



## **PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2009**

### **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.

#### **GENERALITÉS**

Le présent rapport de gestion porte sur les résultats d'exploitation, la situation financière et les flux de trésorerie de la société pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2009 et 2008. 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 2008 et 2007 inclus dans le rapport annuel de la société, lesquels sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »).

Le rapport annuel 2008 de la société 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](http://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 metts 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 26 mai 2009, 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 2009, 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.

## **PRINCIPAUX PROGRÈS RÉALISÉS AU COURS DE LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2009**

### ***CORPORATIF***

- Nomination à son conseil d'administration de M. Pierre Des Marais II, O.C., membre de longue date du conseil d'administration de nombreuses entreprises. Au cours des 40 dernières années, M. Des Marais II a siégé au conseil de plus de 20 sociétés, parmi lesquelles : Rothmans Inc., la Compagnie Pétrolière Impériale Ltée, la Banque Royale du Canada, Sleeman Breweries Ltd., la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, Goodyear Canada, Carling O'Keefe Ltd., Canadair Ltée et Air Canada. Pendant 12 ans, jusqu'en juillet 1999, il a été président et chef de la direction d'Unimédia.
- Création d'un nouveau conseil consultatif scientifique (« CCS ») qui permettra à la société de tirer parti de conseils scientifiques d'experts industriels et académiques pour ses programmes continus de recherche et de développement de vaccins à particules pseudo-virales. Le CCS de Medicago est composé des membres suivants :
  - Dr Cecil Czerkinsky, directeur général adjoint pour les sciences de laboratoire du International Vaccine Institute
  - Dr Ronald Ellis, vice-président principal et chef technologique de NasVax
  - Dr Myron Levine, directeur du Center for Vaccine Development de l'University of Maryland School of Medicine
  - Dr Alf A. Lindberg, ancien directeur scientifique et chef de la R&D de Wyeth Lederle Vaccines, aux États-Unis, et ancien vice-président exécutif de la R&D chez Aventis Pasteur
  - Dr Eric Quemeneur, directeur de recherche et chef de l'Unité de recherche en biochimie et toxicologie nucléaire du CEA, institution française de recherche technologique, et directeur adjoint de l'Institut de biologie environnementale et biotechnologie
  - Dr Pierre Tambourin, chef de la direction de Genopole à Evry depuis 1998 et vice-président du Pôle de compétitivité mondial, Medicen Paris Region
  - Dr Louis P. Vezina, chef de la direction scientifique de Medicago
  - D. Brian Ward, professeur en maladies infectieuses et en microbiologie à l'Université McGill et est actuellement codirecteur de l'Institut de recherche du Centre universitaire de santé McGill (sciences fondamentales)

Nous sommes privilégiés que cette équipe de maîtres à penser chevronnés dans les secteurs de l'immunologie et des vaccins se joigne à notre conseil consultatif scientifique. Ces conseillers nous apporteront une expertise précieuse et orienteront nos initiatives stratégiques afin d'améliorer et d'adapter nos plateformes technologies exclusives à d'autres applications, telles que la production d'anticorps, de produits biosimilaires et d'enzymes pour les biocarburants.

### ***PRODUITS EN DÉVELOPPEMENT***

#### **VACCIN VLP CONTRE LE VIRUS DE LA GRIPPE AVIAIRE H5N1**

Au cours du premier trimestre de 2009, la société a continué le développement préclinique de son vaccin VLP contre le virus de la grippe aviaire H5N1.

La société a récemment eu une réunion préalable à des essais cliniques avec la Direction des produits biologiques et des thérapies génétiques (DPBTG) de Santé Canada. Suite aux résultats de cette rencontre, la société complète présentement ses études précliniques (challenge mortel chez les furets et étude de toxicité chez les rats) et se prépare à déposer une demande d'essai clinique pour son vaccin PPV contre la grippe aviaire H5N1. Medicago pourra, avec l'approbation finale, commencer une étude clinique de phase I au troisième trimestre de 2009.

## VACCIN SAISONNIER

Dans le premier trimestre de 2009, la société a continué son programme de recherche débuté en 2008 pour développer un vaccin saisonnier, et devrait commencer le travail préclinique dans le deuxième semestre de l'exercice.

### INFORMATION CONSOLIDÉE CHOISIE

	<b>Période de trois mois terminée le 31 mars 2009 \$</b>	<b>Période de trois mois terminée le 31 mars 2008 \$</b>
<b>SOMMAIRE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS</b>		
<b>Revenus</b>	-	1 665 000
<b>Perte pour la période \$</b>	2 625 000	326 000
De base et diluée par action	0,03	0,01

	<b>31 mars 2009 \$</b>	<b>31 mars 2008 \$</b>
<b>DONNÉES TIRÉES DES BILANS CONSOLIDÉS</b>		
<b>Trésoreries et équivalents et placements temporaires</b>	11 829 000	14 028 000
<b>Actif totaux</b>	18 701 000	20 604 000
<b>Dettes à long terme <sup>(1)</sup></b>	15 386 000	15 283 000

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

### COMPARAISON ENTRE LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 31 MARS 2009 ET 2008

#### *Résultats consolidés*

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009, il n'y a pas eu de revenus comparativement à 1 665 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2008. Les revenus de 2008 proviennent de deux accords signés avec PMI. Le premier accord, une convention de recherche signée en 2007 d'une valeur de 500 000 \$ a généré des revenus de 361 000 \$ dans le premier trimestre de 2008 et les revenus du second, une licence non-exclusive signée en février 2008, étaient de 1 500 000 \$. Les revenus de l'accord de licence non-exclusive ont été diminués d'un montant de 196 000 \$ qui représente la valeur des 2 000 000 de bons de souscription d'actions ordinaires émis en faveur de PMI à la signature de l'entente.

Les frais de recherche et développement (R&D) ont augmenté de 296 000 \$ pour s'établir à 1 397 000 \$ pour le premier trimestre de 2009 comparativement à 2008. L'augmentation des frais de R&D pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009 comparativement à 2008 est principalement reliée au fait que le vaccin VLP H5N1 que la société développe est passé du stade R&D au stade de développement préclinique ainsi qu'au développement du procédé BPF pour la production de matériel clinique pour la Phase I à venir. Les salaires et avantages sociaux étaient plus élevés (88 000 \$) pour le premier trimestre de 2009 comparativement à 2008 en raison principalement de l'embauche de nouveaux employés requis par les travaux précliniques effectués et pour la Phase I à venir en 2008 et depuis le début de 2009. Plus de fournitures de laboratoires et d'analyses (93 000 \$) et de sous-traitants (74 000 \$) ont été requis pour réaliser ces activités.

Les subventions et frais relatifs aux contrats de recherche ont augmenté de 37 000 \$ pour s'élever à 45 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009 comparativement à la même période en 2008. Cette augmentation s'explique principalement par la subvention obtenue en 2008 du Programme d'aide à la recherche industrielle du Conseil national de recherches du Canada (PARI - CNRC) afin de soutenir la mise au point de notre programme de vaccin VLP contre la grippe saisonnière. Cette subvention totalise 232 000 \$ duquel 187 000 \$ est encore disponible au 31 mars 2009.

Les crédits d'impôt à l'investissement se sont établis à 105,000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009, soit 234 000 \$ de moins que pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2008. Suite à la réalisation du placement privé avec PMI, la société est maintenant associée avec PMI aux fins d'impôts ce qui a résulté en une diminution du taux de crédit provincial de 37,5% à 17,5% et la société n'est plus éligible au crédit d'impôt fédéral.

Les frais généraux et administratifs et frais relatifs au développement des affaires et à la propriété intellectuelle ont augmenté de 233 000 \$ pour s'établir à 851 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009, comparativement à 2008. La principale augmentation est au niveau des salaires (636 000 \$) et des honoraires de consultants (201 000 \$). L'augmentation s'explique principalement par une augmentation des dépenses de voyages (120 000 \$), des frais de licences et brevets (36 000 \$) et des salaires (43 000 \$). L'augmentation des dépenses de voyage s'explique par plus d'activités de développement des affaires et de relations avec les investisseurs. L'augmentation des salaires s'explique par l'embauche d'un chef de la direction financière en mai 2008 et l'embauche d'une directrice, relations avec les investisseurs et communications en janvier 2009. La rémunération à base d'actions a augmenté de 73 000 \$ suite à l'octroi de 3 472 650 options d'achat d'actions dans le premier trimestre de 2009.

L'amortissement des immobilisations corporelles s'est élevé à 106 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009, 16 000 \$ de moins que pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2008. Il n'y a pas d'amortissement des améliorations locatives en 2009 (21 000 \$ en 2008) puisqu'elles étaient entièrement amorties à la fin de 2008.

L'amortissement des actifs incorporels s'est établi à 14 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009, 15 000 \$ de moins que pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2008. La radiation d'une licence d'une valeur nette de 572 000 \$ au troisième trimestre de 2008 explique cette diminution.

Les autres frais financiers nets se sont élevés à 244 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009, soit 145 000 \$ de moins que pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2008. Cette diminution est principalement le résultat de la baisse des taux d'intérêt sur le prêt Bio-Levier pour 93 000 \$ et des revenus d'intérêt plus élevés de 65 000 \$ qui s'explique par l'augmentation de la trésorerie, les équivalents de trésorerie et placements temporaires.

La perte consolidée pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009 se chiffre à 2 625 000 \$ ou 0,03 \$ par action, comparée à une perte de 326 000 \$ ou 0,01 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2008.

#### *Bilan consolidé*

La trésorerie et équivalents et les placements temporaires étaient de 11,8 millions de dollars au 31 mars 2009, une diminution de 2,2 millions de dollars depuis le 31 décembre 2008. Cette diminution est principalement le résultat de la perte du trimestre nette des éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Le total des actifs consolidés était de 18,7 millions de dollars au 31 mars 2009, une diminution de 1,9 millions de dollars depuis le 31 décembre 2008. La variation est principalement due à une augmentation dans le total de la trésorerie et équivalents et des placements temporaires de 2,2 millions de dollars.

La dette à long terme a augmenté de 0,1 million de dollars pour totaliser 15,4 millions de dollars, principalement le résultat de l'intérêt capitalisé portant sur les prêts sans intérêt.

## **SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIERE TRIMESTRIELLE**

	<b>Trimestres terminés</b>			
	<b>31 mars 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>30 septembre 2008</b>	<b>30 juin 2008</b>
Revenus	-	-	-	583 000 \$
Dépenses totales	(2 564 000 \$)	(3 007 000 \$)	(2 739 000 \$)	(2 160 000 \$)
Perte	(2 564 000 \$)	(3 007 000 \$)	(2 739 000 \$)	(1 577 000 \$)
Perte de base et diluée par action	(0,03 \$)	(0,04 \$)	(0,07 \$)	(0,05 \$)

	31 mars 2008	31 décembre 2007	30 septembre 2007	30 juin 2007
Revenus	1 665 000 \$	55 000 \$	-	-
Dépenses totales	(1 991 000 \$)	(2 109 000 \$)	(1 023 000 \$)	(1 550 000 \$)
Perte	(326 000 \$)	(2 053 000 \$)	(1 023 000 \$)	(1 550 000 \$)
Perte de base et diluée par action	(0,01 \$)	(0,07 \$)	(0,06 \$)	(0,09 \$)

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.

Les revenus pour le quatrième trimestre de 2007 et des deux premiers trimestres de 2008 ont été générés par deux accords signés avec PMI. Le premier accord, un accord de recherche de 500 000 \$, signé en 2007 et complété en 2008, a généré 444 000 \$ de revenus en 2008 et les revenus du deuxième, un accord de licence non-exclusive signé en février 2008 et complété en 2008, étaient 2 000 000 \$. Les revenus de l'accord de licence non-exclusive ont été diminués de 196 000 \$ représentant la valeur des 2 000 000 de bons de souscription émis à PMI à la signature de l'accord.

Les dépenses pour les deuxième et troisième trimestres de 2007 ont été maintenues au niveau minimum dû à la situation financière de la société à ce moment-là. L'amélioration de la situation financière, mais principalement 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 prochaine phase expliquent l'augmentation des dépenses du quatrième trimestre de 2007 jusqu'à aujourd'hui. Les salaires ont augmenté en 2008 comparativement à 2007 et sont expliqués par l'embauche de nouveaux employés dans la deuxième moitié de 2008 requis pour le travail préclinique et par la phase I à venir et également par le paiement des bonis quand aucun boni n'a été versé en 2007. 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.

## LIQUIDITÉ, FLUX DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT

La société avait pour un total de 11,8 M \$ de trésorerie et équivalents et de placements temporaires au 31 mars 2009, une diminution de 2,2 M \$ depuis le 31 décembre 2008. Le fonds de roulement s'établissait à 11,3 millions de dollars au 31 mars 2009 comparativement à un fonds de roulement de 13,6 M \$ au 31 décembre 2008. Les placements temporaires ne comprennent pas de titres de papiers commerciaux adossés à des créances qui sont affectés par des problèmes de liquidités. Au 31 mars 2009, la dette à long terme de la société s'établit à 15,4 M \$. 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 31 mars 2009, ce ratio s'établit à 5,6:1.

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. Nous prévoyons une augmentation des dépenses en 2009 étant donné que nous continuons de faire progresser nos programmes. La direction de la société est d'avis que les ressources financières présentement à sa disposition sont adéquates pour financer ses activités pour au moins les 12 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 l'investissement, 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 l'investissement.. 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 I 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 II de ce vaccin. Nous prévoyons financer nos besoins en capitaux supplémentaires principalement par l'émission de titres et/ou une potentielle monétisation de nos produits. (Voir la section *RISQUES ET INCERTITUDES – Besoins de financement supplémentaire et accès aux capitaux* du rapport annuel).

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Flux de trésorerie</i>	<b>Période de trois mois terminée au 31 mars 2009</b>	<b>Période de trois mois terminée au 31 mars 2008</b>
Activités d'exploitation	<b>(2 021 000 \$)</b>	(48 000 \$)
Activités de financement	<b>(43 000 \$)</b>	2 524 000 \$
Activités d'investissement <sup>(1)</sup>	<b>1 390 000 \$</b>	(25 000 \$)
Variation nette des espèces	<b>(674 000 \$)</b>	2 451 000 \$

(1) Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement nets de l'acquisition de placements à court terme et de dépôts à terme encaissés étaient (275 000 \$) en 2009 et (25 000 \$) en 2008.

### *Activités d'exploitation*

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont augmenté de 1 973 000 \$ pour atteindre 2 021 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009 comparativement à 2008. Cette augmentation s'explique par l'augmentation de la perte, déduction faite des éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents (ou burn rate) de 2 551 000 \$ qui a été en partie compensée par la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour 578 000 \$.

Nous prévoyons une augmentation pour le reste de 2009 des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation, puisque nous débuterons les essais cliniques de Phase I de notre vaccin contre la grippe pandémique H5N1, et nous ferons progresser notre vaccin contre la grippe saisonnière dans les phase précliniques (voir Perspectives pour 2010).

### *Activités de financement*

Pour le premier trimestre de 2009, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont diminué de 2,5 millions \$ comparativement au premier trimestre de 2008. La diminution est principalement le résultat d'un placement privé de 13 000 000 d'unités au prix de 0,20 \$ par unité pour un produit brut total de 2 600 000 \$ qui a été réalisé au premier trimestre de 2008.

### *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 250 000 \$ à 592 000 \$ en 2008, découlant de plus d'acquisitions d'immobilisations corporelles pour 200 000 \$.

La Société prévoit investir 1,25 millions de \$ en 2009 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 sur les humains.

## OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Il n'y a eu aucun changement important dans les obligations contractuelles de la Société, tel que décrit dans le rapport annuel 2008 de Medicago.

## PERSPECTIVES POUR LA BALANCE DE 2009

Nous prévoyons une augmentation des dépenses de R & D en 2009, principalement en raison de l'initiation de notre programme clinique de phase I pour le vaccin contre la grippe pandémique H5N1 et nous poursuivrons l'avancée de notre vaccin contre la grippe saisonnière vers les programmes précliniques.

Basé sur nos estimations actuelles, les liquidités qui seront utilisées en 2009 sont estimées à environ 10,5 millions de dollars. Nos attentes sont que les sorties de fonds ne seront pas linéaire sur l'année mais seront plus élevées dans la deuxième moitié de l'année en raison des coûts associés aux études cliniques et du coût de l'expansion de notre usine de fabrication.

## **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 26 mai 2009, il y avait 90 324 940 actions ordinaires en circulation, 5 817 245 options d'achat d'actions en circulation, 64 933 196 bons de souscription en circulation et 280 000 options d'achat d'unités 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 2008 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 2008 pour une description complète de nos politiques comptables.

## **NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET CHANGEMENTS COMPTABLES FUTURS**

### **Nouvelles normes comptables adoptées en 2009**

L'ICCA a publié le chapitre 3064 « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ». Le chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. Ce chapitre remplace le chapitre 3062 « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » et le chapitre 3450 « Frais de recherche et de développement ». Cette nouvelle norme n'a pas eu d'impact significatif sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la société.

En janvier 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux (« CPN ») de l'ICCA a publié l'abrégé CPN-173, « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers », qui exige que les entités prennent en considération le risque de crédit de la contrepartie et leur propre risque de crédit dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et passifs financiers, y compris les instruments dérivés. Le CPN-173 s'appliquera aux états financiers intermédiaires et annuels de la société pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. L'adoption de cette ligne directrice n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés de la société.

## **Modification 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<sup>er</sup> 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 en convergence avec l'IFRS 3, « Regroupements d'entreprises ».
- (b) Chapitre 1601 « États financiers consolidés ». Ce chapitre reprend les exigences du chapitre 1600 « 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), concernant les participations sans contrôle. 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 consolidés.

## **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 1<sup>er</sup> 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 la période précédant le basculement, le CNC continuera de publier des normes comptables qui convergent vers les IFRS comme l'IAS 2, « Stocks », et l'IAS 38, « Immobilisations incorporelles », atténuant ainsi l'incidence de l'adoption des IFRS à la date de basculement obligatoire.

Au cours de l'année 2008, la Société a procédé, avec l'aide d'experts externes, à l'établissement d'un diagnostic de phase 1 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.

La Société a décidé de basculer aux normes IFRS le 1<sup>er</sup> janvier 2011. Certains choix autorisés selon les IFRS sont actuellement en analyse. L'analyse sommaire nous indique qu'actuellement dans la plupart des cas, la Société opérerait pour une application prospective lorsque le choix sera disponible. Le basculement aux normes IFRS entraînera des modifications à apporter à nos systèmes comptables, à nos systèmes de contrôle interne ainsi qu'à nos systèmes de gestion et d'évaluation. À cet effet, nous sommes présentement à analyser le potentiel de nos systèmes en place ainsi que la possibilité d'intégrer toutes nos filiales sur un même système d'information. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption des IFRS sur ses états financiers consolidés.

## **GESTION DU CAPITAL**

La société définit le capital comme étant la somme de la dette à long terme et des capitaux-propres.

Les objectifs de la société en matière de gestion du capital sont la préservation de la capacité de la société de rester en exploitation afin de fournir un rendement adéquat à ses actionnaires et de s'assurer d'un niveau suffisant de liquidités pour financer ses activités de recherche et de développement, les frais généraux et les frais d'administration, le fonds de roulement et les dépenses en immobilisations, notamment celles associées aux brevets et marques de commerce.

Afin de maintenir ou de rajuster sa structure du capital, la société peut émettre de nouvelles actions, de nouvelles dettes ou acquérir ou céder des actifs, tous étant sujet aux conditions du marché et aux termes des ententes sous-jacente avec de tierces parties.

La société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital de la part d'organisme de réglementation.

Le capital total aux 31 mars 2009 et 2008 a été calculé comme suit :

	<b>31 mars 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
	\$	\$
Dette à long terme incluant la portion court terme	15 385 574	15 282 589
Capital social	949 397	3 278 991
	<hr/>	<hr/>
	16 334 971	18 561 580
	<hr/>	<hr/>

## **FACTEURS DE RISQUES RELIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS**

### *Risque financier*

La société est exposée à différents risques de par la nature des activités commerciales qu'elle poursuit, dont ceux liés à l'utilisation d'instruments financiers. La Société n'utilise pas d'instruments financiers dérivés.

### *Risque de marché*

Le risque de marché correspond aux pertes financières que peut encourir la Société en raison des fluctuations défavorables de la valeur des instruments financiers, à la suite de la variation des paramètres qui sous-tendent leur évaluation, notamment les taux d'intérêt et les taux de change. L'exposition à la variation des taux d'intérêts est décrite ci-dessous.

### *Risque de taux de change*

Pour l'exposition au taux de change, nous exerçons des activités à l'échelle internationale, et une grande partie de nos charges sont libellées en dollars américains et en Euro mais ces expositions ne sont pas importantes.

### *Risque de taux d'intérêt*

Au 31 mars 2009, l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt s'établit comme suit :

Trésorerie et équivalents	Taux d'intérêt variable
Placements à court terme	Taux d'intérêt fixe
Comptes débiteurs	Sans intérêt
Financement à recevoir	Sans intérêt
Subventions à recevoir	Sans intérêt
Emprunts bancaires	Taux d'intérêt variable
Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt
Dette à long terme	Tel que décrit à la note 10

Les emprunts bancaires (note 8) portent intérêt à un taux variable et au 31 mars 2009, toute chose étant égale par ailleurs, une appréciation du taux d'intérêt de 1% aurait eu un effet défavorable de 7 280 \$ sur la perte et la perte étendue. Une diminution de 1% du taux d'intérêt aurait eu l'incidence contraire sur la perte et la perte étendue.

Le prêt Biolevier (note 10) porte intérêt à taux variable et au 31 mars 2009, toute chose étant égale par ailleurs, une appréciation du taux d'intérêt de 1% aurait eu un effet défavorable de 153 186 \$ sur la perte et la perte étendue. Une diminution de 1% du taux d'intérêt aurait eu l'incidence contraire sur la perte et la perte étendue.

### *Risque de crédit*

Les instruments financiers qui pourraient exposer la Société à des concentrations de risque de crédit consistent principalement en des espèces et quasi-espèces, placements à court terme et des comptes débiteurs. La trésorerie et équivalents de trésorerie sont maintenus avec des institutions financières de crédit de haute qualité. Les placements à court terme se composent principalement de dépôts à terme, des obligations, de résidus émis par des institutions de crédit de haute qualité. Par conséquent, la direction estime que le risque de non-exécution lié à la trésorerie et équivalents et placements à court terme est minime.

### *Risque de liquidité*

Le risque de liquidité représente la possibilité que la Société peut ne pas être en mesure de rassembler suffisamment de ressources de trésorerie, lorsque requis, et selon des conditions raisonnables, afin de faire face à ses obligations financières.

La Société estime qu'avec les ressources financières dont elle dispose actuellement, elle a suffisamment de trésorerie et équivalents de trésorerie pour faire face à ses engagements contractuels au moins pour les 12 prochains mois. Pour répondre à l'ensemble de ses engagements contractuels, la Société devra recueillir des fonds supplémentaires dans l'avenir et chercher de nouvelles formes de financement de la dette ou de capitaux propres, mais ne peut fournir l'assurance qu'elle réussira à le faire. Voir "Facteurs de risques et incertitudes" ci-dessous.

## **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 2008 de Medicago.

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

26 mai 2009

# **Medicago Inc.**

États financiers consolidés intermédiaires  
(non vérifiés)  
**31 mars 2009**

# Medicago Inc.

## Bilans consolidés intérimaires

	<b>31 mars 2009</b> \$ (non vérifiés)	<b>31 décembre</b> <b>2008</b> \$ (vérifiés)
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	417 983	1 091 347
Placements temporaires (note 3)	11 411 103	12 936 773
Comptes débiteurs	215 455	181 587
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	1 533 289	1 428 289
Subventions à recevoir	48 020	44 750
Charges payées d'avance	138 942	76 962
	<u>13 764 792</u>	<u>15 759 708</u>
<b>Immobilisations corporelles</b>	4 171 752	4 065 399
<b>Actifs incorporels</b>	<u>764 853</u>	<u>778 512</u>
	<u>18 701 397</u>	<u>20 603 619</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Emprunts bancaires	727 950	727 950
Comptes créditeurs et charges	1 679 726	1 314 089
Partie à court terme de la dette à long terme	83 225	73 071
	<u>2 490 901</u>	<u>2 115 110</u>
<b>Dette à long terme</b> (note 4)	<u>15 302 349</u>	<u>15 209 518</u>
	<u>17 793 250</u>	<u>17 324 628</u>
<b>Capitaux propres négatifs</b>		
<b>Capital social</b> (note 5)	37 182 667	37 182 667
<b>Surplus d'apport</b>	1 095 491	1 087 608
<b>Autres composantes des capitaux propres</b> (note 6)		
Options d'achat d'actions (note 6a)	607 140	500 081
Options d'achat d'unités	66 640	66 640
Bons de souscription (note 6b)	8 410 743	8 410 743
<b>Déficit</b>	<u>(46 545 360)</u>	<u>(43 920 364)</u>
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>	<u>90 826</u>	<u>(48 384)</u>
	<u>908 147</u>	<u>3 278 991</u>
	<u>18 701 397</u>	<u>20 603 619</u>

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

Approuvé par le Conseil,

(signé) RANDAL CHASE, PH.D.

Administrateur

(signé) ANDREW J. SHELDON

Administrateur

# Medicago Inc.

Résultats et résultat étendu intérimaires

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2009 et 2008

(non vérifiés)

## Résultats

	2009 \$	2008 \$
<b>Revenus</b>		
Revenus de contrats de licences	-	1 500 000
Revenus de contrats de recherche	-	361 067
Moins : Bons de souscription émis en vertu d'un accord de licence	-	(196 136)
	<u>-</u>	<u>1 664 931</u>
<b>Charges</b>		
Frais de recherche et de développement	1 397 372	1 100 756
Subventions et versements relatifs aux contrats de recherche	(44 962)	(7 500)
Crédits d'impôt à la recherche et au développement	(105 000)	(339 000)
Frais généraux et administratifs, développement des affaires et propriété intellectuelle	892 596	659 684
Rémunération à base d'actions	114 942	42 232
Perte (gain) de change	5 820	(4 552)
Amortissement des immobilisations corporelles	106 187	121 787
Amortissement des actifs incorporels	13 659	28 567
Frais financiers nets (note 7)	244 382	388 636
	<u>2 624 996</u>	<u>1 990 610</u>
<b>Perte pour la période</b>	<u>(2 624 996)</u>	<u>(325 679)</u>
<b>Perte de base et diluée par action</b> (note 11)	<u>0,03</u>	<u>0,01</u>

## Résultat étendu

	2009 \$	2008 \$
<b>Perte pour la période</b>	(2 624 996)	(325 679)
Gains non matérialisés sur les actifs disponibles à la vente	<u>139 210</u>	<u>-</u>
<b>Résultat étendu pour la période</b>	<u>(2 485 786)</u>	<u>(325 679)</u>

## Medicago Inc.

Déficit, Cumul des autres éléments du résultat étendu et Surplus d'apport intermédiaires

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2009 et 2008

(non vérifiés)

<b>Déficit</b>	<b>2009</b> \$	<b>2008</b> \$
<b>Solde au début de la période</b>	43 920 364	36 271 760
Perte pour l'exercice	2 624 996	325 679
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u>46 545 360</u>	<u>36 597 439</u>
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>	<b>2009</b> \$	<b>2008</b> \$
<b>Solde au début de la période</b>	48 384	-
Gains non réalisés sur les actifs disponibles à la vente	(139 210)	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u>(90 826)</u>	<u>-</u>
<b>Total du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu</b>	<u>46 454 534</u>	<u>36 597 439</u>
<b>Surplus d'apport</b>	<b>2009</b> \$	<b>2008</b> \$
<b>Solde au début de la période</b>	1 087 608	802 219
Options d'achat d'actions échues	7 883	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u>1 095 491</u>	<u>802 219</u>

# Medicago Inc.

Flux de trésorerie consolidé intérimaire

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2009 et 2008

(non vérifiés)

	2009 \$	2008 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Perte pour la période	(2 624 996)	(325 679)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents		
Bons de souscription émis en vertu d'un accord de licence et à titre de frais de financement	-	196 136
Charges de rémunération à base d'actions	114 942	42 232
Dépréciation et amortissements	119 846	150 351
Gain à la disposition d'immobilisations corporelles	29 375	29 375
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme	33 326	172 093
	<u>(2 327 507)</u>	<u>264 508</u>
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 8)	<u>306 863</u>	<u>(312 570)</u>
	<u>(2 020 644)</u>	<u>(48 062)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Emprunts bancaires contractés (remboursés)	-	185 000
Dette à long terme sans intérêt contractée	46 820	-
Versements sur la dette à long terme	(6 536)	(6 536)
Émission d'unités	-	2 600 000
Frais d'émission	(83 290)	(254 914)
	<u>(43 006)</u>	<u>2 523 550</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Disposition de placements temporaires	1 664 880	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(223 016)	(25 221)
Acquisition d'actifs incorporels	(51 578)	-
	<u>1 390 286</u>	<u>(25 221)</u>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents</b>	<u>(673 364)</u>	<u>2 450 267</u>
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	<u>1 091 347</u>	<u>223 711</u>
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<u>417 983</u>	<u>2 673 978</u>
<b>Renseignements supplémentaires</b>		
Intérêts payés	247 256	26 567

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

# Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

31 mars 2009

(non vérifiés)

---

## 1. Informations financières intermédiaires

Les informations financières pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2009 et 2008 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 2008, à l'exception de l'application des nouvelles conventions comptables telles que décrites à la note 2 ci-après. Ces états financiers ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces derniers devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers consolidés annuels de la société.

### *Continuité de l'exploitation*

La direction de la société doit faire une évaluation de sa capacité à poursuivre son exploitation (hypothèse de la continuité d'exploitation) en tenant compte de toute l'information disponible, pour au moins les 12 mois suivant la date du bilan. Une divulgation est requise si des incertitudes importantes quant à la continuité de l'exploitation existent. L'évaluation de la direction tient compte des budgets pour 2009 et des prévisions pour 2010. Suite à cette évaluation, la direction de la société est d'avis que, avec les ressources financières présentement à sa disposition, elle est en mesure de financer les dépenses prévues et autres besoins en fonds de roulement pour au moins la période de douze mois qui suit la date du bilan.

### *États financiers consolidés*

Le 1<sup>er</sup> avril 2007, la société a effectué une réorganisation corporative regroupant les activités de recherche et de développement sous une nouvelle entité. En conséquence, les états financiers incluent les comptes de Medicago Inc. ainsi que ceux de Medicago R&D Inc., 9177-4083 Québec Inc., 9157-4265 Québec Inc., 9177-4299 Québec Inc., Fiducie Financière Medicago et SAS Medicago Europa.

## 2. Nouvelles normes comptables

### *Adoptées en 2009*

L'ICCA a publié le chapitre 3064 « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ». Le chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. Ce chapitre remplace le chapitre 3062 « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » et le chapitre 3450 « Frais de recherche et de développement ». Cette nouvelle norme n'a pas eu d'impact significatif sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la société.

En janvier 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux (« CPN ») de l'ICCA a publié l'abrégé CPN-173, « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers », qui exige que les entités prennent en considération le risque de crédit de la contrepartie et leur propre risque de crédit dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et passifs financiers, y compris les instruments dérivés. Le

# Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

31 mars 2009

(non vérifiés)

CPN-173 s'appliquera aux états financiers intermédiaires et annuels de la société pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. L'adoption de cette ligne directrice n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés de la société.

## *Modification 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<sup>er</sup> 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 en convergence avec l'IFRS 3, « Regroupements d'entreprises ».
- b) Chapitre 1601 « États financiers consolidés ». Ce chapitre reprend les exigences du chapitre 1600 « 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), concernant les participations sans contrôle. 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 consolidés.

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables a confirmé la date de changement des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada aux Normes internationales d'information financière (également connues sous le nom IFRS). Ainsi les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. La société a élaboré un plan de conversion de ses états financiers consolidés aux IFRS. Une analyse des différences entre les IFRS et les conventions comptables de la société est en cours. Cette analyse est effectuée en considérant les impacts potentiels, entre autres, sur les conventions comptables, la communication de l'information financière et les technologies de l'information. La société évalue présentement les incidences de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés.

### 3. Placements temporaires

	<b>31 mars 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	<b>(non vérifiés)</b>	<b>(non vérifiés)</b>
Dépôts à terme portant intérêt à des taux annuels variant de 2,75 % à 3,55 %, échéant en novembre et décembre 2009	3 990 000	6 000 000
Obligations et billets à escompte, portant intérêt au taux annuel effectif variant de 2,50 % à 4,91 %, échéant à partir de décembre 2009 jusqu'à janvier 2016	7 050 948	6 557 575
Fonds du marché monétaire	370 905	379 198
	<u>11 411 103</u>	<u>12 936 773</u>

# Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

31 mars 2009

(non vérifiés)

## 4. Dette à long terme

	2009 \$	2008 \$
Prêt d'Investissement Québec (« IQ »), au taux préférentiel majoré de 3 %, remboursable annuellement à raison de 25 % du bénéfice net, y compris les amortissements, généré au cours de l'exercice précédent sur une période se terminant au plus tard le 21 décembre 2014, garanti par une charge fixe et flottante de premier rang de 16 000 000 \$ sur l'ensemble des immobilisations corporelles et de la propriété intellectuelle de la société	a) 15 318 648	15 318 648
Frais de financement reportés	(673 816)	(703 191)
Actualisée au taux de 20 %, contribution remboursable consentie en vertu du programme Partenariat Technologique Canada	484 618	461 542
Actualisée au taux de 20 %, contribution en vertu d'un programme Innovation, remboursable par versements annuels de 60 000 \$ jusqu'en septembre 2013	203 428	193 742
Actualisée au taux de 20 %, contribution en vertu d'un programme Innovation, remboursable par versements semestriels de 6 536 \$ jusqu'en octobre 2009	5 876	11 848
Prêt portant intérêt au taux de 8%, payable en versements mensuels de 2 118 \$, y compris le principal et intérêts, venant à échéance en mars 2011	46 820	-
	<hr/> 15 385 574	<hr/> 15 282 589
Moins la partie à court terme	83 225	73 071
	<hr/> <hr/> 15 302 349	<hr/> <hr/> 15 209 518

- (a) En vertu du contrat, la société s'est engagée à atteindre un ratio du fonds de roulement de plus de 1,3:1. Au 31 mars 2009, le ratio du fonds de roulement était à 5,64:1.

## 5. 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

# Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

31 mars 2009

(non vérifiés)

Le capital social émis a varié comme suit:

	Pour la période de 3 mois terminée le 31 mars 2009		Pour la période de 12 mois terminée le 31 décembre 2008	
	Nombre	\$	Nombre	\$
<b>Actions ordinaires</b>				
Solde au début de l'exercice	90 324 940	37 182 667	21 112 440	23 465 147
Actions émises dans le cadre de placements privés (i,ii,iii)	-	-	69 050 000	14 207 918
Actions émises dans le cadre d'exercice de bons de souscription	-	-	162 500	50 586
Frais d'émission *	-	-	-	(540 984)
<b>Total du capital social</b>	<b>90 324 940</b>	<b>37 182 667</b>	<b>90 324 940</b>	<b>37 182 667</b>

\* 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.

## 6. 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<sup>er</sup> janvier 2008 :

	Période de trois mois terminée le 31 mars 2009			Exercice terminé le 31 décembre 2008		
	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de la période	2 344 595	500 081	0,89	1 415 958	263 821	1,10
Octroyées	3 472 650	-	0,26	965 968	-	0,59
Exercées	-	-	-	-	-	-
Annulées *	(50 000)	(7 883) *	0,83	(37 331)	(9 452) *	1,00
Charges de rémunération	-	114 942	-	-	245 712	-
En circulation à la fin de la période	<b>5 767 245</b>	<b>607 140</b>	<b>0,51</b>	<b>2 344 595</b>	<b>500 081</b>	<b>0,89</b>
Options exerçables à la fin de la période	<b>1 150 900</b>	<b>-</b>	<b>1,10</b>	<b>1 046 954</b>	<b>-</b>	<b>1,12</b>

\* Au cours de la période de trois mois se terminant le 31 mars 2009, 50 000 options d'achat d'actions ont été annulées (37 331 en 2008). Le crédit correspondant au montant de 7 883 \$ (9 452 \$ en 2008) a été inscrit à titre de surplus d'apport.

# Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

31 mars 2009

(non vérifiés)

Le tableau suivant résume certaines informations sur les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 31 mars 2009 :

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	2 052 650	57	0,20	-	-
0,355 \$ à 0,37 \$	1 643 674	57	0,36	-	-
0,62 \$ à 0,66 \$	742 294	48	0,65	87 939	0,65
1,00 \$ à 1,11 \$	1 176 539	24	1,00	910 873	1,05
1,68 \$	152 088	27	1,68	152 088	1,68
	5 767 245	48	0,51	1 150 900	1,10

## 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 trois mois terminée le 31 mars 2009	Exercice terminé le 31 décembre 2008
Taux de rendement des actions	Néant	Néant
Volatilité prévue	95%	95%
Taux d'intérêt sans risque	1,75%	3,06%
Durée de vie prévue (années)	5,00	5,00
Nombre d'options octroyées	3 472 650	965 968
Juste valeur moyenne pondérée des options octroyées au prix du marché à la date de l'octroi (\$)	-	0,40
Juste valeur moyenne pondérée des options octroyés à un prix plus élevé que le prix du marché à la date de l'octroi (\$)	0,12	0,42
Charges de rémunération à base d'actions	114 972	245 712

# Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

31 mars 2009

(non vérifiés)

## b) Bons de souscription

Le tableau suivant présente les changements survenus à l'égard des bons de souscription depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008 :

	Période de trois mois terminée le			Exercice terminé le		
	31 mars 2009			31 décembre 2008		
	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	64 933 196	8 410 743	0,39	7 430 653	1 787 553	1,05
Octroyés à la signature d'une entente de licence non exclusive	-	-	-	2 000 000	196 136	0,23
Octroyés aux souscripteurs dans le cadre d'un placement privé	-	-	-	57 025 000	6 577 082	0,35
Octroyés à IQ	-	-	-	643 877	258 260	0,70
Exercés	-	-	-	(162 500)	(9 961)	0,25
Echus	-	-	-	(2 003 834)	(220 442)	1,10
Frais d'émission de bons de souscription	-	-	-	-	(177 885)	-
En circulation et exerçables à la fin de l'exercice	64 933 196	8 410 743	0,39	64 933 196	8 410 743	0,39

Le tableau suivant résume certaines informations sur les bons de souscription en circulation et exerçables au 31 mars 2009 :

Prix de levée	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,230 \$	2 000 000	1,85
0,250 \$	6 337 500	0,95
0,300 \$	5 525 000	0,41
0,375 \$	45 000 000	1,56
0,700 \$	643 877	2,10
0,750 \$	4 000 000	0,16
1,120 \$	1 426 819	2,42
	64 933 196	1,35

# Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

31 mars 2009

(non vérifiés)

## 7. Frais financiers nets

	2009 \$	2008 \$
Intérêts sur la dette à long terme	261 639	332 694
Intérêts et frais bancaires	18 945	26 914
Amortissement des frais de financement reportés	29 375	29 375
Revenus d'intérêts	(65 577)	(347)
	<u>244 382</u>	<u>388 636</u>

## 8. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

	2009 \$	2008 \$
Comptes débiteurs, subventions et financement à recevoir	(37 139)	36 149
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	(105 000)	(339 000)
Charges payées d'avance	(61 980)	(45 735)
Comptes créditeurs et charges	510 982	247 083
Produits reportés relatifs à des contrats de recherche	-	(211 067)
	<u>306 863</u>	<u>(312 570)</u>

## 9. Dépendance économique

100% des revenus pour la période terminée le 31 mars 2008 proviennent d'un seul client.

## 10. Gestion du capital

La société définit le capital comme étant la somme de la dette à long terme et des capitaux propres.

En matière de gestion du capital, la société a pour objectifs d'assurer son exploitation continue en vue de fournir un rendement adéquat à ses actionnaires et de s'assurer d'un niveau suffisant de liquidités pour financer les activités de recherche et de développement, les frais généraux et les frais d'administration, le fonds de roulement et les dépenses en immobilisations, incluant celles associées aux brevets et marques de commerce.

Afin de maintenir ou de rajuster sa structure du capital, la société peut émettre de nouvelles actions, de nouvelles dettes ou acquérir ou céder des actifs, toutes ces mesures étant assujetties aux conditions du marché et aux clauses des ententes sous-jacentes conclues avec des tierces parties.

La société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital de la part d'organisme de réglementation.

# Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

31 mars 2009

(non vérifiés)

Aux 31 mars 2009 et 31 décembre 2008, le capital total s'établit comme suit :

	<b>31 mars 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
	\$	\$
Dette à long terme	15 385 574	15 282 589
Capitaux propres	949 397	3 278 991
Capital total	16 334 971	18 561 580

## 11. Facteurs de risque reliés aux instruments financiers

### *Juste valeur*

Le tableau suivant résume la juste valeur des instruments financiers au 31 mars 2009 et au 31 décembre 2008.

	Détenus à des fins de transaction \$	Disponibles à la vente \$	Prêts et créances \$	Autres passifs financiers \$	Au 31 mars 2009	
					Valeur comptable Total \$	Juste valeur Total \$
Actifs financiers						
Trésorerie	134 193	83 790	-	-	217 983	217 983
Équivalents de trésorerie	-	200 000	-	-	200 000	200 000
Placements temporaires	-	11 411 103	-	-	11 411 103	11 411 103
Comptes à recevoir	-	-	69 051	-	69 051	69 051
Subventions à recevoir	-	-	48 020	-	48 020	48 020
	134 193	11 694 893	117 071	-	11 946 157	11 946 157
Passifs financiers						
Prêts bancaires	-	-	-	727 950	727 950	727 950
Comptes créditeurs et charges	-	-	-	1 480 720	1 480 720	1 480 720
Dette à long terme	-	-	-	15 385 574	15 385 574	16 059 390
	-	-	-	17 594 244	17 594 244	18 268 060

# Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

31 mars 2009

(non vérifiés)

	Au 31 décembre 2008					
	Détenus à des fins de transaction \$	Disponibles à la vente \$	Prêts et créances \$	Autres passifs financiers \$	Valeur comptable	Juste valeur
					Total \$	Total \$
Actifs financiers						
Trésorerie et équivalents	223 711	-	-	-	223 711	223 711
Comptes débiteurs	-	-	18 051	-	18 051	18 051
Financement à recevoir	-	-	71 641	-	71 641	71 641
Subventions à recevoir	-	-	9 308	-	9 308	9 308
	<u>223 711</u>	<u>-</u>	<u>99 000</u>	<u>-</u>	<u>322 711</u>	<u>322 711</u>
Passifs financiers						
Emprunts bancaires	-	-	-	750 000	750 000	750 000
Comptes créditeurs et charges	-	-	-	983 849	983 849	983 849
Dette à long terme	-	-	-	14 464 219	14 464 219	15 284 910
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16 198 068</u>	<u>16 198 068</u>	<u>17 018 759</u>

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les placements temporaires sont comptabilisés à leur juste valeur. La juste valeur des autres instruments financiers se rapproche de leur valeur en raison de leur échéance à court terme ou des taux actuels du marché, à l'exception de la dette à long terme.

La juste valeur de la dette à long terme se rapproche de sa valeur en raison du taux du marché pour le prêt Biolevier et de l'utilisation de la méthode du taux d'intérêt effectif pour les autres prêts inclus dans la dette à long terme.

## *Risque financier*

La société est exposée à divers types de risques en raison de la nature des activités qu'elle exerce, y compris ceux liés à l'utilisation d'instruments financiers. La société n'utilise pas d'instruments financiers dérivés.

## *Risque de marché*

Le risque de marché correspond aux pertes financières que la société pourrait subir en raison de fluctuations défavorables de la valeur des instruments financiers, à la suite de variations dans les paramètres qui sous-tendent leur évaluation, comme les taux d'intérêt et taux de change.

## *Risque de change*

L'exposition à la variation des taux d'intérêt est décrite ci-dessous. Pour l'exposition au risque de change, la société exerce ses activités à l'échelle internationale et une partie de ses dépenses est libellée en dollars US et en euros; toutefois, ces risques ne sont pas significatifs.

# Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

31 mars 2009

(non vérifiés)

---

## *Risque de taux d'intérêt*

Au 31 mars 2009, l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt s'établit comme suit :

Trésorerie et équivalents	Taux d'intérêt variable
Placements temporaires	Taux d'intérêt fixe
Comptes débiteurs	Sans intérêt
Financement à recevoir	Sans intérêt
Subventions à recevoir	Sans intérêt
Emprunts bancaires	Taux d'intérêt variable
Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt
Dette à long terme	Tel que décrit à la note 4

Les emprunts bancaires portent intérêt à taux variable. Au 31 mars 2009, des fluctuations de 1 % sur les taux d'intérêt des prêts bancaires auraient un impact positif ou négatif de 7 280 \$ sur la perte et le résultat étendu.

Le prêt Biolevier (note 4) porte intérêt à taux variable. Au 31 mars 2009, les fluctuations de 1 % sur les taux d'intérêt de la dette auraient un impact positif ou négatif de 153 186 \$ sur la perte et le résultat étendu.

## *Risque de crédit*

Les instruments financiers qui pourraient exposer la société à des concentrations de risque de crédit comprennent principalement la trésorerie et les équivalents, les placements temporaires (note 3) et les comptes débiteurs. La trésorerie et les équivalents sont détenus auprès d'institutions financières de crédit de haute qualité. Les placements à court terme se composent principalement de dépôts à terme, d'obligations, de coupons détachés émis par des institutions de crédit de haute qualité. Par conséquent, la direction estime que le risque de non-exécution lié à la trésorerie et équivalents et placements à court terme est minime.

## *Risque de liquidité*

Le risque de liquidité représente le risque que la société ne soit pas en mesure de disposer de liquidités suffisantes, au besoin et selon des conditions raisonnables, afin de faire face à ses obligations financières.

La société estime qu'avec les ressources financières dont elle dispose actuellement, elle a suffisamment de trésorerie et équivalents pour faire face à ses engagements contractuels pour au moins les 12 prochains mois. Afin de respecter tous ses engagements contractuels, la société devra recueillir des fonds supplémentaires dans l'avenir et chercher de nouveaux financements sous forme d'emprunts ou de capitaux propres, mais ne peut fournir l'assurance qu'elle réussira à le faire.

# Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

31 mars 2009

(non vérifiés)

Le tableau suivant résume les obligations contractuelles au 31 mars 2009 :

	Valeur nette \$	Trésorerie \$	0-12 mois \$	12-24 mois \$	Suivant \$
Emprunts bancaires	727 950	727 950	727 950	-	-
Comptes créditeurs et charges	1 638 476	1 638 476	1 638 476	-	-
Dette à long terme	16 059 390	16 506 638	83 225	83 862	16 339 551
	<u>18 425 816</u>	<u>18 873 064</u>	<u>2 449 651</u>	<u>83 862</u>	<u>16 339 551</u>

## 12. 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 :

	2009	2008
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	90 324 940	23 541 011
Effet dilutif des options d'achat d'actions	-	-
Effet dilutif des bons de souscription	-	3 500 587
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	<u>90 324 940</u>	<u>27 041 598</u>

Pour les périodes de trois mois terminées le 31 mars 2009 et 2008, 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.

De plus, 2 120 921 options d'achat d'actions (1 679 808 en 2007) et 64 933 196 bons de souscription (7 430 653 en 2007) ont été exclus du calcul 2009 du résultat dilué par action puisque leur prix d'exercice était supérieur à la valeur à la cote moyenne des actions ordinaires pour l'exercice.

## 13. Chiffres correspondants

Certains postes de l'exercice précédent ont fait l'objet d'un nouveau classement afin qu'ils soient conformes à la présentation de l'exercice courant.