-	-	5 079 782
Émission d'unités	-	-	-	483 125	-	-	-	483 125
Émission de bons de souscription	-	-	-	-	2 229 442	-	-	2 229 442
Rémunération fondée sur des actions	-	-	474 447	-	-	-	-	474 447
Rémunération fondée sur des actions dont les droits sont perdus	-	2 127	(2 127)	-	-	-	-	-
Options sur actions exercées	6 225	-	(2 427)	-	-	-	-	3 798
Bons de souscription exercés	-	-	-	-	(211 201)	-	-	(211 201)
Bons de souscription dont les droits sont perdus	-	3 971	-	-	(3 971)	-	-	-
	5 086 007	6 098	469 893	483 125	2 014 270	-	-	8 059 393
Solde au 30 septembre 2010	53 746 214	1 560 777	1 588 151	882 661	10 933 785	(68 437 631)	15 560	289 517

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Medicago Inc.

Comptes consolidés intermédiaires de résultat

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

	Période de trois mois terminée le 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Revenus				
Produits tirés des contrats de recherche	20 964	-	58 820	34 345
Charges opérationnelles				
Frais de recherche et de développement	3 558 052	2 651 940	9 312 007	7 109 250
Frais généraux et frais d'administration	374 226	938 022	3 454 332	3 355 424
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	279 761	242 375	735 662	623 134
Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles	41 096	23 203	108 082	60 989
Produits financiers (note 13)	(24 931)	(20 608)	(81 466)	(81 027)
Charges financières (note 13)	366 667	304 902	1 075 124	847 206
	<u>4 594 871</u>	<u>4 139 834</u>	<u>14 603 741</u>	<u>11 914 976</u>
Perte pour la période avant impôts	<u>(4 573 907)</u>	<u>(4 139 834)</u>	<u>(14 544 921)</u>	<u>(11 880 631)</u>
Impôts futurs	<u>166 849</u>	<u>-</u>	<u>203 522</u>	<u>-</u>
Perte nette pour la période	<u>(4 407 058)</u>	<u>(4 139 834)</u>	<u>(14 341 399)</u>	<u>(11 880 631)</u>
Perte de base et diluée par action (note 15)	<u>(0,03)</u>	<u>(0,03)</u>	<u>(0,09)</u>	<u>(0,10)</u>

États consolidés intermédiaires du résultat global

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

	Période de trois mois terminée le 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Perte nette pour la période	<u>(4 407 058)</u>	<u>(4 139 834)</u>	<u>(14 341 399)</u>	<u>(11 880 631)</u>
Autres éléments du résultat global				
Profit latent sur les placements disponibles à la vente	30 592	10 472	90 357	16 711
Reclassement dans le résultat net de l'exercice du profit sur les placements disponibles à la vente réalisé au moment de la vente	-	-	(10 672)	(6 690)
Différences de conversion	<u>(2 891 489)</u>	<u>-</u>	<u>(2 485 833)</u>	<u>-</u>
Total des autres éléments du résultat global	<u>(2 860 897)</u>	<u>10 472</u>	<u>(2 406 148)</u>	<u>10 021</u>
Résultat global de la période	<u>(7 267 955)</u>	<u>(4 129 362)</u>	<u>(16 747 547)</u>	<u>(11 870 610)</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Medicago Inc.

Tableaux consolidés intermédiaires des flux de trésorerie

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

	Période de trois mois		Période de neuf mois	
	terminée le 30 septembre		terminée le 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie reliés aux activités opérationnelles				
Perte nette de la période	(4 407 058)	(4 139 834)	(14 341 399)	(11 880 631)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie				
Charge de rémunération fondée sur des actions	181 207	163 687	543 098	474 447
Dotation aux amortissements	320 857	265 578	843 744	684 123
Amortissements des charges différées	29 375	29 375	88 125	88 125
Profit réalisé sur les placements disponibles à la vente	-	-	(10 672)	(6 690)
Impôts futurs	(166 849)	-	(203 522)	-
Intérêts inscrits à l'actif au titre de la dette à long terme	38 890	30 833	116 670	92 498
	(4 003 578)	(3 650 361)	(12 963 956)	(10 548 128)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 16a)	(4 904 105)	5 927 202	(2 504 779)	6 119 744
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, montant net	(8 907 683)	2 276 841	(15 468 735)	(4 428 384)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Emprunts bancaires contractés	-	-	1 119 794	-
Versements sur les emprunts bancaires	-	-	(600 000)	-
Dette à long terme contractée	-	-	-	33 608
Versements sur la location-financement	(144 509)	-	(144 509)	-
Versements sur la dette à long terme	(61 500)	(67 392)	(72 844)	(81 119)
Émission d'unités	-	7 500 000	17 399 976	7 500 000
Émission d'actions	25 000 690	-	25 000 690	-
Exercice d'options sur actions	27 999	-	27 999	3 800
Exercice de bons de souscription	219 000	-	759 000	860 875
Frais d'émission	(930 041)	(779 729)	(1 758 276)	(779 729)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement, montant net	24 111 639	6 652 879	41 731 830	7 537 435
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition de placements à court terme	(13 220 000)	(6 445 907)	(23 103 445)	(9 187 420)
Cession de placements à court terme	-	4 011 752	608 327	15 486 681
Dépôts de garantie	(59 252)	-	(507 724)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(5 599 525)	(616 524)	(12 903 909)	(1 654 577)
Subventions reliées aux immobilisations corporelles	3 246 785	-	8 536 638	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(190 748)	(232 646)	(992 180)	(784 749)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, montant net	(15 822 740)	(3 283 325)	(28 362 293)	3 859 935
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(1 143 066)	-	(934 255)	-
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 761 850)	5 646 395	(3 033 453)	6 968 986
Trésorerie et des équivalents de trésorerie au début de la période	2 144 097	1 560 630	3 415 700	228 039
Trésorerie et des équivalents de trésorerie à la fin de la période	382 247	7 197 025	382 247	7 197 025
Intérêts versés	298 401	243 135	870 328	665 344

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

1 Informations générales

Medicago Inc. (la « société ») est régie par la *Loi sur les sociétés par actions* (Québec). Depuis qu'elle a entrepris ses activités, elle s'est consacrée presque exclusivement à la recherche et au développement. Medicago est une société de biotechnologie au stade clinique qui se concentre sur la mise au point de vaccins reposant sur ses technologies de fabrication exclusives à base de particules pseudo-virales en vue d'une commercialisation future.

La société est constituée en société par actions et domiciliée au Canada, et ses actions sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto, sous le symbole MDG-T.

2 Base d'établissement et adoption des IFRS

La société établit ses états financiers selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, tels qu'ils sont énoncés dans le *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« Manuel de l'ICCA »). En 2010, le Manuel de l'ICCA a été remanié pour y inclure les Normes internationales d'information financière et il exige que les entreprises ayant une obligation d'information du public appliquent ces normes pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La société a donc commencé à présenter son information conformément à ce référentiel comptable dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés. Dans les présents états financiers, les PCGR du Canada s'entendent des PCGR du Canada avant l'adoption des IFRS.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis conformément aux IFRS applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. Sauf pour certains choix liés à la transition présentés à la note 18, la société a appliqué uniformément les mêmes méthodes comptables dans son état de la situation financière d'ouverture en IFRS au 1^{er} janvier 2010 et pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été appliquées. La note 18 contient de l'information sur l'incidence du passage aux IFRS sur la situation financière de la société, sa performance financière et ses flux de trésorerie, y compris la nature et l'effet des principaux changements de méthodes comptables par rapport à celles utilisées dans les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les méthodes appliquées pour les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés reposent sur les IFRS applicables pour la période se terminant le 31 décembre 2011, publiées et en vigueur au 11 novembre 2011, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé les états financiers. Les éventuelles modifications apportées aux IFRS après cette date, qui seront appliquées dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2011, pourraient donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés intermédiaires, y compris des ajustements transitoires comptabilisés au moment du basculement aux IFRS.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels de la société établis conformément aux PCGR du Canada pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, lesquels sont jugés essentiels à la compréhension des présents états financiers consolidés intermédiaires

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

résumés. La note 19 présente l'information liée aux IFRS pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 qui n'est pas fournie dans les états financiers annuels de 2010.

3 Méthodes comptables significatives

Base d'évaluation

Les présents états financiers intermédiaires résumés ont été préparés selon la base de continuité d'exploitation et sous la convention du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des instruments financiers classés comme disponibles à la vente.

Consolidation

Les états financiers consolidés de la société intègrent les états financiers de toutes ses filiales, à savoir Medicago R&D Inc., 9177-4083 Québec Inc., 9177-4265 Québec Inc., Fiducie Financière Medicago et Medicago USA Inc. Les transactions, soldes et profits et pertes latents intragroupe sont éliminés lors de la consolidation. Les méthodes comptables des filiales ont été modifiées, au besoin, de manière qu'elles cadrent avec celles adoptées par la société.

Les filiales sont les entités (y compris les entités ad hoc) que la société contrôle parce qu'elle a le pouvoir de diriger leurs politiques financières et opérationnelles. L'existence et l'effet des droits de vote potentiels qui peuvent actuellement être exercés ou convertis sont pris en compte pour évaluer si la société contrôle une autre entité. Les comptes des filiales sont intégralement consolidés à compter de la date à laquelle la société obtient le contrôle, et ils cessent de l'être à compter de la date à laquelle la société cesse d'avoir ce contrôle.

Conversion des monnaies étrangères

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les éléments des états financiers de chacune des entités de la société sont évalués dans la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel l'entité exerce ses activités (la « monnaie fonctionnelle »). Les états financiers consolidés sont présentés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation de la société.

Les états financiers des entités dont la monnaie fonctionnelle est différente de celle de la société (les « établissements à l'étranger ») sont convertis en dollars canadiens de la façon suivante : actifs et passifs – au cours de clôture à la date de l'état de la situation financière; produits et charges – au cours moyen pour la période (considéré comme une approximation raisonnable des taux réels). Toutes les variations qui en résultent sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global comme montant cumulé des différences de conversion.

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

Transactions et soldes

Les transactions en monnaie étrangère sont converties dans la monnaie fonctionnelle en utilisant le cours de change en vigueur à la date des transactions. En général, les écarts de change découlant du règlement de transactions en monnaies étrangères et de la conversion, aux cours de change en vigueur à la date de clôture, des actifs et des passifs monétaires libellés dans d'autres monnaies que la monnaie fonctionnelle de l'établissement sont comptabilisés dans le compte de résultat.

Informations sectorielles

La société gère ses activités en fonction d'un seul secteur à présenter. Les secteurs opérationnels présentés rendent compte de la manière dont l'information de gestion est présentée au principal décideur opérationnel.

Actifs financiers

Classement des actifs financiers selon IAS 39

Les actifs financiers et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie ont expiré ou ont été transférés et que la société a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif transféré.

La société classe ses instruments financiers dans les catégories suivantes, selon les fins pour lesquelles elle a acquis les instruments : prêts et créances et placements disponibles à la vente. La direction détermine le classement au moment de la comptabilisation initiale.

a) Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif et ne sont pas détenus aux fins de négociation. Ils sont inclus dans l'actif courant, sauf si la durée à courir jusqu'à leur échéance est de plus de 12 mois à compter de la date de clôture, auquel cas ils sont inclus dans l'actif non courant. Les prêts et créances comprennent la trésorerie, les dépôts à terme, les subventions à recevoir, les intérêts et autres montants à recevoir et les dépôts de garantie.

b) Placements disponibles à la vente

Les placements disponibles à la vente sont les instruments financiers non dérivés qui sont désignés dans cette catégorie ou qui ne sont classés dans aucune des autres catégories. Ils sont inclus dans l'actif non courant, sauf s'ils viennent à échéance dans les 12 mois ou si la direction prévoit s'en départir dans les 12 mois. Les placements disponibles à la vente comprennent les équivalents de trésorerie et les placements à court terme sous forme de titres négociés sur un marché actif.

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

Comptabilisation et évaluation selon IAS 39

Les prêts et créances sont initialement comptabilisés à la juste valeur, majorée des coûts de transaction, et sont ultérieurement comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les placements disponibles à la vente sont initialement comptabilisés à la juste valeur, majorée des coûts de transaction, et sont ultérieurement évalués à la juste valeur. Les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Les achats et les ventes normalisés d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de la transaction, soit la date à laquelle la société s'engage à acheter ou à vendre l'actif.

Les produits d'intérêts provenant des placements disponibles à la vente sont calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comptabilisés dans les produits d'intérêts, dans le compte de résultat. Les dividendes sur les instruments de capitaux propres disponibles à la vente sont comptabilisés en résultat dans les autres profits et pertes dès qu'est établi le droit de la société d'en recevoir le paiement. Lorsqu'un placement disponible à la vente est vendu ou déprécié, le montant cumulé des profits ou pertes est transféré du cumul des autres éléments du résultat global au compte de résultat, et intégré aux autres profits et pertes.

Passifs financiers

Les passifs financiers comptabilisés au coût amorti, qui comprennent les emprunts bancaires, les créditeurs et charges à payer, la dette à long terme et la location-financement, sont initialement comptabilisés à la juste valeur, déduction faite des coûts de transaction engagés, et sont ultérieurement comptabilisés au coût amorti. Toute différence entre le produit (après déduction des coûts de transaction) et la valeur de rachat est comptabilisée dans le compte de résultat sur la durée de l'emprunt, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les passifs financiers sont classés dans le passif courant, sauf si la société dispose d'un droit inconditionnel de différer le règlement du passif pour au moins 12 mois après la date de clôture.

Compensation des instruments financiers

Les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté dans l'état de la situation financière lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Dépréciation d'actifs financiers

À chaque date de clôture, la société évalue s'il existe une indication objective de dépréciation d'un actif financier. S'il existe une telle indication, la société comptabilise une perte de la valeur de la façon suivante :

- a) Actifs financiers comptabilisés au coût amorti : La perte de valeur correspond à la différence entre le coût amorti du prêt ou de la créance et la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs estimés, actualisés au taux d'intérêt effectif initial de l'instrument. La valeur comptable de l'actif financier est réduite de ce montant soit directement, soit par l'utilisation d'un compte de correction de valeur.

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

- b) Actifs financiers disponibles à la vente : La perte de valeur correspond à la différence entre le coût initial de l'actif et sa juste valeur à la date d'évaluation, moins toute perte de valeur comptabilisée antérieurement dans le compte de résultat. Ce montant représente la perte cumulée dans le cumul des autres éléments du résultat global qui est reclassée en résultat net.

Les pertes de valeur sur des actifs financiers comptabilisés au coût amorti sont reprises au cours de périodes ultérieures si le montant de la perte diminue et que la diminution peut être objectivement reliée à un événement survenant après la comptabilisation de la perte de valeur. Les pertes de valeur sur des instruments de capitaux propres disponibles à la vente ne sont pas reprises.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Le coût comprend les frais qui sont directement attribuables à l'acquisition de l'actif. Les éléments de coût ultérieurs sont compris dans la valeur comptable de l'actif ou comptabilisés en tant qu'actif distinct, s'il y a lieu, seulement lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs associés à l'élément iront à la société et si le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable. La valeur comptable d'une immobilisation remplacée est décomptabilisée lors du remplacement. Les frais de réparation et d'entretien sont comptabilisés en charges dans le compte de résultat de la période au cours de laquelle ils ont été engagés.

Les principales catégories d'immobilisations corporelles sont amorties selon le mode d'amortissement linéaire sur leur durée d'utilité estimée, de la façon suivante :

	Période et taux d'amortissement
Unité de production	20 ans
Unité de production en location-financement	15 ans
Améliorations locatives	Durée du bail
Matériel informatique	3 ans
Équipement de laboratoire	8 ans
Mobilier de bureau	8 ans

La société ventile le montant initialement comptabilisé pour une immobilisation corporelle en ses parties significatives et amortit séparément chacune de ces parties. Les valeurs résiduelles, le mode d'amortissement et la durée d'utilité des actifs sont revus chaque année et ajustés au besoin.

Les profits ou les pertes découlant de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés en comparant le produit à la valeur comptable de l'actif et sont présentés dans les autres profits et pertes dans le compte de résultat.

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

Contrats de location

Les contrats de location qui confèrent à la société pratiquement tous les avantages et les risques inhérents à la propriété du bien sont comptabilisés comme des contrats de location-financement. Au moment où elle conclut un contrat de location-financement, la société comptabilise un actif, de même que l'obligation qui en découle. Les actifs acquis en vertu de contrats de location-financement sont amortis selon leur durée d'utilité estimée, aux mêmes taux que les autres actifs similaires.

Les contrats de location dans lesquels une partie significative des risques et des avantages de la propriété sont conservés par le bailleur sont classés comme contrats de location simple. Les paiements effectués en vertu de contrats de location simple sont imputés au compte de résultat sur une base linéaire sur la durée du bail.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles de la société comprennent les licences, les brevets et les logiciels à durée d'utilité déterminée. Ces actifs sont immobilisés et amortis dans le compte de résultat selon le mode d'amortissement linéaire sur leur durée d'utilité attendue, de la façon suivante :

	Période d'amortissement
Licences	20 ans
Brevets	20 ans
Logiciels	3 ans

Les dépenses liées aux activités de développement qui ne satisfont pas aux conditions reconnues justifiant le report ainsi que les dépenses liées aux activités de recherche sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont engagées. Les frais de développement qui satisfont aux conditions reconnues justifiant le report sont inscrits à l'actif et amortis par voie d'imputation au résultat sur la période de réalisation des avantages estimée. La société n'avait pas différé de frais de développement au 30 septembre 2011, au 31 décembre 2010 ou au 1^{er} janvier 2010.

Dépréciation des actifs non financiers

Les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles font l'objet de tests de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Aux fins de la détermination de leurs valeurs recouvrables, les actifs sont regroupés au plus bas niveau de regroupement pour lequel les flux de trésorerie identifiables sont indépendants des flux de trésorerie d'autres groupes d'actifs (« unités génératrices de trésorerie » ou « UGT »). La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité (soit la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus de l'actif de l'UGT concerné). La perte de valeur comptabilisée correspond à l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa valeur recouvrable.

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

La société évalue les pertes de valeur qui pourraient faire l'objet de reprises lorsque les événements ou les circonstances le justifient.

Subventions publiques

Les subventions sont comptabilisées selon la méthode de la réduction du coût. Selon cette méthode, les subventions sont comptabilisées en réduction des charges ou des dépenses en immobilisations correspondantes dans l'exercice au cours duquel ces charges ou ces dépenses en immobilisations sont engagées, pourvu qu'il existe une assurance raisonnable que la subvention sera obtenue.

Si une subvention est reçue avant que les dépenses correspondantes n'aient été engagées, la subvention est comptabilisée à titre de subvention différée jusqu'à ce que les dépenses en question soient engagées.

Les flux de trésorerie liés aux subventions reçues sont classés comme des activités d'exploitation, sauf s'ils sont liés aux dépenses en capital, auquel cas ils sont classés comme des activités d'investissement. Les flux de trésorerie liés aux subventions reçues sont classés comme des activités d'investissement.

Crédits d'impôt pour la recherche et le développement

La société a droit à des crédits d'impôt pour la recherche scientifique et le développement expérimental (les « crédits d'impôt RS&DE ») accordés par le gouvernement fédéral du Canada et le gouvernement de la province de Québec.

Les crédits d'impôt RS&DE et les subventions connexes sont comptabilisés selon la méthode de la réduction du coût. Selon cette méthode, les crédits d'impôt et les subventions sont comptabilisés en réduction des charges ou des dépenses en immobilisations correspondantes dans l'exercice au cours duquel ces charges ou ces dépenses en immobilisations sont engagées, pourvu qu'il existe une assurance raisonnable que le crédit d'impôt ou la subvention sera obtenu.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et ses équivalents sont constitués des fonds en caisse, des montants déposés auprès de banques et d'autres placements à court terme très liquides dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois.

Capital social

Les actions ordinaires sont classées dans les capitaux propres. Les coûts marginaux directement attribuables à l'émission d'actions d'options sont comptabilisés en réduction des capitaux propres, déduction faite de l'impôt sur le produit de l'émission.

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque la société a une obligation actuelle, juridique ou implicite résultant d'événements passés et qu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation. Aucune provision n'est comptabilisée au titre des pertes opérationnelles futures.

Lorsque l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, le montant de la provision correspond à la valeur actuelle des dépenses attendues que l'on pense nécessaires pour éteindre l'obligation, calculée au moyen d'un taux avant impôt qui reflète les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'obligation. L'augmentation de la provision attribuable à l'écoulement du temps est comptabilisée comme une charge d'intérêts.

Créditeurs

Les créditeurs représentent des montants à payer au titre de biens ou de services qui ont été reçus de fournisseurs dans le cours normal de l'activité. Les créditeurs sont classés dans le passif courant si le paiement est exigible dans les 12 mois (ou à l'intérieur du cycle normal d'exploitation si celui-ci est plus long). Autrement, ils sont inclus dans le passif non courant.

Les créditeurs sont comptabilisés initialement à la juste valeur et sont ultérieurement évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Produits des activités ordinaires

En général, les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsqu'il est probable que les avantages économiques iront à la société et que le montant peut être établi de façon fiable. Les produits des activités ordinaires comprennent la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir au titre de services rendus dans le cours normal des activités du groupe.

Les produits des activités ordinaires liés aux contrats de recherche concernent des accords d'étape et sont comptabilisés lorsque les jalons sont atteints et sur acceptation par le client. En vertu de ces contrats, les paiements reçus d'avance sont comptabilisés à titre de produits différés à l'état de la situation financière et, ensuite, à titre de produits des activités ordinaires lorsque les jalons sont atteints et sur acceptation par le client. Les produits des activités ordinaires provenant des contrats de recherche sont comptabilisés selon la méthode du pourcentage d'avancement.

Les contrats de licence en vigueur prévoient généralement des paiements forfaitaires uniques (des avances) et des paiements d'étape. Les produits des activités ordinaires liés à ces accords de prestations multiples sont attribués aux différents éléments selon leur juste valeur relative. La contrepartie reçue est répartie entre les différentes unités de comptabilisation en fonction de la juste valeur de chaque unité ou selon la méthode du montant résiduel, et les critères de comptabilisation des produits des activités ordinaires applicables sont considérés séparément pour chacune des unités de comptabilisation.

Les produits des activités ordinaires tirés des contrats de licence, lesquels représentent des paiements non remboursables reçus lors de l'exécution des contrats de licence, sont comptabilisés à titre de produits des

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

activités ordinaires au moment de l'exécution de ces contrats lorsqu'il n'existe aucune obligation de rendement futur significative pour la société et que leur encaissement est assuré. Les avances reçues au début des contrats de licence ne sont pas comptabilisées à titre de produits des activités ordinaires lorsqu'elles sont reçues, mais sont amorties selon l'état d'avancement du projet de recherche et de développement concerné. L'état d'avancement d'un projet est déterminé en estimant la période ou le nombre d'heures total qui devrait être nécessaire pour terminer le projet par rapport au temps déjà consacré au projet à la date où l'estimation est formulée, de façon à en arriver à une estimation du pourcentage des produits des activités ordinaires déjà gagnés.

Paiements fondés sur des actions

La société attribue des options sur actions à certains membres du personnel. Les options sur actions sont acquises sur une durée de trois ans (à raison de 33 1/3 % par année), et elles expirent au bout de 10 ans. Chaque tranche d'une attribution est considérée comme une attribution séparée ayant sa propre période d'acquisition des droits et sa propre juste valeur à la date d'attribution. La juste valeur de chacune des tranches est évaluée à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation des options Black-Scholes. La charge de rémunération est comptabilisée sur la période d'acquisition des droits de la tranche selon le nombre d'options attribuées qui devraient être acquises, et vient accroître le surplus d'apport. Le nombre d'options attribuées devant être acquises est révisé au moins une fois par an, et toute incidence est comptabilisée immédiatement.

L'effet de toute condition de service est exclu du calcul de la juste valeur. La charge totale est comptabilisée sur la période d'acquisition des droits, c'est-à-dire la période au terme de laquelle toutes les conditions d'acquisition des droits spécifiées ont été remplies. À la fin de chaque période de présentation de l'information financière, la société révisé son estimation du nombre d'options pour lesquelles il est prévu que les droits seront acquis. Elle comptabilise l'incidence de la révision de l'estimation initiale, le cas échéant, dans le compte de résultat, en apportant un ajustement correspondant aux capitaux propres.

La trésorerie reçue en contrepartie de l'émission d'actions à l'exercice des options sur actions ainsi que les coûts de rémunération correspondants, le cas échéant, sont portés au crédit du capital social (à la valeur nominale), déduction faite des coûts de transaction directement attribuables, s'il en est.

4 Normes comptables publiées, mais qui ne sont pas encore en vigueur

L'IASB a publié les normes suivantes qui sont pertinentes mais que la Société n'a pas encore adoptées : IFRS 9, Instruments financiers, IFRS 10, États financiers consolidés, IFRS 13, Évaluation à la juste valeur et IAS 1 modifiée, Présentation des états financiers. Chacune de ces normes s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 et leur adoption anticipée est permise excepté pour l'IAS 1 modifiée qui s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2012. La Société n'a pas encore commencé à évaluer l'incidence qu'auront ces normes ou modification aux normes ni à déterminer s'il y a lieu d'adopter ou non par anticipation leurs nouvelles exigences.

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

Voici un bref résumé des nouvelles normes ou modifications aux normes:

IFRS 9 – Instruments financiers

IFRS 9 a été publiée en novembre 2009. Elle renferme des dispositions applicables aux actifs financiers. Elle porte sur le classement et l'évaluation des actifs financiers et remplace les catégories multiples et les modèles d'évaluation énoncés dans IAS 39, Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation, pour les instruments de créance par un nouveau modèle d'évaluation mixte comportant seulement deux catégories : coût amorti et juste valeur par le biais du résultat net. IFRS 9 remplace aussi les modèles pour l'évaluation des instruments de capitaux propres, ces instruments étant comptabilisés soit à la juste valeur par le biais du résultat net, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Lorsque de tels instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, les dividendes sont comptabilisés en résultat net dans la mesure où ils ne représentent pas clairement un remboursement du placement. Cependant, les autres profits et pertes (y compris les pertes de valeur) associés à ces instruments demeurent indéfiniment dans le cumul des autres éléments du résultat global.

Les dispositions applicables aux passifs financiers ont été ajoutées en octobre 2010, et elles correspondent essentiellement aux dispositions énoncées dans IAS 39, à l'exception du fait que les variations de la juste valeur des passifs désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net attribuables au risque de crédit seraient généralement comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

IFRS 10 – États financiers consolidés

IFRS 10 a été publiée en mai 2011. Elle exige d'une entité qu'elle consolide une autre entité dont elle a le contrôle, si elle est exposée aux rendements de cette entité ou à des droits sur ceux-ci du fait de sa participation, et si elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait de son pouvoir sur l'entité. Selon les IFRS actuellement en vigueur, la consolidation est requise quand une entité a le pouvoir de diriger les méthodes financières et opérationnelles d'une autre entité afin de tirer des avantages de ses activités. IFRS 10 remplace l'interprétation SIC-12, Consolidation – Entités ad hoc et certaines parties d'IAS 27, États financiers consolidés et individuels.

IFRS 13 – Évaluation à la juste valeur

IFRS 13 a été publiée en mai 2011. Il s'agit d'une norme exhaustive sur les évaluations à la juste valeur et les informations à fournir à l'égard de toutes les normes IFRS. La nouvelle norme précise que la juste valeur correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif si une transaction ordonnée entre des intervenants sur le marché avait lieu à la date d'évaluation. Elle indique également les informations à fournir sur l'évaluation à la juste valeur. Les IFRS actuellement en vigueur présentent les directives relatives à l'évaluation et à la présentation de la juste valeur dans différentes normes qui exigent les évaluations à la juste valeur, mais dont la base d'évaluation et les obligations d'information ne sont pas cohérentes dans bien des cas.

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

IAS 1 – Présentation des états financiers

La modification d'IAS 1, Présentation des autres éléments du résultat global : IAS 1 a été modifiée afin de changer la présentation des éléments compris dans les autres éléments du résultat global, incluant l'exigence de séparer ces derniers en deux groupes selon qu'ils seront ou non recyclés en résultat dans le futur.

5 Estimations et jugements comptables critiques

La société fait des estimations et pose des hypothèses relatives à des événements futurs qui, par définition, correspondent rarement aux résultats réels. Les estimations et jugements qui suivent sont ceux à l'égard desquels il existe un risque important qu'ils donnent lieu à des ajustements significatifs des valeurs comptables des actifs et des passifs.

Des estimations significatives doivent généralement être formulées aux fins du calcul des produits des activités ordinaires, des frais de recherche et de développement et de la charge de rémunération fondée sur des actions, de même qu'aux fins de la détermination des actifs et passifs d'impôt différé et des pertes de valeur des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles. Les estimations sont fondées sur l'expérience passée, s'il y a lieu, ainsi que sur diverses autres hypothèses jugées raisonnables dans les circonstances. Les résultats réels pourraient être différents des estimations.

Comptabilisation des produits des activités ordinaires

La nature des activités de la société est telle que plusieurs des transactions desquelles elle tire des produits des activités ordinaires comportent plusieurs étapes. En effet, les contrats générateurs de produits de la société peuvent comprendre plusieurs composantes, dont la réalisation survient à différents moments. La société est également partie à des ententes qui requièrent des paiements forfaitaires uniques et des paiements d'étape, lesquels peuvent devoir être versés sur une longue période. Ces ententes peuvent aussi prévoir des obligations futures. Les produits des activités ordinaires ne sont comptabilisés que lorsque, de l'avis de la direction, les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété ont été transférés ou que les obligations prévues ont été remplies. Ainsi, dans le cas de certaines transactions, des entrées de trésorerie peuvent être initialement comptabilisées à titre de produits différés, puis être comptabilisées en résultat au cours de périodes ultérieures, une fois que toutes les conditions précisées dans l'entente ont été remplies.

La société comptabilise ses contrats de recherche et ses contrats de licence selon la méthode du pourcentage d'avancement. L'examen de ces ententes requiert diligence et jugement de la part de la direction. Dans le cas de certaines ententes, des entrées de trésorerie peuvent être initialement comptabilisées à titre de produits différés, puis être comptabilisées en résultat au cours de périodes ultérieures en fonction de l'atteinte des jalons prévus, s'ils sont fondamentaux.

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement se composent de frais directs et indirects. La société comptabilise les frais liés aux essais cliniques sur la base des travaux réalisés, ce qui exige une estimation du total des coûts engagés à la lumière des études déjà réalisées. Tout au long de la période des essais cliniques, et jusqu'à ce que ceux-ci aient été menés à bien, la société passe en revue les dépenses engagées afin de déterminer si elle doit les inscrire à l'actif.

La totalité des dépenses liées aux activités de développement qui ne satisfont pas aux conditions reconnues justifiant le report ainsi que les dépenses liées aux activités de recherche sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont engagées. Les frais de développement qui satisfont aux conditions reconnues justifiant le report sont inscrits à l'actif et amortis par voie d'imputation au résultat sur la période de réalisation des avantages estimée. La société n'avait pas différé de frais de développement au 30 septembre 2011, au 31 décembre 2010 ni au 1^{er} janvier 2010.

Rémunération fondée sur des actions et autres paiements fondés sur des actions

La société a établi un régime d'options sur actions, qui est décrit à la note 12 aux états financiers consolidés intermédiaires résumés. La société recourt à la méthode fondée sur la juste valeur pour comptabiliser les options sur actions attribuées. La juste valeur des options sur actions est établie au moyen du modèle d'évaluation des options Black-Scholes, lequel requiert la formulation de certaines hypothèses, notamment à l'égard de la volatilité future du cours de l'action et de la durée de vie attendue des instruments.

La durée de vie attendue des instruments est estimée en fonction de leur durée de vie contractuelle. La volatilité attendue est estimée d'après la volatilité historique du cours de l'action de la société sur une période équivalente à la durée de vie contractuelle.

Impôt sur le résultat, aide publique et crédits d'impôt

La société comptabilise l'impôt sur le résultat selon la méthode du report variable. Selon cette méthode, des actifs et des passifs d'impôt différé sont comptabilisés à l'état de la situation financière au titre des différences temporelles survenant entre les bases fiscales des actifs et des passifs et leurs valeurs comptables dans les états financiers. Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués au moyen des taux d'impôt dont l'application est attendue au moment où l'actif d'impôt sera réalisé ou le passif d'impôt sera réglé. L'incidence des modifications des taux d'impôt est comptabilisée dans l'exercice au cours duquel les nouveaux taux entrent en vigueur. Au besoin, une réduction de valeur est comptabilisée pour ramener la valeur des actifs d'impôt à un montant dont la réalisation est plus probable qu'improbable. Au moment d'estimer la probabilité de réalisation des actifs d'impôt différé, la direction évalue s'il est plus probable qu'improbable qu'une portion ou la totalité des actifs d'impôt différé sera réalisée. Ultimement, la réalisation des actifs d'impôt différé dépend de la réalisation d'un bénéfice imposable futur.

Si la société détermine qu'elle pourra réaliser ses actifs d'impôt, elle en rajustera le montant et ajustera le résultat de la période au cours de laquelle elle en arrive à ce constat.

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

De plus, la société a le droit de recevoir une aide publique sous la forme de crédits d'impôt et de subventions pour la recherche. Le montant de cette aide publique est porté en réduction des dépenses correspondantes et du coût de l'actif acquis. Des crédits d'impôt sont accordés pour les dépenses de recherche et de développement admissibles, lesquelles comprennent les frais directs et indirects, ainsi qu'un montant raisonnable de frais généraux. Les subventions sont attribuées sous réserve du respect des termes et conditions des ententes connexes. L'aide gouvernementale est comptabilisée lorsqu'il existe une assurance raisonnable que la société a rempli les exigences du programme de subvention approuvé ou, pour ce qui est des crédits d'impôt, lorsqu'il existe une assurance raisonnable qu'ils seront réalisés.

La société n'avait comptabilisé aucun crédit d'impôt non remboursable au 1^{er} janvier 2010, au 31 décembre 2010 ou au 30 septembre 2011.

Dépréciation d'actifs à durée d'utilité déterminée

Les actifs sont soumis à un test de dépréciation à chaque date de clôture. S'il existe un indice de dépréciation, la valeur recouvrable de l'actif est alors estimée. Des facteurs comme une modification de l'utilisation prévue d'une unité de production ou de pièces d'équipement de laboratoire, ou encore la présence ou l'absence d'une désuétude technique, pourraient entraîner une réduction de la durée d'utilité des actifs ou donner lieu à une perte de valeur. La perte de valeur comptabilisée, le cas échéant, correspond à l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est le montant le plus élevé entre la juste valeur de l'actif diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité.

La direction a déterminé qu'aucune dépréciation n'était nécessaire ni au 1^{er} janvier 2010, ni au 31 décembre 2010, ni au 30 septembre 2011.

6 Placements à court terme

Les placements à court terme comprennent ce qui suit :

	30 septembre 2011 \$	31 décembre 2010 \$	1 ^{er} janvier 2010 \$
Fonds du marché monétaire	1 011 324	1 001 866	1 256 713
Obligations et billets à escompte échéant dans les 12 mois	3 783 849	3 703 505	3 248 485
Dépôt à terme portant intérêt à des taux annuels allant de 1,00 % à 1,71 %, échéant dans les 12 mois	22 885 000	400 000	9 600 000
	<u>27 680 173</u>	<u>5 105 371</u>	<u>14 105 198</u>

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

7 Immobilisations corporelles

	Terrain \$	Unité de production \$	Améliorations locatives \$	Équipement informatique \$	Équipement de laboratoire \$	Fournitures de bureau \$	Fournitures de bureau en location- financement \$	Unité de production en location- financement \$	Subventions liées à dépenses d'investissement \$	Total \$
Au 1er janvier 2010										
Coût	491 840	3 765 160	321 306	217 716	3 231 538	218 970	-	-	(123 038)	8 123 492
Radiation	-	-	-	(30 933)	(563 049)	-	-	-	-	(593 982)
	491 840	3 765 160	321 306	186 783	2 668 489	218 970	-	-	(123 038)	7 529 510
Amortissement cumulé	-	827 564	302 506	111 069	1 909 262	155 037	-	-	(123 038)	3 182 400
Radiation	-	-	-	(30 933)	(563 049)	-	-	-	-	(593 982)
	-	827 564	302 506	80 136	1 346 213	155 037	-	-	(123 038)	2 588 418
Montant net	491 840	2 937 596	18 800	106 647	1 322 276	63 933	-	-	-	4 941 092
Exercice terminé le 31 décembre 2010										
Acquisitions	-	40 191	521 000	73 002	1 196 241	102 357	33 608	-	-	1 966 399
Coût d'amortissement	-	(183 814)	(63 268)	(61 206)	(76 056)	(19 323)	(2 976)	-	-	(406 643)
Montant net	491 840	2 793 973	476 532	118 443	2 442 461	146 967	30 632	-	-	6 500 848
Au 31 décembre 2010										
Coût	491 840	3 805 351	842 306	259 785	3 864 730	321 327	33 608	-	(123 038)	9 495 909
Radiation	-	-	(302 506)	(56 363)	-	(120 303)	-	-	123 038	(356 134)
	491 840	3 805 351	539 800	203 422	3 864 730	201 024	33 608	-	-	9 139 775
Amortissement cumulé	-	1 011 378	365 774	141 342	1 422 269	174 360	2 976	-	(123 038)	2 995 061
Radiation	-	-	(302 506)	(56 363)	-	(120 303)	-	-	123 038	(356 134)
	-	1 011 378	63 268	84 979	1 422 269	54 057	2 976	-	-	2 638 927
Montant net	491 840	2 793 973	476 532	118 443	2 442 461	146 967	30 632	-	-	6 500 848

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

	Terrain \$	Unité de production \$	Améliorations locatives \$	Équipement informatique \$	Équipement de laboratoire \$	Fournitures de bureau \$	Fourniture de bureau en location- financement \$	Unité de production en location- financement \$	Subventions liées à dépenses d'investissement \$	Total \$
(reporté)	491 840	2 793 973	476 532	118 443	2 442 461	146 967	30 632	-	-	6 500 848
Période terminée le 30 septembre 2011										
Acquisitions	-	8 080	40 156	126 089	13 469 578	100 821	-	16 872 422	(8 533 638)	22 083 508
Coût d'amortissement	-	(136 495)	(100 205)	(68 308)	(360 981)	(19 653)	(3 151)	(46 868)	-	(735 661)
Montant net	491 840	2 665 558	416 483	176 224	15 551 058	228 135	27 481	16 825 554	(8 533 638)	27 848 695
Au 30 septembre 2011										
Coût	491 840	3 813 431	579 956	329 511	17 334 308	301 844	33 608	16 872 422	(8 533 638)	31 223 282
Amortissement cumulé	-	(1 147 873)	(163 473)	(153 287)	(1 783 250)	(73 709)	(6 127)	(46 868)	-	(3 374 587)
Montant net	491 840	2 665 558	416 483	176 224	15 551 058	228 135	27 481	16 825 554	(8 533 638)	27 848 695

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

8 Emprunts bancaires

	30 septembre 2011 \$	31 décembre 2010 \$	1 ^{er} janvier 2010 \$
Emprunts bancaires portant intérêt au taux préférentiel majoré de 0,75 % par an, garantis par un dépôt à terme de 113 000 \$	1 119 794	600 000	600 000

Aux termes de la convention d'emprunt, la société s'est engagée à respecter un ratio du fonds de roulement supérieur à 1,3:1. Au 30 septembre 2011, le ratio du fonds de roulement de la société s'établissait à 7,01:1. Ce ratio est calculé compte non tenu des subventions différées relatives aux contrats de recherche.

9 Subventions différées relatives aux contrats de recherche

	30 septembre 2011 \$	31 décembre 2010 \$	1 ^{er} janvier 2010 \$
CQDM i)	9 944	245 812	340 203
PVS ii)	384 089	268 970	-
DARPA iii)	5 794 569	6 440 807	-
	6 188 602	6 955 589	340 203

- i) La société est autorisée à recevoir une subvention du Consortium québécois sur la découverte du médicament (« CQDM ») d'un montant pouvant atteindre 1,77 M \$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, la société a reçu la somme 261 319 \$ (somme de 698 318 \$ en 2010). Un montant de 497 187 \$ (794 772 \$ en 2010) est présenté aux résultats.
- ii) Le 13 octobre 2010, la société est devenue admissible à recevoir une subvention de PATH Vaccine Solutions (« PVS ») d'un montant pouvant atteindre 940 892 \$ (946 000 \$ US). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, la société a reçu une somme de 483 976 \$ (500 000 \$ US), dont une tranche de 368 857 \$ est présentée aux résultats.
- iii) Le 10 août 2010, la société a obtenu un financement de 21 M \$ US de la Defense Advanced Research Projects Agency (« DARPA »). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, la société a reçu une somme de 8,909 M \$ (9,388 M \$ US), dont une tranche de 1,889 M \$ (1,967 M \$ US) est présentée aux résultats, et une tranche de 8,102 M \$ (8,368 M \$ US) est présentée en réduction des dépenses en immobilisations.

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

10 Location-financement

	30 septembre 2011 \$	31 décembre 2010 \$	1 ^{er} janvier 2010 \$
Obligations pour une unité de production, 8,64%, payable en versements mensuels de 144 135 \$ US majoré de 3% l'an, venant à échéance en 2026. Un dépôt à terme de 696 000 \$ US a été donné en garantie.	17 978 773	-	-
Moins: Portion courante	273 971	-	-
	<u>17 704 802</u>	-	-

Investissements bruts de la location-financement – Paiements minimums futurs:

À moins de 1 an (1 733 944 \$ US)	1 817 520	-	-
Entre 2 et 5 ans (7 471 797 \$ US)	7 831 938	-	-
À plus de 5 ans (22 819 232 \$ US)	23 919 119	-	-
	<u>33 568 577</u>	-	-
Charges financières futures sur la location-financement (14 872 930 \$ US)	15 589 804	-	-
Valeur actualisée de la location-financement (17 152 043 \$ US)	<u>17 978 773</u>	-	-
La valeur actualisée de la location-financement est remboursable comme suit:			
À moins de 1 an	273 971	-	-
Entre 2 et 5 ans	2 004 243	-	-
À plus de 5 ans	15 700 559	-	-
	<u>17 978 773</u>	-	-

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

11 Capital social

Le capital social autorisé de la société se compose de ce qui suit :

Un nombre illimité d'actions, sans valeur nominale, des catégories suivantes :

Actions ordinaires, avec droit de vote et de participation

Actions préférentielles, assorties des droits, des privilèges et des conditions qu'aura établis le conseil d'administration avant leur émission

Le capital social émis a varié comme suit :

	Période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2011		Exercice clos le 31 décembre 2010	
	Nombre	\$	Nombre	\$
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	136 922 102	53 605 485	114 771 690	48 660 207
Actions émises en guise de paiement de frais d'engagement	-	-	154 393	67 162
Actions émises dans le cadre d'un offre public (i), (ii)	72 580 200	41 287 582	18 518 520	4 802 771
Actions émises par suite de l'exercice de bons de souscription	2 438 000	1 009 889	3 453 500	1 078 244
Actions émises par suite de l'exercice d'options sur actions	60 000	47 614	23 999	7 864
Réévaluation des bons de souscription	-	-	-	(110 508)
Frais d'émission*	-	(1 945 195)	-	(900 255)
Solde à la fin de l'exercice	212 000 302	94 005 375	136 922 102	53 605 485

* Les frais d'émission ont été répartis entre les actions ordinaires et les bons de souscription au prorata de leur juste valeur.

- i) Le 27 septembre 2011, la société a conclu une offre de placement privé de 38 462 600 actions ordinaires au prix de 0,65 \$ chacune, pour un produit brut de 25 000 690 \$.
- ii) Le 5 avril 2011, la société a conclu un placement dans le cadre duquel elle a émis 34 117 600 unités au prix de 0,51 \$ chacune, pour un produit brut de 17 399 976 \$. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et d'un quart de bon de souscription d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription entier peut être exercé au prix de 0,75 \$ pendant la période de 24 mois suivant la date de clôture du placement.

Convention de placement de soutien

Le 13 mai 2010, Medicago a conclu une convention de placement d'actions de soutien (la « convention de soutien ») avec YA Global Master SPV Ltd. (« YA Global »), fonds géré par Yorkville Advisors, LLC. Conformément aux modalités de la convention de soutien, Medicago aura, de temps à autre au cours d'une

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

période de 36 mois commençant à la date de conclusion de la convention de soutien, le droit de vendre à YA Global et d'émettre en sa faveur des actions ordinaires de Medicago, que YA Global s'engage à acheter d'elle, pour une contrepartie totale maximale de 10 M\$, au moment où Medicago effectuera un prélèvement. Le montant maximal de tout prélèvement correspondra au montant le moins élevé entre 500 000 \$ et le solde du montant de l'engagement. Le prix d'achat des actions ordinaires émises en vertu de la convention de soutien sera le montant correspondant à i) 95 % du cours quotidien moyen pondéré en fonction du volume des actions ordinaires à la date d'achat si ce cours quotidien moyen est égal ou supérieur à 0,20 \$; ii) 92,5 % du cours quotidien moyen des actions ordinaires si ce cours quotidien moyen est égal ou supérieur à 0,15 \$ mais inférieur à 0,20 \$; et iii) 90 % du cours quotidien moyen des actions ordinaires si ce cours moyen quotidien est égal ou supérieur à 0,10 \$ mais inférieur à 0,15 \$.

12 Autres composantes des capitaux propres

a) Régime d'options sur actions

Le tableau ci-dessous résume les changements survenus à l'égard des options sur actions depuis le 1^{er} janvier 2010 :

	Période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2011		Exercice clos le 31 décembre 2010	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au début de la période	8 757 693	0,51	7 091 592	0,55
Attribuées	493 500	0,58	2 067 646	0,47
Exercées	(60 000)	0,47	(23 999)	0,20
Annulées par renonciation	(23 450)	0,44	(68 987)	0,39
Échues	(947 235)	1,12	(308 559)	1,11
En circulation à la fin de la période	8 220 508	0,45	8 757 693	0,51
Options exerçables à la fin de la période	4 197 972	0,41	3 963 860	0,60

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

Le tableau ci-dessous résume l'information sur les options sur actions en circulation et exerçables au 30 septembre 2011 :

Prix d'exercice	Options sur actions en circulation			Options sur actions exerçables	
	Nombre	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne pondérée (en mois)	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré \$
0,20 \$	1 968 317	27	0,20	1 308 107	0,20
0,355 \$	1 420 000	27	0,355	1 305 001	0,355
0,37 \$ à 0,47 \$	1 871 704	100	0,45	223 674	0,37
0,52 \$ à 0,66 \$	1 675 294	68	0,60	884 789	0,63
0,72 \$	1 213 193	99	0,72	404 401	0,72
1,00 \$	72 000	5	1,00	72 000	1,00
	8 220 508	63	0,45	4 197 972	0,41

Hypothèses utilisées aux fins de la détermination de la charge de rémunération fondée sur des actions

Le tableau ci-dessous présente les hypothèses moyennes pondérées utilisées pour déterminer la charge de rémunération fondée sur des actions selon le modèle d'évaluation des options Black-Scholes.

	Période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2011	Exercice clos le 31 décembre 2010
	\$	\$
Dividendes attendus	Néant	Néant
Volatilité attendue	100,21 %	116,42 %
Taux d'intérêt sans risque	1,61 %	2,49 %
Durée de vie attendue (en années)	5	5
Juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours du marché à la date d'attribution (\$)	0,58	0,39
Juste valeur moyenne pondérée des options attribuées à un prix supérieur au cours du marché à la date d'attribution (\$)	-	0,34

La charge de rémunération fondée sur des actions s'est établie à 543 098 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011 (474 447 \$ en 2010).

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

b) Options d'achat d'unités

Le tableau ci-dessous résume les changements survenus à l'égard des options d'achat d'unités depuis le 1^{er} janvier 2010 :

	Période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2011		Exercice clos le 31 décembre 2010	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et exerçables au début de la période	1 203 704	0,405	1 127 000	0,720
Octroyées au placeur pour compte dans le cadre de l'offre publique	1 194 116	0,510	1 203 704	0,405
Échus	-	-	(1 127 000)	0,720
En circulation et exerçables à la fin de la période	2 397 820	0,457	1 203 704	0,405

Le tableau ci-dessous résume l'information sur les options d'achat d'unités en circulation et exerçables au 30 septembre 2011 :

Prix d'exercice	Nombre	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne pondérée (en années)
0,405 \$	1 203 704	0,89
0,510 \$	1 194 116	1,51
	2 397 820	1,20

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

La juste valeur des options d'achat d'unités a été estimée selon le modèle d'évaluation de Black et Scholes à partir des hypothèses suivantes :

	Période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2011	Exercice clos le 31 décembre 2010
Taux de rendement des actions	Néant	Néant
Volatilité prévue	76,19 %	115,39 %
Taux d'intérêt sans risque	1,86 %	1,39 %
Durée de vie prévue (en années)	2	2
Juste valeur des options d'achat d'unités octroyées (\$)	0,215	0,401

c) Bons de souscription

Le tableau ci-dessous résume les changements survenus à l'égard des bons de souscription depuis le 1^{er} janvier 2010 :

	Période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2011		Exercice clos le 31 décembre 2010	
	Prix d'exercice moyen pondéré		Prix d'exercice moyen pondéré	
	Nombre	\$	Nombre	\$
En circulation et exerçables au début de la période	18 159 586	0,53	60 628 946	0,49
Attribués aux souscripteurs dans le cadre d'une offre public	8 529 400	0,75	13 888 890	0,50
Attribués aux placeurs pour compte aux termes de la convention de soutien	-	-	200 000	0,50
Exercés	(2 438 000)	0,31	(3 453 500)	0,25
Échus	(2 070 696)	0,99	(53 104 750)	0,41
En circulation et exerçables à la fin de la période	22 180 290	0,60	18 159 586	0,53

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

Le tableau ci-dessous résume l'information sur les bons de souscription en circulation et exerçables au 30 septembre 2011 :

Prix d'exercice	Nombre	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne pondérée (en années)
0,50 \$	13 650 890	3,89
0,75 \$	8 529 400	1,52
	<u>22 180 290</u>	<u>2,98</u>

La juste valeur des bons de souscription a été estimée selon le modèle d'évaluation de Black et Scholes à partir des hypothèses suivantes :

	Période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2011	Exercice clos le 31 décembre 2010
Taux de rendement des actions	Néant	Néant
Volatilité prévue	76,19 %	115,49%
Taux d'intérêt sans risque	1,86 %	2,15 %
Durée de vie prévue (en années)	2,00	4,94
Juste valeur des bons de souscription octroyées (\$)	0,13	0,19

13 Produits financiers et charges financières

	Période de trois mois se terminant le 30 septembre		Période de neuf mois se terminant le 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Produits financiers				
Produits d'intérêts	(24 931)	(20 609)	(70 794)	(74 337)
Profit à la vente de placements disponibles à la vente	-	-	(10 672)	(6 690)
	<u>(24 931)</u>	<u>(20 609)</u>	<u>(81 466)</u>	<u>(81 027)</u>

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

Charges financières

Intérêts sur la dette à long terme	300 108	252 536	892 013	717 295
Intérêts et charges bancaires	37 184	22 991	94 986	41 786
Dotation à l'amortissement des frais de financement différés	29 375	29 375	88 125	88 125
	<u>366 667</u>	<u>304 902</u>	<u>1 075 124</u>	<u>847 206</u>

14 Informations sectorielles

La société exerce ses activités en fonction d'un seul secteur opérationnel soit la recherche et le développement de vaccins.

Les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles de la société par emplacement géographique sont répartis comme suit :

	30 septembre 2011 \$	31 décembre 2010 \$	1^{er} janvier 2010 \$
Canada	8 055 192	8 392 223	5 915 137
États-Unis	22 171 931	-	-
	<u>30 277 123</u>	<u>8 392 223</u>	<u>5 915 137</u>

Les produits des activités ordinaires pour la période ont été répartis en fonction de l'emplacement géographique où la vente a été réalisée et ont tous été générés au Canada. Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010, la totalité des produits des activités ordinaires proviennent d'un seul client.

15 Résultat par action

Le résultat par action ordinaire se calcule en divisant le résultat net de la période attribuable aux porteurs de titres de capitaux propres de la société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

	Période de trois mois se terminant le 30 septembre		Période de neuf mois se terminant le 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
Résultat net attribuable aux porteurs de titres de capitaux propres de la société	4 407 058	4 139 834	14 341 399	11 880 631
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<u>174 575 787</u>	<u>126 782 457</u>	<u>161 428 522</u>	<u>120 290 042</u>

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

Résultat net de base par action ordinaire	0,03	0,03	0,09	0,10
---	------	------	------	------

Le tableau qui suit présente le rapprochement entre le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation et le nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation utilisé aux fins du calcul du résultat dilué par part.

	Période de trois mois se terminant le 30 septembre		Période de neuf mois se terminant le 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	174 575 787	126 782 457	161 428 522	120 290 042
Effet dilutif des options sur actions	2 646 698	1 168 826	2 236 178	1 520 879
Effet dilutif des bons de souscription	986 605	746 019	1 607 871	6 520 497
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	178 209 090	128 697 302	165 272 571	128 831 418

Exclus du calcul du résultat dilué car le prix d'exercice est supérieur au cours moyen des actions ordinaires du marché

Options sur actions	1 937 637	3 484 062	2 514 987	3 484 062
Bons de souscription	8 529 400	69 209 586	8 529 400	24 209 586

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010, le résultat net dilué par action a été le même que le résultat net de base par action, du fait que l'effet dilutif des options sur actions et des bons de souscription n'a pas été pris en compte dans le calcul; sinon, l'effet aurait été antidilutif. En conséquence, le résultat dilué par action pour ces périodes a été calculé au moyen du nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation.

16 Information financière incluse dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie

a) Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Période de trois mois se terminant le 30 septembre		Période de neuf mois se terminant le 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
Débiteurs	(278 447)	(121 520)	(449 090)	(9 072)
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	(381 099)	(731 857)	(732 939)	(1 041 552)
Charges payées d'avance	57 650	(37 559)	174 381	29 100
Créditeurs et charges à payer	(210 775)	(189 772)	(432 416)	258 910
Subventions différées relatives aux contrats de recherche	(4 091 434)	7 007 910	(1 064 715)	6 882 358
	<u>(4 904 105)</u>	<u>5 927 202</u>	<u>(2 504 779)</u>	<u>6 119 744</u>

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

b) Information supplémentaire sur les éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie

	Période de trois mois se terminant le 30 septembre		Période de neuf mois se terminant le 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les créditeurs et charges à payer	926 345	-	926 345	-
Acquisitions d'immobilisations incorporelles incluses dans les créditeurs et charges à payer	122 706	-	122 706	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles en location-financement	16 872 422	-	-	-

17 Événement postérieur à la période de reporting

Le 27 octobre 2011, Medicago annonce que Philip Morris Investments B.V. (« PM Investments ») a exercé son droit préférentiel de souscription et a conclu une convention de souscription afin de réaliser un placement privé de 22,5 millions de dollars au moyen de l'émission d'un nombre total de 34 550 000 actions ordinaires de Medicago au prix de 0,65\$ par action en deux volets (le « placement privé »).

Le placement privé résulte de l'exercice par PM Investments de son droit préférentiel de souscription prévu dans la convention relative au droit de représentation et au droit préférentiel de souscription datée du 28 octobre 2008 par suite de la réalisation par la société de l'émission, dans le cadre d'un placement privé le 27 septembre 2011.

Le premier volet du placement privé a été complété le 27 octobre 2011 au moyen de l'émission à PM Investments de 17 350 000 actions ordinaires la société au prix de 0,65\$ par action pour un produit brut de 11 277 500\$.

La clôture du deuxième volet du placement privé devrait avoir lieu vers le 16 décembre 2011. L'approbation sous réserve du deuxième volet du placement privé a été reçue du TSX, conditionnelle à l'approbation par les actionnaires de la société. La société prévoit tenir une assemblée extraordinaire des actionnaires de la société le 15 décembre 2011 afin d'examiner et de voter sur le deuxième volet du placement privé. La société entend envoyer vers la mi-novembre 2011 la circulaire d'information de la direction relative à l'assemblée extraordinaire des actionnaires de la société. La clôture du deuxième volet du placement privé sera également conditionnelle à l'obtention de toutes les approbations réglementaires nécessaires, et toutes les conditions de clôture habituelles prévues dans la convention de souscription devront également être remplies.

Le produit net tiré du placement privé sera affecté à la poursuite du développement clinique des vaccins contre la grippe PPV à base de plantes de la société, au financement du développement de nouveaux produits-candidats et aux autres fins générales et au fonds de roulement de l'entreprise.

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

Après la clôture du premier volet du placement privé, PM Investments détient une participation correspondant à 35,5 % des actions ordinaires en circulation de la société. Après la clôture du deuxième volet du placement privé, il est prévu que PM Investments détiendra environ 40 % des actions ordinaires alors en circulation de la société.

Toutes les actions ordinaires émises et devant être émises à PM Investments dans le cadre du placement privé feront l'objet d'une période de conservation de quatre mois.

18 Passage aux IFRS

Les présents états financiers intermédiaires consolidés résumés de la société ont été établis conformément aux IFRS. Ce sont les états financiers consolidés de la société établis selon IAS 34 et IFRS 1 *Première application des Normes internationales d'information financière*. La date de passage aux IFRS de la société est le 1^{er} janvier 2010 (la « date de transition »). La société a établi son état de la situation financière d'ouverture en IFRS à cette date.

L'effet de la transition aux IFRS pour la société est résumé dans la présente note de la façon suivante :

- a) Exemptions et exceptions à l'application rétrospective intégrale des IFRS appliquées par la société;
- b) Rapprochement entre les IFRS et les PCGR du Canada;
- c) Notes explicatives sur les différences de méthodes comptables significatives entre les PCGR du Canada et les IFRS.

a) Exemptions et exceptions à l'application rétrospective intégrale des IFRS appliquées par la société

La société a appliqué les exceptions et les exemptions transitoires suivantes à l'application rétrospective intégrale des IFRS :

Exemptions	Tel qu'il est décrit à la note
Paiements fondés sur des actions	18c) i

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

b) Rapprochement entre les IFRS et les PCGR du Canada

Les rapprochements présentés ci-dessous quantifient l'effet de la transition des PCGR du Canada aux IFRS sur les capitaux propres, le résultat net et le résultat global pour chacune des périodes indiquées.

1. Rapprochement des capitaux propres

	Note 18c)	30 septembre 2010 \$	31 décembre 2010 \$	1 ^{er} janvier 2010 \$
Total des capitaux propres selon les PCGR du Canada		289 517	(5 158 485)	4 100 734
Rémunération fondée sur des actions				
Déficit	ii	(265 977)	(302 024)	(161 814)
Régime d'options sur actions	ii	265 977	302 024	161 814
Total des capitaux propres selon les IFRS		<u>289 517</u>	<u>(5 158 485)</u>	<u>4 100 734</u>

2. Rapprochement de l'état du résultat global

		<u>Exercice clos le 31 décembre 2010</u>		
	Note 18c)	Résultat net \$	Autres éléments du résultat global \$	Résultat global \$
Selon les PCGR du Canada		16 343 663	(123 413)	16 220 250
Charge de rémunération fondée sur des actions	ii	140 210	-	140 210
Selon les IFRS		<u>16 483 873</u>	<u>(123 413)</u>	<u>16 360 460</u>

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

				Pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2010		
	Note 18c)	Résultat net \$	Autres éléments du résultat global \$	Résultat global \$		
Selon les PCGR du Canada		4 104 369	(10 472)	4 093 897		
Charge de rémunération fondée sur des actions	ii	35 465	-	35 465		
Selon les IFRS		4 139 834	(10 472)	4 129 362		

				Pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2010		
	Note 18c)	Résultat net \$	Autres éléments du résultat global \$	Résultat global \$		
Selon les PCGR du Canada		11 776 468	(10 021)	11 766 447		
Charge de rémunération fondée sur des actions	ii	104 163	-	104 163		
Selon les IFRS		11 880 631	(10 021)	11 870 610		

3. Rapprochement du tableau des flux de trésorerie

Le passage des PCGR du Canada aux IFRS n'a pas eu d'incidence significative sur les flux de trésorerie générés par la société.

c) Notes explicatives sur les différences de méthodes comptables significatives entre les PCGR du Canada et les IFRS

Exemptions permises par IFRS 1

- i) IFRS 1 encourage l'application des dispositions d'IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions* aux instruments de capitaux propres attribués le 7 novembre 2002 ou avant cette date mais permet également aux entités de n'appliquer ces dispositions qu'aux instruments de capitaux propres attribués après le 7 novembre 2002 dont les droits n'avaient pas encore été acquis à la date de transition. La société a choisi de se prévaloir de cette exemption permise par IFRS 1 et a appliqué les dispositions

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

d'IFRS 2 à tous les instruments de capitaux propres attribués après le 1^{er} janvier 2006 dont les droits n'avaient pas encore été acquis à sa date de transition.

Évaluation

- ii) Selon les IFRS, les entités doivent formuler une estimation des attributions pour lesquelles il est prévu que les droits deviendront acquis et réviser cette estimation si des informations ultérieures indiquent qu'il est probable que les renoncations réelles différeront de l'estimation initiale. Selon les PCGR du Canada, les renoncations doivent être comptabilisées à mesure qu'elles surviennent. De plus, aux termes d'IFRS 2, chaque tranche d'une attribution dont les droits sous-jacents sont acquis graduellement doit être considérée comme une attribution séparée ayant sa propre période d'acquisition des droits et sa propre juste valeur et doit être comptabilisée sur cette base. Par conséquent, la société a ajusté sa charge de rémunération fondée sur des actions pour tenir compte de cette différence de méthode de comptabilisation.

Autres changements de méthodes comptables

- iii) Instruments financiers

Le dépôt à terme et le dépôt de garantie ne sont plus classés comme des instruments financiers disponibles à la vente, mais plutôt comme des prêts et créances. En conséquence, ils sont initialement comptabilisés à la juste valeur majorée des coûts de transaction, et sont ultérieurement comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Ce reclassement n'a eu aucune incidence significative sur les états financiers.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés comme des prêts et créances, tandis qu'ils étaient classés comme des instruments détenus à des fins de négociation selon les PCGR du Canada. Ce reclassement n'a eu aucune incidence significative sur les états financiers.

19 Autres informations liées aux IFRS pour l'exercice clos le 31 décembre 2010

- a) Rémunération des principaux dirigeants

Le tableau qui suit résume les éléments de la rémunération des principaux dirigeants :

	Exercice clos le 31 décembre 2010 \$
Salaires et avantages à court terme du personnel	1 604 548
Paiements fondés sur des actions	371 487
	<hr/>
	1 976 035
	<hr/>

Medicago Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant les 30 septembre 2011 et 2010

(non audité)

b) Classement des charges par nature

	Exercice clos le 31 décembre 2010 \$
Subventions et contributions pour la recherche	(1 036 384)
Crédits d'impôt pour la recherche et le développement	(1 327 663)
Autres frais de recherche et de développement	7 983 256
Charges au titre des avantages du personnel (note 19c)	7 720 986
Frais généraux frais d'administration frais d'expansion des affaires et frais liés à la propriété intellectuelle	2 752 930
Dotations à l'amortissement des immobilisations corporelles	406 643
Dotations à l'amortissement des immobilisations incorporelles	89 746
Charges financières	1 077 840
	<hr/>
	17 667 354
	<hr/>

c) Avantages du personnel

	Exercice clos le 31 décembre 2010 \$
Traitements et salaires	7 076 032
Rémunération fondée sur des actions attribuée aux administrateurs et aux membres du personnel	644 954
	<hr/>
	7 720 986
	<hr/>