



PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2010

RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

GÉNÉRALITÉS

Le présent rapport de gestion porte sur les résultats d'exploitation, la situation financière et les flux de trésorerie de Medicago Inc. (« Medicago ») pour les périodes de trois terminées les 30 juin 2010 et 2009. Il doit être lu en parallèle avec les renseignements figurant dans les états financiers consolidés et les notes afférentes pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 inclus dans le rapport annuel de la Société, lesquels sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »).

Le rapport annuel 2009 de la Société, la notice annuelle ainsi que plusieurs autres renseignements concernant les affaires de la Société sont disponibles sur le site de SEDAR à l'adresse internet suivante : www.sedar.com.

Les états financiers consolidés et les notes complémentaires afférentes présentées dans ce rapport de gestion n'ont pas fait l'objet d'une mission d'examen de la part des vérificateurs externes de la Société. Pour le moment, Medicago considère que les coûts relatifs à un examen de ses états financiers intermédiaires excèdent les avantages reliés à un tel examen.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Ce rapport contient certaines déclarations prospectives à l'égard de la Société. Ces 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 déclarations prospectives. Nous considérons que les hypothèses sur lesquelles ces énoncés prospectifs sont fondés sont raisonnables, mais mets en garde le lecteur que ces hypothèses à l'égard d'événements futurs, dont plusieurs sont hors de notre contrôle, peuvent se révéler incorrectes puisqu'elles sont soumises à des risques et des incertitudes qui nous affectent. Les informations contenues dans ce document sont datées du 12 août 2010, date de l'approbation du Conseil pour le rapport de gestion et les états financiers consolidés.

VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

Medicago vise à développer, à produire de manière efficace et à bas prix des vaccins en utilisant son système exclusif d'expression à base de particules pseudo-virales (ou Virus-Like Particules en anglais). Medicago utilise son système d'expression transitoire pour produire un candidat-vaccin VLP contre le virus de la grippe aviaire H5N1 (vaccin VLP H5N1) 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 environ un mois après l'identification et la réception des séquences génétiques de la souche pandémique. Cet échéancier permettrait de vacciner la population avant la première vague de pandémie et de produire une quantité suffisante de vaccins pour répondre à la demande des marchés mondiaux.

SURVOL DU MARCHÉ ET DE LA SITUATION ÉCONOMIQUE

Le marché des vaccins contre la grippe est prévu augmenter à plus de 3,7 milliards \$ d'ici 2010. Nous développons des produits dans un marché en croissance, avec un premier candidat-vaccin contre le virus de la grippe aviaire H5N1 prévu sur le marché en 2013 ou après, si toutes les phases cliniques sont complétées avec succès et que l'approbation pour le marché est accordée par les autorités réglementaires.

Nous n'avons subi aucune perte relative à des papiers commerciaux adossés à des créances puisque nous n'avons jamais investi dans ce type de titres. Notre facilité de crédit principale (BioLevier) est en vigueur jusqu'en 2014 et nous avons respecté toutes les exigences relatives à cette dernière. En 2010, nous avons les ressources financières requises pour travailler à l'atteinte de nos objectifs (Voir *Produits en développement*) pour l'exercice, et ce malgré les conditions économiques actuelles.

DÉVELOPPEMENTS CLÉS

CORPORATIF

MEDICAGO OBTIENT 21 MILLIONS DE DOLLARS US DU DÉPARTEMENT DE LA DÉFENSE DES ÉTATS-UNIS

Le 10 août 2010, Medicago a annoncé que Medicago USA Inc. filiale en propriété exclusive de Medicago, s'était vu attribuer un financement de 21 millions de dollars US de la Defense Advanced Research Projects Agency (la « DARPA »). Medicago USA et la DARPA ont conclu une convention d'investissement technologique régissant les modalités et conditions de l'attribution du financement (la « convention d'investissement technologique »). Aux termes de cette convention d'investissement technologique, l'attribution du financement est structurée comme un programme de recherche avec partage des coûts entre Medicago USA et la DARPA aux fins de la démonstration de validation de principe du processus amélioré de Medicago USA pour la production automatisée et à échelle variable de vaccins à particules pseudo-virales purifiées à base de plantes.

Par conséquent, Medicago construira une usine de 60 000 pi² pour la fabrication de vaccins respectant les normes cGMP dans le Research Triangle Park (RTP), en Caroline du Nord, dont une serre de 30 000 pi². Cette nouvelle usine servira à accélérer et à automatiser le processus conforme aux normes cGMP de Medicago afin de démontrer sa capacité de produire dix millions de doses par mois de vaccins contre la grippe qui sont conformes aux exigences de la FDA relativement à la pureté, à la qualité et à la réglementation actuelle relative aux normes cGMP.

Les coûts totaux du programme de recherche sont estimés à 40,3 millions de dollars US. La DARPA fournira environ 21 millions de dollars US et le reste du financement nécessaire proviendra de Medicago USA. À cet effet, le 10 août 2010, Medicago USA a conclu un contrat de location avec ARE-NC Region No. 6 LLC (le « locateur »), membre du groupe d'Alexandria Real Estate Equities Inc., aux termes duquel le locateur s'est engagé à fournir une allocation de construction d'environ 13,5 millions de dollars US à l'égard de la construction de la nouvelle usine et, en contrepartie de quoi, Medicago USA a convenu de louer la nouvelle usine pendant 15 ans. Le montant approximatif restant du financement proviendra de Medicago.

Le loyer annuel de la nouvelle usine s'élèvera à environ 1 350 000 \$ US, sous réserve d'un pourcentage annuel fixe d'augmentation. Medicago sera aussi responsable de toutes les charges d'exploitation de la nouvelle usine.

En ce qui concerne la construction, le locateur construira la nouvelle usine. Le locateur attribuera à Medicago USA une allocation de construction de 13,5 millions de dollars US, cette allocation de construction correspondant aux estimations actuelles des coûts de construction. Medicago USA sera responsable de tous les coûts de construction en excédent de 13,5 millions de dollars US.

MEDICAGO ANNONCE UN PLACEMENT D'UNITÉS DE 7,5 MILLIONS DE DOLLARS

Le 10 août 2010, Medicago inc. annonce qu'elle a augmenté la taille du placement annoncé plus tôt aujourd'hui et qu'elle entend effectuer le placement, aux termes d'une convention de placement pour compte, de 18,518,520 unités au prix de 0.405 \$ par unité, soit un produit brut de 7.5 millions de dollars. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et de 0,75 bon de souscription d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription entier aura un prix de levée de 0.50 \$, et pourra être exercé pendant une période de 5 ans après la date de clôture du placement.

Medicago entend affecter le produit tiré du placement au financement de sa participation aux coûts du programme de recherche aux termes de la convention d'investissement technologique précédemment annoncée en ce jour après l'attribution d'un financement de 21 millions de dollars de la Defense Advanced Research Projects Agency (« DARPA ») ainsi qu'aux autres besoins généraux et au fonds de roulement de l'entreprise.

La clôture de l'opération devrait avoir lieu vers le 19 août 2010, sous réserve de l'obtention de toutes les approbations réglementaires nécessaires, y compris l'approbation de l'inscription conditionnelle à la cote de la Bourse de Toronto.

MEDICAGO SIGNE UN PROTOCOLE D'ENTENTE AVEC LA SOCIÉTÉ PT BIO FARMA POUR LA PRODUCTION DE VACCINS EN INDONÉSIE

Le 14 juin 2010, Medicago a signé un protocole d'entente avec PT BIO FARMA (Persero) pour identifier et développer des vaccins spécifiques présentant un intérêt pour les deux parties, protocole dont l'objectif final est d'établir un partenariat pour construire une usine de production de vaccins à base de plantes de Medicago dans la République d'Indonésie. Medicago et BIO FARMA vont tout d'abord concevoir et réaliser une preuve de concept de la technologie de vaccins à particules pseudo-virales à base de plantes pour une cible de vaccin sélectionnée.

PRODUITS EN DÉVELOPPEMENT

VACCIN VLP CONTRE LE VIRUS DE LA GRIPPE PANDÉMIQUE AVIAIRE H5N1

La Société prépare actuellement le dossier réglementaire d'essai clinique de phase II qu'elle soumettra à Santé Canada dans quelques mois. Si elle obtient l'approbation, la société commencerait au cours du deuxième semestre 2010 et les résultats seraient disponibles au cours du quatrième trimestre de 2010.

VACCIN SAISONNIER ET VACCIN A (H1N1)

La Société effectue actuellement des études précliniques avec son candidat vaccin contre la grippe pandémique H1N1 et prévoit déposer une demande d'essai clinique au cours du quatrième trimestre de 2010 en vue de commencer l'essai clinique. La stratégie est de tirer parti du travail de mise au point qu'elle effectuera sur son candidat vaccin contre la grippe pandémique H1N1 pour augmenter sa base de données sur l'innocuité et s'en servir afin de tenter de raccourcir le processus d'approbation pour son candidat vaccin saisonnier. Les résultats cliniques provisoires de l'essai sur le vaccin H1N1, y compris les évaluations de l'innocuité et de la tolérabilité, devraient être disponibles avant le début de 2011. Avec ces données en main et les approbations des autorités réglementaires, Medicago pourrait commencer une étude clinique de phase 2 avec son candidat vaccin saisonnier en 2011.

INFORMATION CONSOLIDÉE CHOISIE

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	2010	30 juin 2009	2010	30 juin 2009
	\$	\$	\$	\$
SOMMAIRE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS				
Revenus	-	-	34 000	-
Perte pour la période				
\$	3 963 000	2 794 000	7 672 000	5 419 000
De base et diluée par action	0,03	0,03	0,06	0,06
DONNÉES TIRÉES DES BILANS CONSOLIDÉS				
			Au 30 juin 2010	Au 31 décembre 2009
			\$	\$
Trésoreries et équivalents et placements temporaires			6 929 000	14 333 000
Actif totaux			16 612 000	20 830 000
Dette à long terme ⁽¹⁾			15 628 000	15 488 000

(1) La dette à long terme inclue la partie à court terme

COMPARAISON ENTRE LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2010 ET 2009

Résultats consolidés

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2010 et 2009, il n'y a pas eu de revenus. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2010 et 2009, la Société a généré 34 000 \$ de revenus suite la réalisation d'une preuve de concept avec le laboratoire de recherche, de développement et d'ingénierie de l'armée américaine, plus précisément avec le Edgewood Chemical Biological Center ("ECBC") Research & Technology Directorate. Medicago a collaboré avec le ECBC en vue d'étudier la production abordable d'enzymes industrielles dans le domaine des biocarburants.

Les frais de recherche et développement (R&D) ont augmenté de 1 034 000 \$ pour s'établir à 2 861 000 \$ pour le second trimestre de 2010 comparativement à 2009. L'augmentation des frais de R&D pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2010 est principalement reliée à l'étude de Phase II à venir. Les salaires et avantages sociaux étaient plus élevés (382 000 \$) pour le second trimestre de 2010 comparativement à 2009 en raison principalement de l'embauche de nouveaux employés dans la seconde moitié de 2009 et l'arrivée en 2010 de nouveaux employés afin de permettre la préparation et la production de matériel clinique pour l'étude clinique de phase II à venir. Plus de fournitures de laboratoires et d'analyses (441 000 \$) et de sous-traitants (110 000 \$) ont été requis pour réaliser ces activités. Plus précisément, la hausse des dépenses de sous-traitants s'explique par le travail relatif au développement du VLPEXpress et l'étude de Phase II à venir. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2010, les frais de R&D ont augmenté de 2 198 000 \$ pour s'établir à 5 423 000 \$, principalement engendré par une augmentation des sous-traitants (610 000 \$) des salaires et avantages sociaux (721 000 \$) et plus de fournitures de laboratoires et d'analyses (633 000 \$).

Les subventions et frais relatifs aux contrats de recherche ont augmenté de 229 000 \$ et 566 000 \$ pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2010 comparativement à la même période en 2009. Cette augmentation s'explique principalement par la subvention obtenue au second trimestre 2009 du Consortium québécois sur la découverte du médicament (CQDM) pour mettre au point le VLPEXpress, une nouvelle plateforme à haut débit qui permettra à la Société d'accélérer la découverte et la mise au point de nouveaux vaccins en exprimant, purifiant et testant rapidement des VLP candidates, dont 645 000 \$ fut constaté au 30 juin 2010. La subvention du CQDM totalise 1 773 000 \$ dont 990 000 \$ demeure disponible.

Les crédits d'impôt à la recherche et au développement se sont établis à 144 000 \$ et 310 000 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2010, soit 24 000 \$ de moins comparativement à 2009 et 37 000 \$ de plus que pour la période de six mois correspondante 2009.

Les frais généraux et administratifs ont augmenté de 49 000 \$ pour s'établir à 905 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2010, comparativement à 2009. L'augmentation s'explique principalement par une augmentation des frais engendrée par la migration de la Société du TSX-V vers le TSX. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2010, ces dépenses ont augmenté de 347 000 \$ pour s'établir à 2 095 000 \$, principalement engendrées par les frais nécessaires à la migration de la Société du TSX-V vers le TSX (128 000 \$), une augmentation des activités en développement des affaires et des salaires et avantages sociaux (102 000 \$).

L'amortissement des immobilisations corporelles s'est établi à 210 000 \$ et 381 000 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2010, 101 000 \$ et 166 000 \$ de plus que pour les périodes comparables en 2009. Cette augmentation s'explique par les acquisitions d'immobilisations au cours du dernier trimestre 2009 et du premier trimestre 2010. Ces acquisitions sont en lien avec l'expansion des installations manufacturières afin d'optimiser les activités et fournir l'espace supplémentaire nécessaire afin pour produire le matériel de catégorie clinique nécessaire pour les essais cliniques sur les humains.

L'amortissement des actifs incorporels s'est établi à 22 000 \$ et 38 000 \$ soit des valeurs comparables avec les périodes correspondantes 2009.

Les frais financiers nets se sont élevés à 243 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2010, soit 67 000 \$ de plus que pour la période équivalente 2009. Cette augmentation est principalement le résultat de la baisse des revenus d'intérêts (83 000 \$) qui s'explique par la diminution de la trésorerie, les équivalents de trésorerie et placements temporaires ainsi que par la baisse des taux d'intérêts en 2010. Pour les six mois terminés le 30 juin 2010, les frais financiers nets ont augmentés de 68 000 \$ pour se solder à 489 000 \$ ceci se justifiant principalement par la baisse du taux d'intérêt sur le prêt BioLevier pour 31 000 \$ et des revenus d'intérêts moins élevés de 115 000 \$.

La perte consolidée pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2010 se chiffre à 3 963 000 \$ ou 0,03 \$ par action, comparée à une perte de 2 794 000 \$ ou 0,03 \$ par action pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009. Depuis le début du présent exercice financier, la perte consolidée est de 7 672 000 \$ ou 0,06\$ par action comparativement à une perte de 5 419 000 \$ ou 0,07\$ par action en 2009.

Bilan consolidé

La trésorerie et équivalents et les placements temporaires étaient de 6,9 millions de dollars au 30 juin 2010, une diminution de 7,4 millions de dollars depuis le 31 décembre 2009. Cette diminution est principalement le résultat de la perte du semestre nette des éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour 6 898 000 \$ qui fut partiellement compensé par l'exercice de 3 443 500 bons de souscription totalisant 861 000 \$ depuis le début de 2010.

Le total des actifs consolidés était de 16,6 millions de dollars au 30 juin 2010, une diminution de 6,2 millions de dollars depuis le 31 décembre 2009. La variation est principalement due à une diminution dans le total de la trésorerie et équivalents et des placements temporaires de 7,4 millions de dollars.

La dette à long terme a augmenté de 0,1 million de dollars pour totaliser 15,6 millions de dollars, principalement le résultat de l'intérêt capitalisé portant sur les prêts sans intérêt.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIERE TRIMESTRIELLE

	Trimestres terminés			
	30 juin 2010	31 mars 2010	31 décembre 2009	30 septembre 2009
Revenus	-	34 000 \$	-	-
Dépenses totales	(3 963 000 \$)	(3 743 000 \$)	(3 891 000 \$)	(3 163 000 \$)
Perte	(3 963 000 \$)	(3 709 000 \$)	(3 891 000 \$)	(3 163 000 \$)
Perte de base et diluée par action	(0,03 \$)	(0,03 \$)	(0,04 \$)	(0,03 \$)
	30 juin 2009	31 mars 2009	31 décembre 2008	30 septembre 2008
Revenus	-	-	-	-
Dépenses totales	(2 794 000 \$)	(2 625 000 \$)	(3 007 000 \$)	(2 739 000 \$)
Perte	(2 794 000 \$)	(2 625 000 \$)	(3 007 000 \$)	(2 739 000 \$)
Perte de base et diluée par action	(0,03 \$)	(0,04 \$)	(0,07 \$)	(0,07 \$)

Les revenus 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 historiques de dépenses ne peuvent pas être pris comme indication des dépenses futures. Le montant et la synchronisation des dépenses et la disponibilité des ressources financières peuvent varier substantiellement de trimestre en trimestre, selon le niveau des activités de R&D ou de la disponibilité du financement des investisseurs et/ou des partenaires.

Le changement de stade de développement de la compagnie, soit de la R&D au développement préclinique pour son vaccin VLP H5N1 et au développement du procédé cGMP pour la production des matériaux cliniques pour la phase clinique 1 expliquent l'augmentation des dépenses du second trimestre de 2008 jusqu'à aujourd'hui. Les salaires et avantages sociaux ont augmenté en 2009 et 2010 comparativement à 2008 et sont expliqués par l'embauche de nouveaux employés principalement dans la deuxième moitié de 2009 et du début de 2010 pour la réalisation de la phase 1 et maintenant pour la préparation et l'exécution de la phase II. Plus de fournitures de laboratoire et analyses, et un nombre plus élevé de contrats de sous-traitance ont également été requis pour l'exécution de ces activités.

LIQUIDITÉS, FLUX DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT

La Société avait pour un total de 6,9 millions \$ de trésorerie et équivalents et de placements temporaires au 30 juin 2010, une diminution de 7,4 millions \$ depuis le 31 décembre 2009. Le fonds de roulement s'établissait à 6,1 millions de dollars au 30 juin 2010 comparativement à un fonds de roulement de 13,6 millions \$ au 31 décembre 2009. Les placements temporaires ne comprennent pas de titres de papiers commerciaux adossés à des créances qui sont affectés par des problèmes de liquidités. Au 30 juin 2010, la dette à long terme de la société s'établit à 15,6 millions \$. 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. Au 30 juin 2010, ce ratio s'établit à 2,72:1.

Les principaux besoins de capitaux de la Société comprennent les fonds requis pour ses activités de recherche et de développement, y compris les essais précliniques et cliniques, et les dépenses en immobilisations pour le développement de son usine-pilote de même que le fonds de roulement. Medicago prévoit une augmentation des dépenses en 2010 étant donné que la Société continue de faire progresser ses programmes. La direction est d'avis que les ressources financières présentement à sa disposition sont adéquates pour financer ses activités pour les douze prochains mois.

Depuis le début de ses activités, la Société a comblé ses besoins de trésorerie principalement par l'émission de titres, crédits d'impôt à la recherche et au développement, financement gouvernemental, recouvrements de coûts, revenus de contrats de licence, revenus de contrats de recherche, émission dettes à long terme et dettes à court terme garanties par les crédits d'impôts à la recherche et au développement. La stratégie de la Société pour le financement futur est de trouver des capitaux supplémentaires après l'achèvement avec succès des essais cliniques de la Phase II de son vaccin VLP pour une pandémie de grippe H5N1. Le montant des capitaux supplémentaires nécessaires dépendra de l'argent en main à ce moment-là et les fonds nécessaires pour effectuer les essais cliniques de phase III de ce vaccin. La direction prévoit financer ses besoins en capitaux supplémentaires principalement par l'émission de titres et/ou une potentielle monétisation de ses produits. (Voir la section *RISQUES ET INCERTITUDES – Besoins de financement supplémentaire et accès aux capitaux de la notice annuelle*).

La variation de nos liquidités par activités est expliquée ci-dessous.

ETATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Flux de trésorerie</i>	Période de trois mois terminée le		Pour la période de neuf mois terminée le	
	30 juin 2010	30 juin 2009	30 juin 2010	30 juin 2009
Activités d'exploitation	(3 481 000 \$)	(2 903 000 \$)	(6 705 000\$)	(4 923 000 \$)
Activités de financement	29 000 \$	293 000 \$	885 000 \$	250 000 \$
Activités d'investissement	4 701 000\$	4 270 000 \$	7 143 000 \$	5 660 000\$
Variation nette de la trésorerie et des équivalents	1 249 000\$	1 659 000 \$	1 323 000 \$	986 000 \$

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont augmenté de 578 000 \$ pour atteindre 3 481 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2010 et de 1 782 000 \$ pour atteindre 6 705 000 \$ pour les six premiers mois de 2010 comparativement à 2009. Cette augmentation s'explique par l'augmentation en 2010 de la perte, déduction faite des éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents (ou burn rate) de 990 000\$ et 2 012 000 \$ pour les périodes de trois et six mois.

Activités de financement

Pour le premier semestre de 2010, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont augmenté de 635 000 \$ pour atteindre 885 000 \$ pour les six premiers mois 2010 comparativement à 2009. L'augmentation s'explique principalement par l'exercice de 3 443 500 bons de souscription totalisant 861 000 \$ depuis le début de 2010.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement (à l'exclusion des acquisitions de placements à court terme et de dépôt à terme encaissés) ont augmenté de 1 300 000 \$ pour atteindre 1 590 000 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2010, découlant de plus d'acquisitions d'immobilisations corporelles pour 800 000 \$ et d'actifs intangibles pour 500 000 \$.

La Société prévoit investir 1,90 millions de \$ en 2010 pour l'expansion de son usine de fabrication afin d'optimiser les activités de production et de fournir un espace supplémentaire pour la production du matériel de qualité clinique pour les essais cliniques de phase II sur les humains.

Utilisation de l'appel public à l'épargne complété en décembre 2009

Le tableau suivant démontre l'utilisation de l'appel public à l'épargne complété en décembre 2009 dont aucune somme n'était utilisée au 31 mars 2010.

EMPLOI DU PRODUIT	Du 1er Avril au 30 Juin, 2010	Selon Prospectus
Développement clinique du vaccin PPV contre la grippe pandémique H5N1 et d'autres vaccins de la société	2 625 000 \$	7 072 000 \$
Besoins généraux et fonds de roulement de l'entreprise	1 001 000 \$	3 483 000 \$
Total	<u>3 626 000\$</u>	<u>10 555 000 \$</u>

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Il n'y a eu aucun changement important dans les obligations contractuelles de la Société, tel que décrit dans le rapport annuel 2009 de Medicago autre que l'engagement, le 10 août 2010, résultant de la signature d'un accord de bail pour locaux de la nouvelle usine s'élève à 25 109 000 \$US. Ce bail commence en juillet 2011 et expire en juin 2026 avec une option de renouvellement de cinq ans. Les versements minimaux à effectuer en vertu de cet engagement au cours des cinq prochains exercices s'établissent comme suit 675 000 \$US en 2011, 1 370 000 \$US en 2012, 1 441 000 \$US en 2013 et 1 454 000 \$US en 2014.

PERSPECTIVES POUR 2010

Nous nous attendons à ce que des dépenses R&D augmentent en 2010 comparé à 2009. Après la réussite d'un essai de phase I avec son candidat vaccin contre la grippe pandémique H5N1, Medicago peut maintenant préparer un dossier réglementaire qu'elle soumettra à Santé Canada dans les mois à venir. Si elle obtient l'approbation, la société commencerait l'essai clinique de phase II au cours du deuxième trimestre de 2010 et les résultats seraient disponibles au cours du quatrième trimestre de 2010.

La société effectue également des études précliniques avec son candidat vaccin contre la grippe pandémique H1N1 et prévoit déposer une demande d'essai clinique auprès des autorités réglementaires américaines (IND) au cours du quatrième trimestre de 2010 en vue de commencer l'essai clinique de phases I-II. Medicago entend tirer parti du travail de mise au point qu'elle effectuera sur son candidat vaccin contre la grippe pandémique H1N1 pour augmenter sa base de données sur l'innocuité et s'en servir afin de tenter de raccourcir le processus d'approbation pour son candidat vaccin saisonnier. Les résultats cliniques provisoires de l'essai sur le vaccin H1N1, y compris les évaluations de l'innocuité et de la tolérabilité, devraient être disponibles avant le début de 2011. Avec ces données en main et les approbations, le cas échéant, de Santé Canada, de la FDA et de l'EMEA, Medicago pourrait commencer une étude clinique de phase II avec son candidat vaccin saisonnier en 2011.

Medicago croit que les sorties de fonds ne seront pas linéaire sur l'année mais seront plus élevées en raison des coûts associés aux études cliniques et du coût de l'expansion de notre usine de fabrication.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Il n'y a eu aucun changement important dans les instruments financiers de la Société, tel que décrit dans le rapport annuel 2009 de Medicago.

OPERATIONS ENTRE APPARENTEES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Il n'y a eu aucune opération entre parties apparentées ni aucun engagement hors bilan.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

En date du 12 août 2010, il y avait 118 388 582 actions ordinaires en circulation, 7 263 188 options d'achat d'actions en circulation et 59 011 196 bons de souscription en circulation.

RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les présents états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers. Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers, de même que sur les montants de produits et de charges des exercices présentés. Nous réévaluons ces estimations et hypothèses, incluant celles qui sont relatives à la constatation des revenus, les dépenses de recherche de développement, la rémunération à base d'actions, les actifs d'impôts futurs, la durée de vie utile des immobilisations corporelles et des actifs incorporels, l'évaluation des actifs incorporels identifiables et des écarts d'acquisition, la juste valeur des options octroyées, la provision pour éventualités ainsi que certaines charges à payer. Nous fondons nos estimations et hypothèses sur l'expérience passée et sur divers facteurs que nous croyons raisonnables dans les circonstances, et qui sont à l'origine de notre jugement sur la valeur comptable des actifs et des passifs qui ne sont pas apparents de quelque autre façon. Il est possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Il n'y a pas eu de changements importants dans les politiques comptables et les estimations de la Société depuis le 31 décembre 2009 sauf pour l'application des nouvelles normes décrites ci-dessous. S'il vous plaît vous référer à la section des états financiers inclus dans notre rapport annuel 2009 pour une description complète de nos politiques comptables.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET CHANGEMENTS COMPTABLES FUTURS

Modifications comptables futures

En janvier 2010, l'ICCA a publié les chapitres suivants du Manuel de l'ICCA qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

- (a) Chapitre 1582 « Regroupements d'entreprises ». Ce chapitre, qui remplace l'ancien chapitre 1581 du même nom, établit les normes à suivre pour un regroupement d'entreprises. Le chapitre 1582 est l'équivalent canadien de l'IFRS 3, « Regroupements d'entreprises ».
- (b) Chapitre 1601 « États financiers consolidés ». Ce chapitre reprend les exigences du chapitre 1600 du même nom et établit les normes de présentation des états financiers consolidés.
- (c) Chapitre 1602 « Participations sans contrôle ». Ce chapitre est en convergence avec les dispositions de la Norme comptable internationale 27 « États financiers consolidés et individuels » (« IAS 27 »). Ce nouveau chapitre établit les normes à suivre pour la comptabilisation des participations sans contrôle dans une filiale pour les états financiers préparés postérieurement à un regroupement d'entreprises.

La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes sur ses états financiers.

Normes internationales d'information financière

En février 2008, le Conseil des Normes Comptables (« CNC ») a confirmé que les PCGR du Canada pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes seront remplacés par les IFRS avec prise d'effet au cours de l'année civile 2011, l'adoption anticipée étant permise à compter de l'année civile 2009. Le basculement vers les IFRS sera exigé, pour la Société, pour les états financiers intermédiaires et annuels ouverts à compter du 1er janvier 2011 et il faudra prévoir un retraitement des chiffres comparatifs. Nous avons décidé d'adopter les IFRS le 1er janvier 2011. Les IFRS utilisent un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais comptent des différences importantes au chapitre de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et de l'information à fournir.

Au cours de l'année 2008, nous avons procédé à l'établissement de la phase 1 «*Diagnostic pour l'adoption des IFRS* » pour l'adoption des IFRS. Ce diagnostic a identifié les principales différences entre les traitements comptables appliqués par la Société selon les PCGR canadiens et ceux de l'IFRS ainsi que les implications pratiques reliées à la mesure. Les différences ont de plus été classées selon leur degré de complexité et selon l'importance du travail à mettre en oeuvre relativement à la mesure.

Un plan de mise en oeuvre pour la conversion aux IFRS a été élaboré. Les activités prévues en phase 2 «*Evaluation et conception* » conformément à ce plan incluent l'identification et la documentation des différences existantes entre les IFRS et les PCGR du Canada en matière de comptabilisation et d'informations à fournir, le choix des conventions comptables en vertu des IFRS, y compris l'examen des options disponibles en vertu de l'IFRS, l'établissement des incidences liées à la conversion sur les contrôles internes, les systèmes comptables et d'autres solutions et processus d'affaires, et l'élaboration d'un programme de formation visant à aider les employés concernés aux fins de la transition et de la conformité continue aux IFRS. Finalement, la phase 3, la dernière phase, est l'implantation et la révision.

Au cours de 2009, nous avons presque terminé la phase 2 de notre plan de conversion aux IFRS. La Société a identifié et documenté les différences existantes entre les IFRS et les PCGR du Canada en matière de comptabilisation et d'informations à fournir, a fait des choix de conventions comptables en vertu des IFRS, y compris l'examen des options disponibles en vertu de l'IFRS 1, a établi les incidences liées à la conversion sur les contrôles internes, les systèmes comptables et d'autres solutions et processus d'affaires, et a élaboré un programme de formation visant à aider les employés concernés aux fins de la transition et de la conformité continue aux IFRS.

Lors de nos activités de la phase 2, nous avons choisi, en vertu de la norme IFRS 1 – *Première adoption des Normes internationales d'information financière*, d'utiliser l'application prospective lorsque ce choix était disponible pour notre situation.

Au cours de 2010, nous allons achever la phase 2 et travailler à la phase 3 pour l'implantation et la révision. Étant donné que la phase 2 n'est pas terminée au 30 juin 2010, d'autres impacts comptables significatifs peuvent être trouvés au cours de 2010 à l'exception de ceux mentionnés ci-dessus. Le plan global de mise en oeuvre pour la conversion aux IFRS respecte le calendrier établi et nous sommes confiants que tout sera en place pour le passage aux IFRS prévu pour le 1er janvier 2011.

FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

Il n'y a eu aucun changement important dans les facteurs de risques de la Société, tel que décrit dans le rapport annuel 2009 de Medicago à l'exception de ceux que l'on retrouve dans le supplément de prospectus numéro 2 daté du 10 août 2010.

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 12 août 2010

Medicago Inc.

États financiers consolidés intermédiaires
(non vérifiés)
30 Juin 2010

Medicago Inc.

Bilans consolidés intermédiaires
(non vérifiés)

	30 Juin 2010	31 Décembre 2009
	\$	\$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	1 550 630	228 039
Placements temporaires (note 3)	5 378 018	14 105 198
Comptes débiteurs	225 390	300 566
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	2 406 969	2 097 274
Subventions à recevoir	-	37 272
Charges payées d'avance	30 189	96 848
	<hr/>	<hr/>
	9 591 196	16 865 197
Dépôt de garantie de loyer, 1,10%, échéant le 1^{er} juin 2011	50 000	50 000
Immobilisations corporelles	5 598 386	4 941 092
Actifs incorporels	<hr/>	<hr/>
	1 372 260	974 045
	<hr/>	<hr/>
	16 611 842	22 830 334
Passif		
Passif à court terme		
Emprunt bancaire	600 000	600 000
Comptes créditeurs et charges	2 634 097	2 301 518
Subvention reportée relative à un contrat de recherche	214 651	340 203
Partie à court terme de la dette à long terme	78 438	83 862
	<hr/>	<hr/>
	3 527 186	3 325 583
Dette à long terme	<hr/>	<hr/>
	15 549 737	15 404 017
	<hr/>	<hr/>
	19 076 923	18 729 600
Capitaux propres (Insuffisance)		
Capital social (note 4)	49 738 508	48 660 207
Surplus d'apport	1 560 777	1 554 679
Autres composantes des capitaux propres (note 5)		
Options d'achat d'actions (note 5a)	1 193 953	956 444
Options d'achat d'unités	399 536	399 536
Bons de souscription (note 5b)	8 704 343	8 919 515
Déficit	(64 067 286)	(56 395 186)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	<hr/>	<hr/>
	5 088	5 539
	<hr/>	<hr/>
	(2 465 081)	4 100 734
	<hr/>	<hr/>
Événements subséquents (note 11)	16 611 842	22 830 334

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

Approuvé par le Conseil,

(signé) RANDAL CHASE, PH.D.
Administrateur

(signé) ANDREW J. SHELDON
Administrateur

Medicago Inc.

Résultats et résultat étendu consolidés intermédiaires

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2010 et 2009

(non vérifiés)

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	2010	30 juin	2010	30 Juin
	\$	2009	\$	2009
		\$		\$
Revenus				
Revenus de contrats de recherche	-	-	34 345	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34 345</u>	<u>-</u>
Charges				
Frais de recherche et de développement	2 860 936	1 827 151	5 422 909	3 224 523
Subventions et versements relatifs aux contrats de recherche	(274 386)	(44 962)	(655 904)	(89 924)
Crédits d'impôt à la recherche et au développement	(144 454)	(168 000)	(309 695)	(273 000)
Frais généraux et administratifs, développement des affaires et propriété intellectuelle	904 990	855 822	2 095 409	1 748 418
Charge de rémunération à base d'actions	127 583	124 365	242 063	239 307
Perte (gain) de change	17 975	(25 758)	11 233	(19 938)
Amortissement des immobilisations corporelles	210 387	108 945	380 759	215 132
Amortissement des actifs incorporels	21 567	13 296	37 786	26 955
Gain réalisé sur les placements disponibles à la vente	(4 235)	(72 695)	(6 690)	(72 695)
Frais financiers nets (note 6)	243 036	176 291	488 575	420 673
	<u>3 963 399</u>	<u>2 794 455</u>	<u>7 706 445</u>	<u>5 419 451</u>
Perte pour la période	<u>(3 963 399)</u>	<u>(2 794 455)</u>	<u>(7 672 100)</u>	<u>(5 419 451)</u>
Perte de base et diluée par action (note 10)	<u>(0,03)</u>	<u>(0,03)</u>	<u>(0,06)</u>	<u>(0,07)</u>
Résultat étendu				
Perte pour la période	(3 963 399)	(2 794 455)	(7 672 100)	(5 419 451)
Gain non matérialisé sur les actifs disponibles à la vente	2 862	36 376	6 239	175 586
Reclassement d'un gain sur les actifs disponibles à la vente matérialisé lors de la disposition dans la perte pour la période	(4 235)	(72 695)	(6 690)	(72 695)
	<u>(1 373)</u>	<u>(36 319)</u>	<u>(451)</u>	<u>102 891</u>
Résultat étendu pour la période	<u>(3 964 772)</u>	<u>(2 830 774)</u>	<u>(7 672 551)</u>	<u>(5 316 560)</u>

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

Medicago Inc.

Déficit, Cumul des autres éléments du résultat étendu et Surplus d'apport consolidés intermédiaires
Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2010 et 2009
(non vérifiés)

	Six mois terminés le	
	2010	30 Juin
	\$	2009
		\$
Déficit		
Solde au début de la période	(56 395 186)	(43 920 364)
Perte pour la période	(7 672 100)	(5 419 451)
Solde à la fin de la période	<u>(64 067 286)</u>	<u>(49 339 815)</u>
Cumul des autres éléments du résultat étendu		
Solde au début de la période	5 539	(48 384)
Autres éléments du résultat étendu	(451)	102 891
Solde à la fin de la période	<u>5 088</u>	<u>54 507</u>
Total du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu	<u>(64 062 198)</u>	<u>(49 285 308)</u>
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	1 554 679	1 087 608
Options d'achat d'actions annulées	2 127	7 883
Options d'achat d'unités annulées	-	66 640
Bons de souscription échus	3 971	392 116
Solde à la fin de la période	<u>1 560 777</u>	<u>1 554,247</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

Medicago Inc.

Flux de trésorerie consolidés intermédiaires

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2010 et 2009

(non vérifiés)

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	2010	30 juin	2010	30 Juin
	\$	2009	\$	2009
		\$		\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Perte pour la période	(3 963 399)	(2 794 455)	(7 672 100)	(5 419 451)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents				
Charges de rémunération à base d'actions	127 583	124 365	242 063	239 307
Dépréciation et amortissements	231 954	122 241	418 545	242 087
Amortissement des frais de financement reportés	29 375	29 375	58 750	58 750
Gain réalisé sur les placements disponibles à la vente	(4 235)	(72 695)	(6 690)	(72 695)
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme	30 833	33 060	61 665	66 386
	<u>(3 547 889)</u>	<u>(2 558 109)</u>	<u>(6 897 767)</u>	<u>(4 885 616)</u>
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 7a)	66 677	(344 679)	192 542	(37 816)
	<u>(3 481 212)</u>	<u>(2 902 788)</u>	<u>(6 705 225)</u>	<u>(4 923 432)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Emprunts bancaires contractés (remboursés)	-	257 050	-	257 050
Dette à long terme contractée	33 608	-	33 608	46 820
Versements sur la dette à long terme	(7 940)	(5 454)	(13 727)	(11 990)
Exercice d'options d'achat d'actions	3 800	-	3 800	-
Exercice de bons de souscription	-	41 125	860 875	41 125
Frais d'émission	-	-	-	(83 290)
	<u>29 468</u>	<u>292 721</u>	<u>884 556</u>	<u>249 715</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisitions de placements temporaires	-	-	(2 741 513)	-
Disposition de placements temporaires	5 637 384	4 284 293	11 474 929	5 949 173
Acquisition d'immobilisations corporelles	(500 865)	(14 765)	(1 038 053)	(237 781)
Acquisition d'actifs incorporels	(436 001)	-	(552 103)	(51 578)
	<u>4 700 518</u>	<u>4 269 528</u>	<u>7 143 260</u>	<u>5 659 814</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents	1 248 774	1 659 461	1 322 591	986 097
Trésorerie et équivalents au début de la période	<u>301 856</u>	<u>417 983</u>	<u>228 039</u>	<u>1 091 347</u>
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	<u>1 550 630</u>	<u>2 077 444</u>	<u>1 550 630</u>	<u>2 077 444</u>
Renseignements supplémentaires				
Intérêts payés	206 405	219 277	422 209	466 533

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

30 juin 2010

(non vérifiés)

1. Informations financières intermédiaires

Les informations financières pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2010 et 2009 ne sont pas vérifiées. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de ces périodes ont été inscrits. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats des périodes intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour les autres périodes intermédiaires et pour l'exercice.

Ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR) et sont fondés sur les mêmes conventions comptables que celles utilisées pour la préparation des états financiers consolidés vérifiés pour la période terminée le 31 décembre 2009. Ces états financiers ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces derniers devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers consolidés annuels de la société.

2. Nouvelles normes comptables

Modifications comptables futures

En janvier 2009, l'ICCA a publié les chapitres suivants du Manuel de l'ICCA qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

- (a) Chapitre 1582 « Regroupements d'entreprises ». Ce chapitre, qui remplace l'ancien chapitre 1581 du même nom, établit les normes à suivre pour un regroupement d'entreprises. Le chapitre 1582 est l'équivalent canadien de l'IFRS 3R, « Regroupements d'entreprises ».
- (b) Chapitre 1601 « États financiers consolidés ». Ce chapitre reprend les exigences du chapitre 1600 du même nom et établit les normes de présentation des états financiers consolidés.
- (c) Chapitre 1602 « Participations sans contrôle ». Ce chapitre est en convergence avec les dispositions de la Norme comptable internationale 27 « États financiers consolidés et individuels » (« IAS 27 »). Ce nouveau chapitre établit les normes à suivre pour la comptabilisation des participations sans contrôle dans une filiale pour les états financiers préparés postérieurement à un regroupement d'entreprises.

La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes sur ses états financiers.

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

30 juin 2010

(non vérifiés)

3. Placements temporaires

	30 juin 2010 \$ (non vérifiés)	31 décembre 2009 \$
Dépôts à terme portant intérêt à des taux annuels variant de 0,75 % à 1,40 %, échéant en décembre 2010	1 943 450	9 600 000
Obligations et billets à escompte, portant intérêt au taux annuel effectif variant de 3,70 % à 4,00 %, échéant jusqu'en juin 2015	3 272 967	3 248 485
Fonds du marché monétaire	161 601	1 256 713
	<u>5 378 018</u>	<u>14 105 198</u>

4. Capital social

Le capital social autorisé de la société est dorénavant constitué de ce qui suit :

- Autorisé
 - Nombre illimité d'actions, sans valeur nominale, des catégories suivantes :
 - Actions ordinaires, votantes et participantes
 - Actions privilégiées, dont les droits, privilèges et conditions seront fixés par le conseil d'administration avant leur émission

Le capital social émis a varié comme suit:

	Période de six mois terminée le 30 juin 2010		Exercice terminé le 31 décembre 2009	
	Nombre	\$	Nombre	\$
Actions ordinaires				
Solde au début de la période	114 771 690	48 660 207	90 324 940	37 182 667
Actions émises dans le cadre d'un appel public à l'épargne	-	-	16 100 000	9 980 328
Actions émises dans le cadre de l'exercice de bons de souscription	3 443 500	1 072 076	8 346 750	2 853 892
Actions émises dans le cadre de l'exercice de d'options d'achat d'actions	18 999	6 225	-	-
Frais d'émission *	-	-	-	(1 356 680)
Solde à la fin de la période	<u>118 234 189</u>	<u>49 738 508</u>	<u>114 771 690</u>	<u>48 660 207</u>

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

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

30 juin 2010

(non vérifiés)

Convention de placement de soutien

Le 13 mai 2010, Medicago a conclu une convention de placement d'actions de soutien ("SEDA") avec YA Global Master SPV Ltd. ("YA Global"), fonds géré par Yorkville Advisors, LLC. Conformément aux modalités de la SEDA, Medicago aura, de temps à autre au cours d'une période de 36 mois suivant la date de la SEDA, le droit de vendre et d'émettre à YA Global des actions ordinaires de Medicago, que YA Global s'engage à acheter d'elle, pour une contrepartie totale maximale de 10 000 000 \$, au moment où Medicago effectuera un prélèvement. Le montant maximum d'un prélèvement correspondra à 500 000 \$ ou au solde du montant de l'engagement, selon le montant le moins élevé. Le prix d'achat des actions ordinaires émises en vertu de la SEDA sera d'un montant correspondant à i) 95 % du cours moyen pondéré en fonction du volume des actions ordinaires pour le jour applicable si le prix quotidien moyen est égal ou supérieur à 0,20 \$; ii) 92,5 % du prix quotidien moyen des actions ordinaires si ce prix quotidien moyen est égal ou supérieur à 0,15 \$, mais inférieur à 0,20 \$; et iii) 90 % du prix quotidien moyen des actions ordinaires si ce prix quotidien moyen est égal ou supérieur à 0,10 \$, mais inférieur à 0,15 \$.

5. Autres composantes des capitaux propres

(a) Options d'achat d'actions

Le tableau suivant présente les changements survenus à l'égard des options d'achat d'actions depuis le 1^{er} janvier 2009:

	Période de six mois terminée le 30 juin 2010			Exercice terminé le 31 décembre 2009		
	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de la période	7 091 592	956 444	0,55	2 344 595	500 081	0,89
Octroyées	415 000	-	0,52	4 797 830	-	0,39
Exercées	(18 999)	(2 427)	0,20	-	-	-
Annulées *	(50 981)	(2 127) *	0,38	(50 833)	(7 883) *	0,83
Expirées	(83 334)	-	1,11	-	-	-
Charges de rémunération	-	242 063	-	-	464 246	-
En circulation à la fin de la période	7 353 278	1 193 953	0,54	7 091 592	956 444	0,55
Options exerçables à la fin de la période	3 669 113		0,62	2 709 094		0,75

* Au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin 2010, 50 981 options d'achat d'actions ont été annulées (50 883 en 2009). Le crédit correspondant au montant de 2 127 \$ (7 883 \$ en 2009) a été inscrit à titre de surplus d'apport.

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

30 juin 2010

(non vérifiés)

Le tableau suivant résume certaines informations sur les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 30 juin 2010 :

Prix de levée	Options d'achat d'actions en circulation			Options d'achat d'actions actuellement exerçables	
	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (mois)	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
0,20	2 000 317	42	0,20	665 210	0,20
0,355 \$	1 420 000	42	0,355	1 189 999	0,355
0,37\$	223 674	38	0,37	74 558	0,37
0,52 \$ à 0,66 \$	1 244 794	63	0,60	494 886	0,65
0,72\$	1 220 033	114	0,72	-	-
1,00 \$ à 1,11 \$	1 092 372	11	1,04	1 092 372	1,03
1,68 \$	152 088	12	1,68	152 088	1,68
	7 353 278	52	0,54	3 669 113	0,63

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

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

	Période de six mois terminée le 30 juin 2010	Exercice terminé le 31 décembre 2009
Taux de rendement des actions	Néant	Néant
Volatilité prévue	121,5%	98,74%
Taux d'intérêt sans risque	2,86%	2,01%
Durée de vie prévue (années)	5,00	4,97
Juste valeur moyenne pondérée des options octroyées au prix du marché à la date de l'octroi (\$)	0,44	0,41
Juste valeur moyenne pondérée des options octroyés à un prix plus élevé que le prix du marché à la date de l'octroi (\$)	-	0,23
Charges de rémunération à base d'actions (\$)	242 063	464 246

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

30 juin 2010

(non vérifiés)

(b) Bons de souscription

Le tableau suivant présente les changements survenus à l'égard des bons de souscription depuis le 1^{er} janvier 2009 :

	Période de six mois terminée le 30 juin 2010			Exercice terminé le 31 décembre 2009		
	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et exerçables au début de l'exercice	60 628 946	8 919 515	0,49	64 933 196	8 410 743	0,39
Octroyés aux souscripteurs dans le cadre d'un placement public	-	-	-	8 050 000	1 611 672	1,00
Exercés	(3 443 500)	(211 201)	0,25	(8 346 750)	(491 329)	0,28
Echus	(64 750)	(3 971)	0,25	(4 007 500)	(392 548)	0,75
Frais d'émission de bons de souscription	-	-	-	-	(219 023)	-
En circulation et exerçables à la fin de l'exercice	57 120 696	8 704 343	0,50	60 628 946	8 919 515	0,49

Le tableau suivant résume certaines informations sur les bons de souscription en circulation et exerçables au 30 juin 2010 :

Prix de levée	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,250 \$	2 000 000	0,61
0,405 \$	45 000 000	0,31
0,700 \$	643 877	0,85
1,000 \$	8 050 000	0,41
1,120 \$	1 426 819	1,17
	57 120 696	0,36

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

30 juin 2010

(non vérifiés)

6. Frais financiers, net

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	2010	30 juin	2010	30 Juin
	\$	2009	\$	2009
		\$		\$
Intérêts sur la dette à long terme	235 059	237 612	464 759	499 251
Intérêts et frais bancaires	828	14 723	18 532	33 668
Amortissement des frais de financement reportés	29 375	29 375	58 750	58 750
Revenus d'intérêts	(22 226)	(105 419)	(53 466)	(170 996)
	<u>243 036</u>	<u>176 291</u>	<u>488 575</u>	<u>420 673</u>

7. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

a) Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	2010	30 juin	2010	30 Juin
	\$	2009	\$	2009
		\$		\$
Comptes débiteurs, subventions et financement à recevoir	129 201	32 645	112 448	(4 494)
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	(144 454)	(168 000)	(309 695)	(273 000)
Charges payées d'avance	20 073	44 123	66 659	(17 857)
Comptes créditeurs et charges	60 047	(253 447)	448 682	257 535
Produits reportés relatifs à des contrats de recherche	1 810	-	(125 552)	-
	<u>66 677</u>	<u>(344 679)</u>	<u>192 542</u>	<u>(37 816)</u>

b) Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Période de six mois terminée le	Exercice terminé le
	30 juin 2010	31 décembre 2009
	\$	\$
Acquisition d'actifs incorporels incluse dans les comptes créditeurs et charges	-	116,102

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

30 juin 2010

(non vérifiés)

8. Information sectorielle

La société est organisée selon un seul secteur d'activité, soit la recherche et le développement de vaccins. La quasi-totalité des immobilisations corporelles et actifs incorporels de la société est située au Canada.

Les revenus pour l'exercice 2010 ont été répartis d'après l'endroit où est effectuée la vente en question. Ces revenus ont tous été générés au Canada.

9. Dépendance économique

100% des revenus pour la période terminée le 30 juin proviennent d'un seul client.

10. Résultat par action

Le tableau suivant 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 lors des calculs du résultat dilué par action :

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 Juin	
	2010	2009	2010	2009
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	118 224 146	90 351 033	116 990 030	90 338 059
Effet dilutif des options d'achat d'actions	1 119 394	618 259	1 665 714	526 848
Effet dilutif des bons de souscription	6 544 753	1 053 242	9 153 367	796 469
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	<u>125 888 293</u>	<u>92 022 534</u>	<u>127 809 111</u>	<u>91 661 376</u>
Exclusion au calcul car le prix d'exercice était supérieur à la valeur à la cote moyenne des actions ordinaires				
Options d'achat d'actions	6 233 883	5 148 196	5 687 564	5 238 397
Bons de souscription	10 120 696	52 468 196	10 120 696	52 468 196

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2010 et 2009, il n'y avait aucune différence entre la perte de base par action et la perte diluée par action car l'effet de dilution des options d'achat d'actions et des bons de souscription n'étaient pas inclus dans le calcul sinon l'effet aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte diluée par action pour ces périodes et exercices a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation.

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

30 juin 2010

(non vérifiés)

11. Événements subséquents

Medicago obtient 21 millions de dollars US du département de la Défense des États-Unis

Le 10 août 2010, Medicago a annoncé que Medicago USA Inc. s'était vu attribuer un financement de 21 millions de dollars US de la Defense Advanced Research Projects Agency (la « DARPA »). Medicago USA et la DARPA ont conclu une convention d'investissement technologique régissant les modalités et conditions de l'attribution du financement. Aux termes de cette convention d'investissement technologique, l'attribution du financement est structurée comme un programme de recherche avec partage des coûts entre Medicago USA et la DARPA aux fins de la démonstration de validation de principe du processus amélioré de Medicago USA pour la production automatisée et à échelle variable de vaccins à particules pseudo-virales purifiées à base de plantes.

Les coûts totaux du programme de recherche sont estimés à 40,3 millions de dollars US. La DARPA fournira environ 21 millions de dollars US et le reste du financement nécessaire proviendra de Medicago USA. À cet effet, le 10 août 2010, Medicago USA a conclu un contrat de location aux termes duquel le locateur s'est engagé à fournir une allocation de construction d'environ 13,5 millions de dollars US à l'égard de la construction de la nouvelle usine et, en contrepartie de quoi, Medicago USA a convenu de louer la nouvelle usine pendant 15 ans. Le montant approximatif restant du financement proviendra de Medicago.

En ce qui concerne la construction, le locateur construira la nouvelle usine. Le locateur attribuera à Medicago USA une allocation de construction de 13,5 millions de dollars US, cette allocation de construction correspondant aux estimations actuelles des coûts de construction. Medicago USA sera responsable de tous les coûts de construction en excédent de 13,5 millions de dollars US.

Le 10 août 2010, l'engagement résultant de la signature d'un accord de bail pour locaux de la nouvelle usine s'élève à 25 109 000 \$US. Ce bail commence en juillet 2011 et expire en juin 2026 avec une option de renouvellement de cinq ans. Les versements minimaux à effectuer en vertu de cet engagement au cours des cinq prochains exercices s'établissent comme suit : 675 000 \$US en 2011, 1 370 000 \$US en 2012, 1 441 000 \$US en 2013 et 1 454 000 \$US en 2014. Medicago sera aussi responsable de toutes les charges d'exploitation de la nouvelle usine.

Placement d'unités de 7,5 millions de dollars

Le 10 août 2010, Medicago inc. a annoncé qu'elle avait conclu une convention de placement pour compte et effectué un placement négocié d'unités visant 18 518 520 unités au prix de 0.405 \$ par unité, soit un produit brut de 7,5 millions de dollars. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et de 0,75 bon de souscription d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription entier aura un prix de levée de 0.50 \$, et pourra être exercé pendant une période de 5 ans après la date de clôture du placement.

Medicago entend affecter le produit tiré du placement au financement de sa participation aux coûts du programme de recherche aux termes de la convention d'investissement technologique précédemment annoncée après l'attribution d'un financement de 21 millions de dollars de la DARPA ainsi qu'aux autres besoins généraux et au fonds de roulement de l'entreprise. La clôture de l'opération devrait avoir lieu vers le 19 août 2010, sous réserve de l'obtention de toutes les approbations réglementaires nécessaires, y compris l'approbation de l'inscription conditionnelle à la cote de la Bourse de Toronto.