

CONJUCHEM®

T2 2009

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

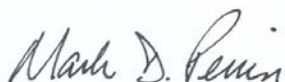
J'assiste présentement à la 69^{ième} séance scientifique annuelle du American Diabetes Association « ADA » qui a lieu au centre des congrès de la Nouvelle Orléans. Des milliers de médecins, scientifiques et diététistes côtoient des compagnies qui développent des appareils et des médicaments ainsi que des gens du milieu financier; tous regroupés à cette rencontre qui se veut le plus grand rassemblement d'experts du diabète au monde. L'ensemble des discussions porte sur les nouvelles thérapies, les procédures chirurgicales, le rôle que la génétique joue dans la maladie, les nouveaux moyens de déceler le diabète ainsi que les relations entre le diabète et les maladies cardiovasculaires. Un thème sous-jacent ressort : le diabète devient de plus en plus présent dans la société et l'impact de cette épidémie est ahurissant.

La rencontre du ADA est une vitrine idéale pour mettre en valeur nos deux traitements pour le diabète, leur potentiel ainsi que l'efficacité de notre approche technologique permettant de surmonter les limites des thérapies des peptides de courte durée. À cette occasion, nous avons présenté deux posters :

- Le premier poster détaillait les résultats publiés antérieurement de nos deux études cliniques de phase II randomisées, en double aveugle, contre placebo avec le PC-DAC^{MC}:Exendin-4. Celui-ci a démontré que cet agoniste du récepteur GLP-1 à effet prolongé peut réduire, de façon significative et sans risque, le HbA1C et le poids des patients souffrant de diabète de type 2 en utilisant une formulation liquide hautement soluble, injectable dans un petit volume avec une aiguille fine de calibre 31. Conformément à nos études antérieures, le PC-DAC^{MC}:Exendin-4 fut extrêmement bien toléré avec un taux minimal de nausées et de diarrhées associées au produit. Ces effets secondaires ont diminués avec le temps.
- Le deuxième poster décrivait notre produit PC-Insulin, un nouveau conjugué insuline-albumine que nous prévoyons faire progresser vers des études cliniques chez l'humain. Le PC-Insulin a démontré une durée d'activité prolongée lors d'études pharmacodynamiques précliniques, ainsi prouvant son potentiel d'avoir des avantages sur les thérapies d'insulines basales qui peuvent montrer des niveaux de fluctuations cliniquement appropriés mais qui ne conduisent pas toujours à une couverture adéquate d'insuline pour une période de seulement 24 heures ou moins.

Comme vous savez, notre plus haute priorité est d'obtenir une licence pour notre produit vedette avec un partenaire qui soutiendra nos efforts d'amener notre PC-DAC^{MC}:Exendin-4 vers le marché. Cette conférence est un lieu important pour faire progresser nos discussions. Alors que nous travaillons vers cet objectif, au cours du trimestre nous avons pris d'importantes décisions qui nous ont permis de réduire nos dépenses et ainsi prolonger nos ressources financières. La réduction de notre personnel de 18 employés inclue le départ de notre vice-président, finances et chef des opérations financières de longue date, Monsieur Lennie Ryer. Au nom de Jacques Lapointe, président du conseil d'administration et de nous tous chez ConjuChem, je tiens à remercier Lennie pour ses nombreuses années de service et aux contributions qu'il a apportées.

Nous demeurons engagés et concentrés sur l'avancement de nos deux produits et ultimement sur le potentiel d'aider des millions de gens souffrant du diabète qui recherchent des moyens efficaces et des traitements faciles d'usage. Au nom des membres du conseil d'administration et de haute direction de ConjuChem, je vous remercie pour votre soutien à mesure que nous allons de l'avant.



Mark D. Perrin,
Président et chef de la direction

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion fournit une rétrospective du rendement de notre Société et doit être lu avec les états financiers intermédiaires non vérifiés au 30 avril 2009 et les états financiers vérifiés de l'exercice terminé le 31 octobre 2008 et les notes y afférentes, dressés selon les principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada. Le présent rapport de gestion compare le rendement financier du trimestre et du semestre terminés le 30 avril 2009 à celui du trimestre et du semestre terminés le 30 avril 2008 et analyse les questions et les risques qui peuvent avoir une incidence sur l'exploitation future. Cette analyse a été effectuée par la direction au moyen de l'information disponible au 10 juin 2009. Des renseignements additionnels sur la Société, y compris la notice annuelle, se trouvent sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Dans la mesure où certains énoncés formulés dans le présent rapport contiennent de l'information qui n'est pas fondée sur des données historiques, ces énoncés sont essentiellement prospectifs et sont assujettis à des risques et à des incertitudes, comme il est décrit à la rubrique «Facteurs de risque» de la notice annuelle. Les énoncés prospectifs se reconnaissent généralement par l'emploi de la marque du futur ou du conditionnel ou de termes comme «pouvoir», «prévoir», «avoir l'intention de», «estimer», «anticiper», «planifier», «projeter», «croire», «continuer» ou de la forme négative de ces termes ou des variations de ces termes ou d'une terminologie semblable. De par leur nature, les énoncés prospectifs exigent que nous formulions des hypothèses et sont assujettis à des risques et incertitudes inhérents. Les résultats réels, les niveaux d'activité, le rendement ou les réalisations pourraient différer de façon importante de ceux prévus dans les présentes et dépendre de bon nombre de facteurs.

Les facteurs qui pourraient faire diverger de façon importante les résultats réels comprennent notamment les éléments suivants :

- notre besoin de financement supplémentaire et nos estimations à l'égard de nos besoins de capital et de nos produits d'exploitation et de rentabilité futurs;
- nos programmes de développement et de commercialisation des produits candidats et le calendrier de ces programmes;
- le fait de recevoir ou non les approbations des organismes de réglementation ainsi que le moment où nous obtiendrons ces approbations et les coûts qui y sont liés;
- le développement clinique de nos produits candidats, y compris les résultats des essais cliniques en cours ou futurs;
- les avantages de nos technologies d'administration des médicaments et de nos produits candidats comparativement à d'autres;
- notre capacité de maintenir et d'établir des droits de propriété intellectuelle visant nos technologies d'administration des médicaments et nos produits candidats;
- notre estimation de l'ampleur des marchés potentiels pour nos produits candidats;
- notre sélection des produits candidats et l'octroi de licences à leur égard;
- notre capacité d'attirer des distributeurs et des collaborateurs grâce à un développement acceptable, une expertise en matière de réglementation et de commercialisation et des avantages à tirer de ces démarches de collaboration considérables;
- les sources de revenus et les revenus anticipés, y compris l'apport des distributeurs et des collaborateurs, les ventes de produits, les contrats de licences et autres démarches de collaboration pour développer et commercialiser nos produits candidats;
- le taux et le degré d'acceptation de nos produits dans le marché;
- le calendrier et les montants de remboursement visant nos produits;
- le succès et le prix d'autres traitements concurrents pouvant devenir accessibles;
- notre capacité de retenir et d'embaucher du personnel compétent;
- la capacité de fabrication de nos produits candidats par des fabricants tiers; et
- les autres facteurs de risque dont il est question dans les présentes et à l'occasion dans nos rapports, documents d'information publics et autres documents déposés auprès des commissions des valeurs mobilières du Canada.

Se reporter à la rubrique «Facteurs de risque» ci-après.

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Les termes «nous», «notre», «nos» ou la «Société» font référence à Biotechnologies ConjuChem Inc., à moins d'indication contraire.

APERÇU

Nous sommes une société de biotechnologie canadienne cotée en Bourse qui se consacre à la découverte de nouvelles thérapeutiques, particulièrement contre le diabète. Nous gérons actuellement de multiples programmes de recherche internes et comptons un produit au stade de développement. Les activités de ConjuChem sont axées sur la découverte et le développement de nouveaux médicaments fondés sur ses nouvelles plates-formes technologiques connues sous les noms de complexe d'affinité pharmacothérapeutique («DAC^{MC}») et de conjugué préformé-complexe d'affinité pharmacothérapeutique («PC-DAC^{MC}»). Lorsqu'elles sont appliquées à un composé, DAC^{MC} et PC-DAC^{MC} peuvent créer de nouveaux médicaments qui possèdent une activité thérapeutique semblable au composé original, mais dont la durée d'activité dans le corps est considérablement plus longue. L'une des possibilités les plus importantes des technologies DAC^{MC} et PC-DAC^{MC} de ConjuChem est leur capacité d'exploiter le potentiel thérapeutique des peptides, en dépit des diverses limitations de ces derniers. En particulier, les peptides ont une courte durée d'activité *in vivo*, qui non seulement diminue leur efficacité, mais peut également limiter leur potentiel de commercialisation.

Notre programme de traitement du diabète de type II se concentre sur les peptides de catégorie GLP-1. Ces composés aident à réduire le glucose par de multiples mécanismes d'action dans l'organisme. Nous poursuivons le développement du PC-DAC^{MC}:Exendin-4, homologue du GLP-1 combiné à notre technologie PC-DAC^{MC}. Les essais cliniques à doses multiples de phase II ont commencé en février 2008. Les résultats initiaux positifs de ces essais à doses multiples d'une durée de trois mois ont été annoncés le 3 décembre 2008, les résultats finaux ont été publiés en février 2009, et deux affiches ont été présentées dans le cadre de l'*American Diabetes Association's 69th Annual Scientific Sessions*.

Depuis la création de la Société, nous avons subi des pertes d'exploitation, surtout en raison de dépenses liées à nos activités de recherche et de développement. Au 30 avril 2009, notre déficit accumulé s'élevait à 344,3 millions de dollars et, à cette date, le total des passifs dépassaient le total des actifs. Nous prévoyons subir d'autres pertes d'exploitation au cours des prochains exercices au fil du passage de nos autres produits candidats du stade de la recherche au stade de développement clinique. Jusqu'à maintenant, nous avons financé nos activités d'exploitation, nos acquisitions de technologie et nos dépenses en immobilisations principalement au moyen d'appels publics à l'épargne et de placements privés visant des actions ordinaires, d'émissions de billets et de débentures convertibles, de crédits d'impôt à l'investissement reçus sur les dépenses admissibles, d'intérêts créditeurs et du produit tiré des ententes de collaboration en matière de recherche.

La poursuite de nos activités dépend de notre capacité à réunir des fonds supplémentaires. À l'heure actuelle, nous cherchons à obtenir des fonds supplémentaires pour financer nos activités d'exploitation. La direction étudie toutes les options de financement, y compris le financement par actions, les ententes de refinancement, le financement sans effet dilutif, la collaboration interentreprises et les ententes sur l'octroi de licences. Rien ne garantit qu'un financement supplémentaire sera obtenu en temps opportun ou qu'il le sera à des conditions favorables pour la Société. Si nous ne pouvons pas mobiliser des fonds supplémentaires, la direction pourrait devoir restreindre nos activités. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la note 1, intitulée «Nature de l'entreprise et incertitude quant à la continuité de l'exploitation», afférente aux états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société au 30 avril 2009 et à la rubrique «Facteurs de risque» ci-après. Notre réussite dépend tout autant de notre capacité à obtenir les approbations nécessaires des organismes de réglementation, à dégager des produits d'exploitation au moyen de l'octroi de licences ou de la vente de médicaments thérapeutiques et à atteindre la rentabilité.

Consolidation des activités

Au cours du trimestre terminé le 30 avril 2009, nous avons terminé la consolidation de nos activités, en concentrant nos efforts sur l'obtention d'un partenariat pour le PC-DAC^{MC}:Exendin-4 et le développement rapide de PC-Insulin, une insuline de base à effet prolongé au stade d'essais précliniques. La restructuration comprenait une réduction de l'effectif d'environ 50 %. Nous avons comptabilisé des charges liées aux coûts d'indemnités de départ de 582 465 \$, dont 296 245 \$ ont été comptabilisées au titre des frais de recherche et développement et 286 220 \$, aux frais d'administration au cours du trimestre terminé le 30 avril 2009. Au 30 avril 2009, le passif demeurait à 280 148 \$.

Notre objectif

Nous avons pour objectif de nous consacrer au développement de médicaments de la prochaine génération à partir de peptides thérapeutiques fondés sur nos plates-formes technologiques de bioconjugaison brevetées. Nous prévoyons appliquer nos technologies PC-DAC^{MC} systémiques à de multiples médicaments candidats et entreprendre le développement clinique de ces médicaments candidats jusqu'à un stade de maximisation de la valeur pour les actionnaires au moyen d'alliances stratégiques visant à faire progresser le développement et la commercialisation éventuelle des médicaments candidats en question.

Produits d'exploitation

Jusqu'à maintenant, nous n'avons pas tiré de produits d'exploitation de la vente de produits. Nos produits d'exploitation proviennent des intérêts créditeurs tirés des réserves de trésorerie et des ententes de collaboration en matière de recherche. Nous avons établi à ce jour un certain nombre d'ententes de collaboration en matière de recherche à l'égard de divers produits. Nous visons à conclure des ententes de collaboration élargies qui prévoient généralement des paiements forfaitaires uniques et des paiements d'étape à la réalisation d'objectifs précis.

Crédits d'impôt à l'investissement

Étant donné que nous sommes une société ouverte, les crédits d'impôt à l'investissement du gouvernement fédéral pour les dépenses de recherche scientifique et de développement expérimental («RS&DE») admissibles ne sont pas remboursables et sont calculés à un taux de 20 %. Ces crédits d'impôt à l'investissement peuvent être appliqués pour réduire les impôts futurs à payer et peuvent être reportés en avant sur une période de 20 ans. Les dépenses de RS&DE admissibles engagées au Québec donnent droit aux crédits d'impôt remboursables du Québec à un taux de 37,5 % sur les deux premiers millions de dollars de dépenses admissibles et de 17,5 % sur les charges admissibles restantes, et comprennent les paiements effectués au Québec à l'égard de la main-d'œuvre et des contrats de RS&DE, déduction faite de l'aide gouvernementale et non gouvernementale obtenue dans le cadre du programme de RS&DE. Cependant, 50 % seulement des paiements versés aux sous-traitants sans lien de dépendance sont admissibles aux crédits d'impôt du Québec.

Recherche et développement

Nos frais de recherche et de développement se composent principalement des honoraires versés à des fournisseurs de services externes, des coûts de fabrication, des fournitures de laboratoire et des coûts visant les installations et le matériel ainsi que des frais liés au personnel. La majorité de nos frais de recherche et de développement engagés au cours des semestres terminés les 30 avril 2009 et 2008 ont trait au développement du PC-DAC^{MC}:Exendin-4. Nous planifions établir un partenariat avec un tiers bénéficiant de l'expertise et des ressources nécessaires pour aider à poursuivre le développement et la commercialisation du PC-DAC^{MC}:Exendin-4. Nos frais de recherche et de développement ont varié considérablement d'une période à l'autre dans le passé, ce qui se reproduira vraisemblablement dans l'avenir étant donné qu'ils sont touchés par l'avancement de nos programmes de développement.

Nous avons également l'intention de financer le passage d'autres médicaments candidats au stade de développement préclinique et clinique.

Principaux projets

Notre principal produit candidat, le PC-DAC^{MC}:Exendin-4, est actuellement au stade de développement clinique. Ce produit candidat devra passer d'autres essais cliniques et obtenir l'approbation des organismes de réglementation avant de générer des produits d'exploitation constants et importants. Les coûts liés à l'achèvement de ces essais cliniques et à l'obtention de l'approbation des organismes de réglementation sont considérables et, sous réserve de la conclusion d'ententes d'octroi de licences, les frais liés à ce processus risquent de faire grimper nos frais de recherche et de développement au cours des prochains exercices.

En 2008, nous avons fait passer PC-Insulin au stade des essais précliniques et avons l'intention de soumettre une demande de Drogue nouvelle de recherche (DNR) pour ce composé. PC-Insulin est une insuline de base convenant

potentiellement aux patients atteints de diabète de type I ou de type II. PC-Insulin est en cours de développement pour offrir des avantages sur les thérapies d'insulines basales qui peuvent montrer des niveaux de fluctuation cliniquement appropriés, mais qui ne conduisent pas toujours à une action adéquate d'insuline pour une période complète de 24 heures. Développé avec la technologie brevetée PC-DAC^{MC} de ConjuChem, PC-Insulin est une insuline recombinante à effet prolongé et plus constante qui est fixée par liaison covalente à l'albumine humaine recombinante (**Recombunin®**, produite par Novozymes Biopharma).

Nous comptons également un certain nombre d'autres programmes de recherche et de développement précliniques visant la découverte et le développement de nouveaux produits thérapeutiques. Ces programmes font partie intégrante de nos activités normales de recherche et de développement et, tant que des produits candidats ne sont pas découverts, aucune dépense importante n'est prévue à l'égard de ces projets dans le prochain exercice.

Information sectorielle

Nos activités portent sur un seul secteur, axé sur la découverte et le développement de thérapeutiques nouvelles. En outre, nous tirons des intérêts du placement des liquidités dont nous disposons. Nous exerçons nos activités dans une seule installation canadienne et tous nos actifs sont situés au Canada.

CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Dans la préparation de nos états financiers, nous devons faire des estimations et poser des hypothèses qui influent sur les montants présentés des actifs et des passifs et sur la présentation d'information sur les actifs et les passifs éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants présentés des produits et des charges des périodes visées. Nous avons relevé les conventions comptables suivantes pour lesquelles, à notre avis, la direction doit formuler des jugements subjectifs et faire souvent des estimations sur l'incidence de questions qui sont fondamentalement incertaines et qui peuvent varier dans les périodes subséquentes. Nos résultats réels pourraient différer de ces estimations, et ces différences pourraient être importantes.

Constatation des produits d'exploitation

Nous constatons les produits d'exploitation tirés des diverses ententes de collaboration en matière de recherche à mesure que les services prévus sont rendus ou que les étapes sont franchies conformément aux modalités de chaque entente. Les paiements forfaitaires uniques pour l'utilisation de la technologie lorsque des services additionnels doivent être rendus ou que des honoraires doivent être reçus à la signature des ententes de collaboration en matière de recherche sont constatés au cours de la période de réalisation des activités connexes. Cette période est fondée sur des prévisions et exige que nous fassions des estimations sur des événements futurs. Ces estimations peuvent différer considérablement des résultats réels, ce qui peut nous obliger à modifier la période de constatation. Les montants reçus avant la constatation des produits d'exploitation sont présentés comme des produits constatés d'avance. Les paiements d'étape sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés.

Dépréciation des actifs à long terme

Les immobilisations corporelles et les autres actifs à long terme font régulièrement l'objet d'un test de dépréciation et chaque fois qu'un événement ou qu'un changement de situation indique que la valeur comptable d'un actif peut ne pas être recouvrable. La perte de valeur est mesurée d'après la valeur comptable d'un actif par rapport à ses flux de trésorerie non actualisés nets futurs prévus qui devraient résulter de son utilisation, plus sa valeur résiduelle (valeur de recouvrement nette). Si le test de dépréciation révèle que ces actifs ont perdu de la valeur, la perte de valeur à constater est mesurée d'après l'excédent de la valeur comptable des actifs sur leur juste valeur. Toute perte de valeur entraîne une moins-value des actifs et est imputée aux résultats. Les flux de trésorerie futurs prévus et les justes valeurs sont déterminés selon des estimations qui peuvent varier. Pour le semestre considéré, aucun rajustement de la valeur des actifs n'a été nécessaire.

Crédits d'impôt à l'investissement remboursables

Nous engageons des frais de recherche et de développement qui sont admissibles à des crédits d'impôt à l'investissement remboursables. Les crédits d'impôt à l'investissement sont établis en fonction de notre estimation des montants qui devraient être recouverts et qui peuvent faire l'objet d'une vérification ou d'une nouvelle cotisation par les autorités fiscales et, par conséquent, ces montants peuvent varier sensiblement.

Provision pour moins-value des actifs d'impôts futurs

Nous n'avons pas constaté d'économie liée aux actifs d'impôts futurs en ce qui a trait aux pertes d'exploitation subies et aux frais de recherche et de développement engagés. Nous avons supposé, d'après nos résultats historiques et nos prévisions de bénéfices imposables futurs, que les avantages fiscaux connexes ne devraient vraisemblablement pas se réaliser. La mise en œuvre de stratégies de planification fiscale ou la production de bénéfices imposables futurs pourrait entraîner la constatation d'une partie ou de la totalité de ces économies, ce qui pourrait grandement améliorer nos résultats d'exploitation grâce au recouvrement d'impôts futurs.

Rémunération à base d'actions

Les hypothèses qui influent sur notre évaluation de la juste valeur des options d'achat d'actions comprennent le calcul du facteur de volatilité et la durée de vie des options émises, deux éléments qui exigent que nous posions des hypothèses à l'égard d'événements futurs et qui ont une incidence directe sur l'établissement de la rémunération à base d'actions.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

En date du 1^{er} novembre 2008, la Société a adopté les nouveaux chapitres suivants du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* («ICCA»).

Le chapitre 1400, intitulé «Normes générales de présentation des états financiers», a été modifié afin d'inclure des exigences pour la direction visant l'évaluation et la communication de la capacité d'une entité à poursuivre son exploitation. L'adoption de ce chapitre n'a pas eu d'incidence sur les états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société.

Le chapitre 3064, intitulé «Écarts d'acquisition et actifs incorporels», qui remplace le chapitre 3062, «Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels», et le chapitre 3450, «Frais de recherche et de développement», établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. L'adoption de ce chapitre n'a pas eu d'incidence sur les états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société.

Prises de position comptables récentes

En janvier 2009, l'ICCA a publié dans son Manuel le chapitre 1582, «Regroupements d'entreprises», qui remplace le chapitre 1581, «Regroupements d'entreprises». Le chapitre 1582 établit des normes de comptabilisation des regroupements d'entreprises qui correspondent à la norme pertinente des IFRS. Le chapitre 1582 s'applique aux regroupements d'entreprises de la Société pour lesquels la date d'acquisition est le 1^{er} janvier 2011 ou après cette date. L'adoption anticipée de ce chapitre est permise. Selon la Société, l'adoption du présent chapitre n'aura pas d'incidence importante sur ses états financiers.

En mars 2009, le Conseil des normes comptables a annoncé que des améliorations seraient apportées aux informations à fournir sur les instruments financiers. Le chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*, «Instruments financiers — informations à fournir», a été modifié afin d'y apporter des précisions sur les exigences relatives aux échéances des passifs financiers et à l'information à fournir sur la gestion des risques d'illiquidité d'une entité. La Société évalue l'incidence sur ses états financiers.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Variation des résultats d'exploitation

Nos résultats d'exploitation ont varié considérablement d'un exercice à l'autre par le passé, ce qui se reproduira vraisemblablement dans l'avenir.

Nous prévoyons que nos résultats d'exploitation trimestriels et annuels seront influencés dans un avenir prévisible par plusieurs facteurs, y compris nos efforts en matière de recherche, l'agrandissement des installations, la croissance de notre effectif ainsi que le calendrier et l'évolution des dépenses liées à nos programmes de développement. En raison de ces variations, nous croyons que les comparaisons d'un exercice à l'autre de nos résultats d'exploitation ne sont pas représentatives de notre rendement futur.

Information financière trimestrielle (non vérifié)

Les principales informations financières présentées ci-dessous sont tirées des états financiers trimestriels non vérifiés de la Société pour les huit derniers trimestres, chacun couvrant une période de trois mois.

| | 30 avril 2009 | 31 janv. 2009 | 31 oct. 2008 | 31 juill. 2008 | 30 avril 2008 | 31 janv. 2008 | 31 oct. 2007 | 31 juill. 2007 |
|--|---|------------------|-----------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|-------------------|
| | (en milliers de dollars, sauf le résultat par action) | | | | | | | |
| Produits d'exploitation | | | | | | | | |
| Produits d'exploitation tirés de contrats | 15 | — | — | 9 | 25 | 27 | 45 | 24 |
| Intérêts créditeurs | 32 | 106 | 195 | 306 | 376 | 573 | 876 | 950 |
| Perte nette | (6 079) | (5 828) | (10 915) | (8 737) | (7 925) | (11 841) | (6 490) | (8 562) |
| Résultat de base par action | (0,02) | (0,02) | (0,04) | (0,04) | (0,03) | (0,05) | (0,03) | (0,04) |

Nos intérêts créditeurs varient d'un trimestre à l'autre en fonction du calendrier de nos initiatives financières, tandis que la perte nette a varié en fonction du calendrier de nos initiatives d'essais cliniques et des dépenses de fabrication. Le résultat de base par action a diminué par rapport aux périodes précédentes, en raison de l'achèvement en novembre 2008 des essais cliniques de phase II sur notre composé PC-DAC^{MC}:Exendin-4.

SEMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 2009 PAR RAPPORT AU SEMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 2008

La perte nette pour le semestre terminé le 30 avril 2009 s'est élevée à 11,9 millions de dollars, contre 19,8 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 avril 2008. Le recul de la perte nette est imputable principalement à la diminution de la charge de désactualisation de la valeur comptable des billets de premier rang non garantis convertibles et des intérêts en raison du remboursement anticipé des billets de premier rang non garantis convertibles au cours du semestre de l'exercice 2008, d'une réduction des frais de R&D de 2,0 millions de dollars et de l'écriture de contrepassation au titre des provisions d'impôt par suite d'une vérification fiscale au cours du semestre terminé le 30 avril 2009.

Produits d'exploitation

Pour le semestre terminé le 30 avril 2009, les produits d'exploitation ont été tirés principalement des intérêts sur les placements. Nous avons constaté un bénéfice tiré d'une collaboration en matière de recherche et avons engendré des produits de 51 904 \$ au semestre terminé le 30 avril 2008, contre des produits d'un montant de 15 443 \$ tirés d'une collaboration en matière de recherche pour le semestre terminé le 30 avril 2009. La Société a comptabilisé des intérêts créditeurs sur l'encaisse et les placements atteignant 138 517 \$ pour le semestre terminé le 30 avril 2009, contre 948 581 \$ pour le semestre terminé le 30 avril 2008. La baisse des intérêts créditeurs a découlé de la réduction du portefeuille de placements combinée à un glissement généralisé des taux du marché.

Recherche et développement

Le montant brut des frais de R&D s'est établi à 7,1 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 avril 2009, en regard de 9,1 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 avril 2008. Cette diminution est attribuable à l'achèvement des essais cliniques de phase II du PC-DAC^{MC}:Exendin-4 en novembre 2008.

Les crédits d'impôt à l'investissement ont été évalués à 1,3 million de dollars pour le semestre terminé le 30 avril 2009, comparativement à des crédits d'impôt à l'investissement de 200 000 \$ pour le semestre terminé le 30 avril 2008. La hausse en 2009 découle du fait que la Société a procédé à une écriture de contrepassation au titre des crédits d'impôt pour les dépenses de RS&DE par suite d'une vérification fiscale réalisée au cours du semestre terminé le 30 avril 2009. Ces crédits d'impôt à l'investissement peuvent faire l'objet d'une vérification par les autorités fiscales. Les montants constatés en 2009 ont été comptabilisés en diminution des frais de R&D.

Les frais de R&D représentent la majorité des dépenses générales de ConjuChem. Grâce à un effort concerté visant à valider notre technologie, nous comptons obtenir, en 2009, une licence pour le PC-DAC^{MC}:Exendin-4, notre principal composé contre le diabète. Nous avons aussi l'intention de faire avancer un ou plusieurs autres composés au cours de 2009. Ces initiatives de R&D auront une incidence directe sur nos frais de R&D, lesquels devraient diminuer par comparaison à l'exercice 2008 au cours duquel nous avons mené de multiples essais de phase II dont les résultats définitifs ont été publiés en février 2009.

Frais d'administration

Les frais d'administration se sont élevés à 2,5 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 avril 2009, comparativement à 2,8 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 avril 2008. Cette diminution des frais d'administration est principalement attribuable aux frais liés au remboursement anticipé des billets de premier rang non garantis convertibles au cours du semestre terminé le 30 avril 2008.

Nous réitérons notre engagement à maintenir les normes les plus élevées qui soient en matière de gouvernance et continuons d'affecter des ressources à cette fin, ce qui, selon nous, est primordial pour conserver la confiance des actionnaires.

Amortissement et service de la dette

La dotation aux amortissements a diminué, pour atteindre 87 463 \$ pour le semestre terminé le 30 avril 2009, en regard de 115 024 \$ pour le semestre terminé le 30 avril 2008. Cette diminution est liée au solde dégressif des immobilisations sur lequel l'amortissement est calculé.

La charge de désactualisation de la valeur comptable des billets de premier rang non garantis convertibles et des intérêts s'est établie à néant pour le semestre terminé le 30 avril 2009, comparativement à 5,5 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 avril 2008. Le fléchissement résulte du remboursement anticipé des billets de premier rang non garantis convertibles au semestre de l'exercice 2008. La désactualisation, élément hors trésorerie, dépend de la répartition théorique entre les composantes dette et capitaux propres des billets de premier rang non garantis convertibles, et représente la désactualisation accélérée de la valeur comptable de la composante dette jusqu'à son rachat le 30 novembre 2007. La charge de désactualisation de la valeur comptable des débetures subordonnées non garanties convertibles et des intérêts s'est fixée à 2,2 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 avril 2009, comparativement à 1,6 million de dollars pour le semestre terminé le 30 avril 2008. Les débetures ont été émises en décembre 2007.

Rémunération à base d'actions

La rémunération à base d'actions s'est élevée à 1,4 million de dollars pour les semestres terminés les 30 avril 2009 et 2008.

Perte de change

La conversion des devises a donné lieu à une perte de 117 292 \$ pour le semestre terminé le 30 avril 2009, comparativement à une perte de 191 275 \$ pour le semestre terminé le 30 avril 2008. La majorité des dépenses liées aux essais cliniques sont engagées en dollars américains et certaines, en livres sterling, et la baisse de la perte subie pour la période considérée est imputable en partie à la diminution de la valeur du dollar américain, ce qui créé un effet favorable sur nos dépenses de la conversion nécessaire de dollars canadiens en devises à divers moments au cours de la période.

TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 2009 PAR RAPPORT AU TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 2008

La perte nette pour le trimestre terminé le 30 avril 2009 s'est élevée à 6,1 millions de dollars, contre 7,9 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 avril 2008. La baisse de la perte nette découle principalement du recul des frais de R&D de 2,5 millions, contrebalancée par une augmentation de 247 106 \$ des frais d'administration, de 133 097 \$ de la rémunération à base d'actions et de 57 796 \$ de la désactualisation de la valeur comptable des débiteures subordonnées non garanties convertibles et des intérêts.

Produits d'exploitation

Pour le trimestre terminé le 30 avril 2009, les produits d'exploitation ont été tirés principalement des intérêts sur les placements. Nous avons constaté un bénéfice tiré d'une collaboration en matière de recherche et avons engendré des produits de 24 557 \$ au trimestre terminé le 30 avril 2008, contre des produits d'un montant de 15 443 \$ tirés d'une collaboration en matière de recherche pour le trimestre terminé le 30 avril 2009. La Société a comptabilisé des intérêts créditeurs sur l'encaisse et les placements atteignant 32 276 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2009, contre 375 926 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2008. La baisse des intérêts créditeurs a découlé de la réduction du portefeuille de placements combinée à un glissement généralisé des taux du marché.

Recherche et développement

Le montant brut des frais de R&D s'est établi à 2,9 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 avril 2009, en regard de 5,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 avril 2008. Cette diminution est attribuable à l'achèvement des essais cliniques de phase II du PC-DAC^{MC}:Exendin-4 en novembre 2008.

Les crédits d'impôt à l'investissement ont été évalués à 250 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2009, comparativement à des crédits d'impôt à l'investissement de 100 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2008. L'augmentation des crédits d'impôt à l'investissement découle du fait que, en 2009, la Société bénéficie d'un taux plus élevé de crédits d'impôt en matière de RS&DE. Ces crédits d'impôt à l'investissement peuvent faire l'objet d'une vérification par les autorités fiscales. Les montants constatés en 2009 ont été comptabilisés en diminution des frais de R&D.

Les frais de R&D représentent la majorité des dépenses générales de ConjuChem. Grâce à un effort concerté visant à valider notre technologie, nous comptons obtenir, en 2009, une licence pour le PC-DAC^{MC}:Exendin-4, notre principal composé contre le diabète. Nous avons aussi l'intention de faire avancer un ou plusieurs autres composés au cours de 2009. Ces initiatives de R&D auront une incidence directe sur nos frais de R&D, lesquels devraient diminuer par comparaison à l'exercice 2008 au cours duquel nous avons mené de multiples essais de phase II dont les résultats définitifs ont été publiés en février 2009.

Frais d'administration

Les frais d'administration se sont élevés à 1,5 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 avril 2009, comparativement à 1,2 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 avril 2008. L'augmentation des frais d'administration du trimestre terminé le 30 avril 2009 est attribuable en grande partie aux honoraires et aux coûts d'indemnités de départ en raison de la réduction de notre effectif.

Nous réitérons notre engagement à maintenir les normes les plus élevées qui soient en matière de gouvernance et continuons d'affecter des ressources à cette fin, ce qui, selon nous, est primordial pour conserver la confiance des actionnaires.

Amortissement et service de la dette

La dotation aux amortissements a diminué, pour atteindre 41 960 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2009, en regard de 57 422 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2008. Cette diminution est liée au solde dégressif des immobilisations sur lequel l'amortissement est calculé.

La charge de désactualisation de la valeur comptable des débetures subordonnées non garanties convertibles et des intérêts s'est fixée à 1,1 million de dollars pour les trimestres terminés les 30 avril 2009 et 2008. Les débetures ont été émises en décembre 2007. La désactualisation, élément hors trésorerie, dépend de la répartition théorique entre les composantes dette et capitaux propres des billets de premier rang non garantis convertibles, et représente la désactualisation accélérée de la valeur comptable de la composante dette jusqu'à son rachat le 30 novembre 2007.

Rémunération à base d'actions

La rémunération à base d'actions pour le trimestre terminé 30 avril 2009 s'est élevée à 791 056 \$, alors qu'elle était de 657 959 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2008. Cette hausse au cours du trimestre terminé le 30 avril 2009 est attribuable à l'acquisition par anticipation des droits de certaines options et a été contrebalancée par l'extinction des options des employés remerciés.

Perte de change

La conversion des devises a donné lieu à une perte de 26 829 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2009, comparativement à une perte de 12 324 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2008. La majorité des dépenses liées aux essais cliniques sont engagées en dollars américains et certaines, en livres sterling. La perte subie pour l'exercice considéré est imputable à l'effet défavorable sur nos dépenses de la conversion nécessaire de dollars canadiens en devises à divers moments au cours de l'exercice.

Situation de trésorerie et sources de financement

Au 30 avril 2009, le fonds de roulement s'élevait à 3,1 millions de dollars. Les fonds affectés aux activités d'exploitation du semestre de 2009 ont totalisé 12,6 millions de dollars, contre 11,0 millions de dollars pour le semestre de 2008. Les fonds ont été utilisés principalement pour faire progresser les essais cliniques de phase II du PC-DAC^{MC}:Exendin-4.

Les flux de trésorerie découlant des activités d'investissement pour le semestre terminé le 30 avril 2009 ont atteint 13,1 millions de dollars, comparativement à 59,3 millions de dollars affectés à ces activités pour le semestre terminé le 30 avril 2008, en raison surtout des fonds affectés aux activités d'exploitation et, au premier trimestre de 2008, du remboursement des billets de premier rang non garantis convertibles. Le produit net provenant des acquisitions, des cessions et de l'échéance des placements a atteint 13,0 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 avril 2009, contre 59,3 millions de dollars pour le semestre correspondant de l'exercice précédent.

Le produit net provenant de la vente d'immobilisations corporelles pour le semestre terminé le 30 avril 2009 s'est établi à 29 738 \$ comparativement aux dépenses en immobilisations de 10 951 \$ pour le semestre terminé le 30 avril 2008. Au cours de l'exercice 2009, nous ne prévoyons pas faire d'acquisitions importantes d'immobilisations.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont fixés à néant pour le semestre terminé le 30 avril 2009, comparativement à 37,8 millions de dollars générés pour le semestre terminé le 30 avril 2008. En novembre 2008, nous avons remboursé les billets de premier rang non garantis convertibles totalisant 45 000 000 \$, majorés des intérêts courus de 13 006 914 \$, pour un montant total de 58 006 914 \$.

Au 30 avril 2009, nos débiteurs totalisaient 80 104 \$ et tenaient compte des remboursements d'impôt pour marchandises. Les créditeurs et charges à payer ont diminué, pour passer de 10,1 millions de dollars au

31 octobre 2008 à 6,9 millions de dollars au 30 avril 2009, en raison du calendrier des décaissements liés aux activités de développement clinique et à la contrepassation au titre des provisions d'impôt.

Au 30 avril 2009, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements totalisaient 8,7 millions de dollars. Au 31 octobre 2008, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements à court terme s'élevaient à 21,1 millions de dollars. Les activités de placement liées aux liquidités sont assujetties à la politique de placement de ConjuChem, laquelle est surveillée par le conseil d'administration. La Société n'investit que dans des titres de placement liquides de qualité supérieure à échéances diverses, choisis en fonction du calendrier prévu des dépenses devant être effectuées dans le cadre des activités poursuivies et en fonction des taux d'intérêt en vigueur. En date du 30 avril 2009, ConjuChem avait des placements dans six grandes sociétés canadiennes, toutes des banques à charte, dont les montants variaient de quelque 100 000 \$ à 2,0 millions de dollars. Au 10 juin 2009, nous n'avions aucun placement dans du papier commercial adossé à des actifs (PCAA) non bancaire. Nous croyons que notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie, nos titres négociables et nos intérêts créditeurs seront suffisants pour poursuivre nos plans actuels en matière de R&D et d'exploitation pendant le quatrième trimestre de 2009. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la note 1, «Nature de l'entreprise et incertitude quant à la continuité de l'exploitation», afférente aux états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société au 30 avril 2009 ainsi qu'à la rubrique «Facteurs de risque» ci-après.

Arrangements hors bilan

Nos arrangements hors bilan sont présentés ci-après à la rubrique «Obligations contractuelles» et consistent en des contrats de location-exploitation. Outre ces engagements, qui sont considérés comme s'inscrivant dans le cours normal des affaires, nous n'avons aucun autre arrangement hors bilan et ne prévoyons pas en établir hors du cours normal des affaires dans un avenir rapproché.

Opérations avec des parties liées

Après l'émission des billets convertibles de série 1, l'associé directeur du fonds d'investissement responsable des porteurs de billets est devenu un administrateur de la Société; par conséquent, le fonds d'investissement est considéré comme une partie liée. Ce fonds d'investissement gère des sociétés d'investissement et détient une tranche totale de 3,5 millions de dollars du montant en capital de 22 millions de dollars des débentures subordonnées non garanties convertibles en date du 30 avril 2009.

Opérations projetées

Tel qu'il a été mentionné ailleurs, nous comptons renforcer notre situation financière au moyen de diverses initiatives financières et d'éventuels contrats de licences. À l'heure actuelle, la Société ne participe à aucune opération de ce genre.

Instruments financiers

La Société n'a pas recours à des instruments de couverture du change.

Obligations contractuelles

| Paiements exigibles par période (en milliers de dollars) | | | | |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|--------|
| | Moins de 12 mois | De 12 à 36 mois | De 37 à 60 mois | Total |
| Contrats de location-exploitation | 421 | 20 | 5 | 446 |
| Débentures subordonnées non garanties convertibles | — | 20 330 | — | 20 330 |
| Engagements d'achat | 609 | 5 938 | 2 436 | 8 983 |

Au 30 avril 2009, la Société n'avait pris aucun engagement relativement à des dépenses en immobilisations.

Données sur les actions en circulation

En date du 30 avril 2009 et du 10 juin 2009, le nombre d'actions ordinaires en circulation était de 250 651 168. Le nombre d'options d'achat d'actions en cours était de 23 444 242 au 30 avril 2009 et de 22 594 242 au 10 juin 2009.

En outre, au 30 avril 2009, la Société comptait 131 201 750 bons de souscription en circulation, dont les prix et les dates d'échéance sont présentés dans le tableau suivant :

| Nombre de bons de souscription | Prix | Date d'échéance |
|---------------------------------------|-------------|------------------------|
| 96 826 750 | 1,00 \$ | 28 novembre 2009 |
| 34 375 000 | 0,25 \$ | 31 décembre 2011 |

Facteurs de risque

Le résultat d'exploitation, les perspectives commerciales et la situation financière de la Société peuvent faire l'objet d'un nombre de risques et d'incertitudes et sont touchés par un nombre de facteurs indépendant de la volonté ou de la direction de la Société. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique «Facteurs de risque» de la notice annuelle de la Société datée du 29 janvier 2009 (qui se trouve à l'adresse www.sedar.com). Au 30 avril 2009, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements totalisaient 8,7 millions de dollars. Nous croyons que notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie, nos titres négociables et nos intérêts créditeurs seront suffisants pour poursuivre nos plans actuels en matière de recherche et développement et d'exploitation pendant le quatrième trimestre de 2009. La Société ne peut pas garantir qu'un financement supplémentaire sera obtenu en temps opportun ou, le cas échéant, qu'il le sera à des conditions favorables. Plus particulièrement, étant donné notre besoin d'obtenir du financement supplémentaire dans un avenir rapproché et les difficultés relatives à l'obtention du financement dans la situation actuelle du marché, notre capacité à poursuivre notre exploitation pourrait être compromise ou nous pourrions être tenus de réduire nos activités.

Contrôles et procédures de communication de l'information

Conformément au Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, la Société a déposé des attestations signées par le président et chef de la direction et la vice-présidente, finances portant notamment sur la conception et l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information et la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière.

En outre, au 30 avril 2009, une évaluation de la conception et de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information et la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière, au sens du Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, avait été effectuée afin de fournir l'assurance raisonnable que la présentation de l'information financière est fiable et que nous nous conformons aux PCGR dans la préparation des états financiers. Selon cette évaluation, le président et chef de la direction et la vice-présidente, finances attestent que la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière était efficace.

Les contrôles internes, peu importe la qualité de leur conception, ont des limites, dont la possibilité d'une erreur humaine ou le risque que l'on circonvienne ou outre passe les contrôles et procédures en place. Ainsi, rien ne garantit que nos contrôles et procédures de communication de l'information financière ou nos contrôles internes à l'égard de l'information financière puissent prévenir toutes les erreurs ou fraudes.

Aucun changement n'a été apporté à nos contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours du semestre terminé le 30 avril 2009 qui ait influé de façon importante, ou pouvant influencer de façon importante, sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

Biotechnologies ConjuChem Inc.

BILANS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

[Voir la note 1, Nature de l'entreprise et incertitude
quant à la continuité de l'exploitation]

Aux

| | 30 avril 2009 | 31 octobre 2008 |
|---|--------------------------|----------------------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIF | | |
| Actif à court terme | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2 689 621 | 2 187 423 |
| Placements | 5 972 581 | 18 934 737 |
| Débiteurs | 80 104 | 160 644 |
| Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir | 1 022 000 | 542 000 |
| Charges payées d'avance | 146 236 | 229 006 |
| Total de l'actif à court terme | 9 910 542 | 22 053 810 |
| Immobilisations corporelles | 732 514 | 841 685 |
| Actifs incorporels | 8 331 | 11 108 |
| | 10 651 387 | 22 906 603 |
| PASSIF ET CAPITAUX PROPRES NÉGATIFS | | |
| Passif à court terme | | |
| Créditeurs et charges à payer [note 1] | 6 858 482 | 10 080 463 |
| Total du passif à court terme | 6 858 482 | 10 080 463 |
| Déventures subordonnées non garanties convertibles [note 4] | 15 018 184 | 13 634 906 |
| | 21 876 666 | 23 715 369 |
| Capitaux propres négatifs | | |
| Capital social [note 5] | 266 858 635 | 266 823 735 |
| Bons de souscription [note 5] | 10 817 394 | 10 817 394 |
| Composante capitaux propres des déventures subordonnées non garanties convertibles | 5 184 867 | 5 193 793 |
| Surplus d'apport [note 5] | 50 211 587 | 48 818 826 |
| Déficit | (344 298 290) | (332 390 857) |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu | 528 | (71 657) |
| Total des capitaux propres négatifs | (11 225 279) | (808 766) |
| | 10 651 387 | 22 906 603 |

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Au nom du conseil,



Administrateur



Administrateur

Biotechnologies ConjuChem Inc.

**ÉTATS DU DÉFICIT INTERMÉDIAIRES
NON VÉRIFIÉS**

[Voir la note 1, Nature de l'entreprise et incertitude
quant à la continuité de l'exploitation]

| | Trimestres terminés les | | Semestres terminés les | |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| | 30 avril | 30 avril | 30 avril | 30 avril |
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Déficit au début de la période | (338 219 066) | (304 814 216) | (332 390 857) | (292 973 699) |
| Perte nette de la période | (6 079 224) | (7 925 350) | (11 907 433) | (19 765 867) |
| Déficit à la fin de la période | (344 298 290) | (312 739 566) | (344 298 290) | (312 739 566) |

Voir les notes afférentes aux états financiers.

**ÉTATS DU RÉSULTAT ET DU RÉSULTAT
ÉTENDU INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS**

[Voir la note 1, Nature de l'entreprise et incertitude
quant à la continuité de l'exploitation]

| | Trimestres terminés les | | Semestres terminés les | |
|---|-------------------------|--------------------|------------------------|---------------------|
| | 30 avril 2009 | 30 avril 2008 | 30 avril 2009 | 30 avril 2008 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| PRODUITS | | | | |
| Produits tirés de contrats | 15 443 | 24 557 | 15 443 | 51 904 |
| Revenu d'intérêts | 32 276 | 375 926 | 138 517 | 948 581 |
| | 47 719 | 400 483 | 153 960 | 1 000 485 |
| CHARGES | | | | |
| Recherche et développement [note 1] | 2 937 049 | 5 422 425 | 7 064 280 | 9 080 282 |
| Crédits d'impôt à l'investissement [note 6] | (250 000) | (100 000) | (1 330 000) | (200 000) |
| Frais de recherche et de développement, montant net | 2 687 049 | 5 322 425 | 5 734 280 | 8 880 282 |
| Frais d'administration [note 1] | 1 458 416 | 1 211 310 | 2 511 160 | 2 797 951 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 40 572 | 54 979 | 84 686 | 110 100 |
| Amortissement des actifs incorporels | 1 388 | 2 443 | 2 777 | 4 924 |
| Rémunération à base d'actions | 791 056 | 657 959 | 1 392 761 | 1 372 838 |
| Frais financiers | 5 545 | 6 101 | 8 897 | 10 307 |
| Perte de change | 26 829 | 12 324 | 117 292 | 191 275 |
| Désactualisation de la valeur comptable des billets de premier rang non garantis convertibles et intérêts | — | — | — | 5 504 427 |
| Désactualisation de la valeur comptable des débiteures subordonnées non garanties convertibles et intérêts | 1 116 088 | 1 058 292 | 2 209 540 | 1 626 809 |
| Perte sur le rachat des placements à long terme | — | — | — | 267 439 |
| | 6 126 943 | 8 325 833 | 12 061 393 | 20 766 352 |
| Perte nette | (6 079 224) | (7 925 350) | (11 907 433) | (19 765 867) |
| AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU | | | | |
| Gain latent (perte latente) sur les placements | (63) | 405 | 72 185 | 2 732 |
| Résultat étendu | (6 079 287) | (7 924 945) | (11 835 248) | (19 763 135) |
| Résultat de base et dilué par action | (0,02) | (0,03) | (0,05) | (0,08) |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période | 250 456 997 | 240 213 668 | 250 444 504 | 240 213 668 |

Voir les notes afférentes aux états financiers.

**ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE
INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS**

[Voir la note 1, Nature de l'entreprise et
incertitude quant à la continuité de l'exploitation]

| | Trimestres terminés les | | Semestres terminés les | |
|--|-------------------------|--------------------|------------------------|---------------------|
| | 30 avril 2009 | 30 avril 2008 | 30 avril 2009 | 30 avril 2008 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| ACTIVITÉS D'EXPLOITATION | | | | |
| Perte nette | (6 079 224) | (7 925 350) | (11 907 433) | (19 765 867) |
| Éléments sans effet sur la trésorerie : | | | | |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 40 572 | 54 979 | 84 686 | 110 100 |
| Amortissement des actifs incorporels | 1 388 | 2 443 | 2 777 | 4 924 |
| Amortissement de l'escompte sur les placements à long terme | — | — | — | (8 436) |
| Rémunération à base d'actions | 791 056 | 657 959 | 1 392 761 | 1 372 838 |
| Désactualisation de la valeur comptable des billets de premier rang non garantis convertibles et intérêts | — | — | — | 5 504 427 |
| Désactualisation de la valeur comptable des débentures subordonnées non garanties convertibles | 719 752 | 389 639 | 1 409 252 | 958 156 |
| Gain sur le produit tiré de la vente d'immobilisations corporelles | (5 253) | — | (5 253) | — |
| Perte sur le rachat des placements à long terme | — | — | — | 267 439 |
| | (4 531 709) | (6 820 330) | (9 023 210) | (11 556 419) |
| Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement lié à l'exploitation | (390 402) | 2 102 413 | (3 538 671) | 526 257 |
| Flux de trésorerie d'exploitation | (4 922 111) | (4 717 917) | (12 561 881) | (11 030 162) |
| ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | | | |
| Acquisition de placements | (4 236 904) | (8 784 180) | (9 043 104) | (21 694 881) |
| Produit tiré de placements échus | 7 331 130 | 11 115 581 | 22 077 445 | 21 515 408 |
| Acquisition de placements à long terme | — | — | — | (167 037) |
| Produit tiré du rachat de placements à long terme | — | — | — | 59 644 132 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | (958) | — | (11 652) | (9 772) |
| Produit tiré de la vente d'immobilisations corporelles | 41 390 | — | 41 390 | — |
| Acquisition d'actifs incorporels | — | — | — | (1 179) |
| Flux de trésorerie d'investissement | 3 134 658 | 2 331 401 | 13 064 079 | 59 286 671 |
| ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | | | |
| Remboursement de billets de premier rang non garantis convertibles | — | — | — | (58 006 914) |
| Emission de débentures subordonnées non garanties convertibles | — | — | — | 22 000 000 |
| Frais d'émission payés au comptant | — | — | — | (1 764 414) |
| Flux de trésorerie de financement | — | — | — | (37 771 328) |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période | 4 477 074 | 14 107 401 | 2 187 423 | 1 235 704 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période | 2 689 621 | 11 720 885 | 2 689 621 | 11 720 885 |
| Information supplémentaire sur les flux de trésorerie : | | | | |
| Intérêts payés | 52 | — | 814 661 | 13 006 914 |

Voir les notes afférentes aux états financiers.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

30 avril 2009

1. NATURE DE L'ENTREPRISE ET INCERTITUDE QUANT À LA CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Nature de l'entreprise

Biotechnologies ConjuChem Inc. [«ConjuChem» ou la «Société»], société de biotechnologie qui exploite une seule unité d'exploitation dans son installation canadienne, s'occupe principalement du développement et de l'utilisation de sa technologie de bioconjugaison afin de mettre au point des médicaments thérapeutiques. La Société conclut des contrats avec des entreprises auxquelles elle cède le droit exclusif d'utiliser certaines de ses technologies et avec lesquelles elle s'engage à développer certains médicaments. En 2008 et en 2009, la totalité des produits que la Société a tirés des contrats provenait de clients américains. Tous les actifs de la Société sont situés au Canada.

Incertitude quant à la continuité de l'exploitation

Les présents états financiers ont été dressés par la direction suivant le principe de la continuité de l'exploitation, lequel suppose que la Société continuera de mener ses activités dans un avenir prévisible et sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses obligations et engagements dans le cours normal des affaires. L'utilisation de ces principes pourrait ne pas convenir puisque, au 30 avril 2009, il existait une incertitude importante quant à la capacité de la Société à poursuivre ses activités sans réunir de fonds supplémentaires.

La Société a enregistré d'importantes pertes d'exploitation depuis sa création, avait accumulé un déficit de 344 298 290 \$ au 30 avril 2009 et, à cette date, le total des passifs dépassait le total des actifs. En outre, en date du 30 avril 2009, le niveau annuel prévu des charges de la Société excédait le montant des sources de financement engagées, de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements de la Société. À ce jour, la Société a financé ses besoins de liquidités principalement au moyen de l'émission d'actions ordinaires, de billets non garantis convertibles et de débentures ainsi que de crédits d'impôt à l'investissement. La poursuite des activités de la Société dépend de sa capacité à réunir des fonds supplémentaires. À l'heure actuelle, la Société cherche à obtenir des fonds supplémentaires pour financer ses activités d'exploitation. La direction étudie toutes les options de financement, y compris le financement par actions, les ententes de refinancement, le financement sans effet dilutif, la collaboration interentreprises et les ententes sur l'octroi de licences. Rien ne garantit qu'un financement supplémentaire sera obtenu en temps opportun ou qu'il le sera à des conditions favorables pour la Société. Si la Société ne peut mobiliser des fonds supplémentaires, la direction pourrait devoir restreindre ses activités.

Les présents états financiers ne tiennent compte d'aucun rajustement ou reclassement d'actifs ou de passifs qui seraient nécessaires si la Société était incapable de poursuivre ses activités. Ces rajustements pourraient être importants.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

30 avril 2009

1. NATURE DE L'ENTREPRISE ET INCERTITUDE QUANT À LA CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)

Consolidation des activités

Au cours du trimestre terminé le 30 avril 2009, la Société a terminé la consolidation de ses activités, en concentrant ses efforts sur l'obtention d'un partenariat pour le PC-DAC^{MC}:Exendin-4 et le développement rapide de PC-Insulin, une insuline de base à effet prolongé au stade d'essais précliniques. La restructuration comprenait une réduction de l'effectif d'environ 50 %. La Société a comptabilisé des charges liées aux coûts d'indemnités de départ de 582 465 \$, dont 296 245 \$ ont été comptabilisées au titre des frais de recherche et développement et 286 220 \$, aux frais d'administration au cours du trimestre terminé le 30 avril 2009. Au 30 avril 2009, le passif demeurait à 280 148 \$.

2. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers intermédiaires non vérifiés ont été dressés par la Société selon les principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada applicables aux états financiers intermédiaires. Ainsi, ils ne comprennent pas toute l'information requise par les PCGR du Canada pour les états financiers annuels vérifiés et doivent être lus avec les états financiers vérifiés de la Société et les notes y afférentes pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008.

L'information relative au bilan au 31 octobre 2008 est tirée des états financiers vérifiés de la Société. Les conventions comptables qui sous-tendent les présents états financiers intermédiaires sont présentées aux notes 2 et 3 afférentes aux états financiers vérifiés de l'exercice terminé le 31 octobre 2008 et mentionnées à la note 3 afférente aux états financiers intermédiaires.

3. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

En date du 1^{er} novembre 2008, la Société a adopté les nouveaux chapitres suivants du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* («ICCA»).

Le chapitre 1400, intitulé «Normes générales de présentation des états financiers», a été modifié afin d'inclure des exigences pour la direction visant l'évaluation et la communication de la capacité d'une entité à poursuivre son exploitation. L'adoption de ce chapitre n'a pas eu d'incidence sur les états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société.

Le chapitre 3064, intitulé «Écarts d'acquisition et actifs incorporels», qui remplace le chapitre 3062, «Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels», et le chapitre 3450, «Frais de recherche et de développement», établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. L'adoption de ce chapitre n'a pas eu d'incidence sur les états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

30 avril 2009

3. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Prises de position comptables récentes

En janvier 2009, l'ICCA a publié dans son Manuel le chapitre 1582, «Regroupements d'entreprises», qui remplace le chapitre 1581, «Regroupements d'entreprises». Le chapitre 1582 établit des normes de comptabilisation des regroupements d'entreprises qui correspondent à la norme pertinente des IFRS. Le chapitre 1582 s'applique aux regroupements d'entreprises de la Société pour lesquels la date d'acquisition est le 1^{er} janvier 2011 ou après cette date. L'adoption anticipée de ce chapitre est permise. Selon la Société, l'adoption du présent chapitre n'aura pas d'incidence importante sur ses états financiers.

En mars 2009, le Conseil des normes comptables a annoncé que des améliorations seraient apportées aux informations à fournir sur les instruments financiers. Le chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*, «Instruments financiers — informations à fournir», a été modifié afin d'y apporter des précisions sur les exigences relatives aux échéances des passifs financiers et à l'information à fournir sur la gestion des risques d'illiquidité d'une entité. La Société évalue l'incidence sur ses états financiers.

4. DÉBENTURES SUBORDONNÉES NON GARANTIES CONVERTIBLES

Le détail de la valeur comptable des débentures subordonnées non garanties convertibles au 30 avril 2009 figure ci-dessous :

| | \$ |
|--|--------------------------|
| Juste valeur à l'émission | 13 500 000 |
| Charge de désactualisation cumulée | 3 122 330 |
| Moins : Tranche non amortie des coûts de financement reportés | (579 373) |
| Moins : Tranche de la valeur comptable attribuable aux 1 670 unités converties en actions ordinaires | (1 024 773) |
| Solde au 30 avril 2009 | <u>15 018 184</u> |

Les débentures portent intérêt à un taux annuel de 8,0 % payable semestriellement et viennent à échéance le 31 décembre 2010.

Biotechnologies ConjuChem Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

30 avril 2009

5. CAPITAUX PROPRES NÉGATIFS

Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires.

Émis et en circulation

| | Nombre d'actions ordinaires | Capital social \$ |
|---|-----------------------------------|-------------------------|
| Solde au 31 octobre 2008 | 250 432 418 | 266 823 735 |
| Émis à la conversion de 35 unités de débetures subordonnées non garanties convertibles | 218 750 | 34 900 |
| Solde au 30 avril 2009 | 250 651 168 | 266 858 635 |

Surplus d'apport

| | \$ |
|--|-------------------|
| Solde au 31 octobre 2008 | 48 818 826 |
| Charge de rémunération à base d'actions pour la période de six mois | 1 392 761 |
| Solde au 30 avril 2009 | 50 211 587 |

Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation au 30 avril 2009 se présentaient comme suit :

| Prix d'exercice (\$) | Nombre en circulation | Nombre moyen pondéré de mois jusqu'à l'échéance |
|----------------------|-----------------------|--|
| 1,00 | 96 826 750 | 7 |
| 0,25 | 34 375 000 | 32 |
| | 131 201 750 | |

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS**

30 avril 2009

5. CAPITAUX PROPRES NÉGATIFS (suite)

Régime d'options d'achat d'actions

Les changements au nombre d'options d'achat d'actions attribuées par la Société et leur prix d'exercice moyen pondéré pour le semestre terminé le 30 avril 2009 sont les suivants :

| | N ^{bre} | \$ |
|---|-------------------|------|
| Solde au 31 octobre 2008 | 23 848 443 | 0,69 |
| Frappées d'extinction | (404 201) | 0,90 |
| Solde au 30 avril 2009 | 23 444 242 | 0,67 |
| Options exerçables à la fin de la période | 13 399 576 | 0,94 |

Une charge de rémunération de 1 392 761 \$ [1 372 838 \$ en 2008] a été comptabilisée pour le semestre terminé le 30 avril 2009 au titre des options d'achat d'actions attribuées et un montant correspondant a été imputé au surplus d'apport. La juste valeur de ces options a été évaluée à la date d'attribution au moyen du modèle de Black et Scholes selon les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

| | 2009 \$ | 2008 \$ |
|---|------------|------------|
| Dividende prévu | — | 0,0 % |
| Volatilité | — | 131,4 % |
| Taux d'intérêt sans risque | — | 3,2 % |
| Durée de vie prévue des options en années | — | 5 |
| Juste valeur moyenne pondérée des options à la date d'attribution | — | 0,09 \$ |

Aucune option n'a été attribuée au cours du semestre terminé le 30 avril 2009.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS**

30 avril 2009

5. CAPITAUX PROPRES NÉGATIFS (suite)

Résultat dilué par action

Aucune option ni aucun bon de souscription en circulation aux 30 avril 2009 et 2008 n'ont été inclus dans le calcul du résultat dilué par action parce que tous ces titres auraient un effet antidilutif.

6. CRÉDITS D'IMPÔT À L'INVESTISSEMENT

À la suite de la vérification fiscale réalisée au cours du semestre terminé le 30 avril 2009, la Société a procédé à une écriture de contrepassation de 850 000 \$ au titre des provisions d'impôt à l'égard des crédits d'impôt à l'investissement.

CONJUCHEM®

Biotechnologies ConjuChem Inc.
225, avenue Président-Kennedy
Bureau 3950
Montréal, Québec
H2X 3Y8
Tél : 514-844-5558
Télec : 514-844-1119