



RAPPORT DE GESTION
POUR LE TRIMESTRE ET L'EXERCICE CLOS
LE 31 MARS 2019

DATÉ DU 8 JUILLET 2019

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

INTERPRÉTATION

Le présent rapport de gestion, approuvé par le conseil d'administration (le « **conseil** ») de Medexus Pharmaceuticals Inc. (la « **société** ») le 8 juillet 2019, porte sur le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019. Les états financiers consolidés audités de la société pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019 ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** »), publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« **IASB** »). Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers de la société.

Sauf si le contexte exige une présentation contraire, toute l'information financière est présentée conformément aux IFRS et tous les montants sont en dollars canadiens.

AVERTISSEMENT CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés figurant dans le présent rapport de gestion contiennent de l'information prospective au sens donné par les lois sur les valeurs mobilières applicables (les « **énoncés prospectifs** »). Cette information prospective comprend des énoncés exprimant ou discutant des attentes, avis, plans, objectifs, hypothèses ou encore des événements ou de la performance futurs (se reconnaissant souvent, mais pas toujours, par l'emploi de mots ou d'expressions comme « anticiper », « croire », « prévoir », « pouvoir », « estimation », « attente », « prévision », « objectif », « avoir l'intention de », « pourrait », « perspectives », « planifier », « projeter », « devrait », « vision » et autres expressions similaires) et ne sont pas des faits historiques. L'information prospective peut être assujettie à des estimations, hypothèses et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les conséquences réels diffèrent de façon significative de ceux exprimés dans les énoncés prospectifs. Lorsqu'elle a formulé les énoncés prospectifs, la société a présumé que la conjoncture de marché se maintiendra et s'améliorera et que les risques énumérés ci-après n'auront aucune incidence défavorable sur ses activités. En raison de leur nature, les énoncés prospectifs sont assujettis à un grand nombre d'hypothèses, de risques et d'incertitudes intrinsèques, à la fois généraux et spécifiques, qui contribuent à la possibilité que les conséquences prévues puissent ne pas se produire ou être reportées. Les risques, incertitudes et autres facteurs, dont bon nombre échappent à la volonté de la société, qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels comprennent, sans toutefois s'y limiter : les besoins en capital futurs et la dilution, la protection de la propriété intellectuelle et les risques d'infraction en la matière; la concurrence (dont l'éventualité d'un produit générique concurrent); la dépendance envers les principaux dirigeants; la capacité de la société à mettre en œuvre son plan d'affaires; la capacité de la société à tirer parti de ses infrastructures aux États-Unis et au Canada de manière à générer une croissance accrue, notamment les infrastructures de Medexus Inc. et de Medac Pharma, Inc. et les avantages éventuels que la société s'attend à en tirer; l'approbation de l'organisme de réglementation Santé Canada; le remboursement des produits par des tiers payeurs; des litiges en matière de brevets ou l'expiration de brevets; le risque de litige; la volatilité du cours de l'action; la réglementation gouvernementale; les requêtes éventuelles de la part de tiers. L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion comprend notamment l'information contenue dans les états en ce qui concerne : les produits des activités ordinaires prévus de la société, présentés à la rubrique « Stratégie et perspectives », lesquels sont fondés sur la croissance historique des produits des activités ordinaires; les avantages attendus des acquisitions (tels qu'ils sont définis dans les présentes), notamment la croissance soutenue, la rentabilité accrue et la capacité d'exploiter à bon escient les activités de développement des affaires, à tirer le maximum des infrastructures commerciales existantes et à améliorer les résultats financiers; les attentes à l'égard des produits des activités ordinaires, des charges, des flux de trésorerie futurs, de la situation financière, de la performance d'exploitation, de la structure du capital et des dépenses; les besoins en trésorerie prévus de la société; l'intégration par la société des acquisitions passées et futures et sa capacité à générer un rendement et des avantages de ses initiatives; les plans et le calendrier d'accroissement de l'offre de services de la société; les plans de croissance future de la société; les tendances et les défis qui devraient toucher les activités de la société et les marchés dans lesquels elle est présente; les perspectives de croissance de la société, ses objectifs, sa vision et ses stratégies; la stratégie commerciale de la société; les attentes de la société concernant la disponibilité des fonds provenant de l'exploitation, la capacité à générer des flux de trésorerie et l'affectation des ressources; l'évaluation stratégique que fait la société de ses actifs courants et futurs; et le positionnement concurrentiel de la société et les tendances et les

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

défis qui toucheront ses activités et les marchés dans lesquels elle est présente. En outre, à moins d'indication contraire, les énoncés prospectifs ne sont valides qu'à la date du présent rapport de gestion et, sauf dans la mesure où la loi applicable l'exige, la société n'assume aucune obligation de mettre à jour l'un ou l'autre des énoncés prospectifs pour refléter des événements ou des circonstances survenus après la date de leur formulation ou pour tenir compte d'événements imprévus. De nouveaux facteurs surviennent de temps à autre, et la direction ne peut prévoir tous ces facteurs et évaluer à l'avance leur incidence sur la société, ni dans quelle mesure un facteur ou une combinaison de facteurs donnés est susceptible de faire en sorte que les résultats réels diffèrent de façon significative de ceux exprimés dans l'un ou l'autre des énoncés prospectifs. Tous les énoncés prospectifs contenus aux présentes sont expressément visés par cet avertissement.

ESTIMATIONS ET MÉTHODES COMPTABLES

Avec prise d'effet le 1^{er} avril 2018, la société a adopté les dispositions d'IFRS 9 *Instruments financiers* et d'IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*. Il y a lieu de se reporter à la note 2 pour un résumé des modifications des méthodes comptables de la société ainsi que pour les récentes prises de position en comptabilité qui influent sur la société. Pour préparer les états financiers consolidés de la société, la direction doit poser des jugements, des estimations et des hypothèses critiques qui ont une incidence sur la valeur comptable des produits, des charges, de l'actif et du passif, ainsi que sur les informations fournies sur les passifs éventuels à la date de clôture. La direction réévalue régulièrement ses jugements, ses estimations et ses hypothèses à partir de données historiques ainsi que d'autres facteurs qu'elle juge raisonnables dans les circonstances. À l'avenir, les résultats réels pourraient différer de ces estimations et hypothèses. Se reporter à la note 2 pour connaître les estimations, hypothèses et jugements comptables importants de la société.

AVERTISSEMENT CONCERNANT LES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Le présent rapport de gestion renvoie à certaines mesures financières qui ne sont pas reconnues par les IFRS, qui n'ont pas de définition normalisée prescrite par ces normes et qui, en conséquence, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entreprises. La société les utilise pour fournir de l'information complémentaire aux mesures conformes aux IFRS, ou permettre une meilleure compréhension de ses résultats d'exploitation du point de vue de la direction. Ainsi, elles ne doivent pas être prises isolément ni remplacer l'analyse de l'information financière de la société présentée conformément aux IFRS.

La direction utilise notamment le BAIIA ajusté pour mesurer la performance de la société. Le BAIIA (bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements) et le BAIIA ajusté sont des mesures financières non conformes aux IFRS. La société définit le BAIIA ajusté comme le bénéfice avant les coûts de financement et les coûts de transaction particuliers (notamment, pour plus de précision, les frais liés aux transactions et au financement qui ont été annoncés le 16 octobre 2018, tel qu'il est indiqué aux présentes), la charge d'intérêt, l'impôt sur le résultat, le produit d'intérêt, l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, la rémunération fondée sur des actions hors trésorerie, les produits tirés de la vente d'actifs, le profit ou la perte sur le dérivé incorporé dans les débentures convertibles, le profit ou la perte de change et la dépréciation des immobilisations incorporelles. La société estime que le BAIIA ajusté est un facteur clé de l'évaluation de la performance financière d'une entreprise, ainsi qu'une mesure révélatrice de ses résultats d'exploitation et de ses flux de trésorerie, qui fournit de l'information utile aux investisseurs et aux analystes.

Se reporter à la rubrique « Rapprochement du BAIIA ajusté et de la perte nette » du présent rapport de gestion pour obtenir un rapprochement entre le BAIIA ajusté et le résultat net.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

APERÇU

Le 16 octobre 2018, la société (sous sa raison sociale précédente, Pediapharm inc.) a mené à terme deux acquisitions transformatrices (les « **acquisitions** ») dans le cadre desquelles elle a acquis la totalité des actions émises et en circulation de Medexus Inc. (« **Medexus** ») et de Medac Pharma, Inc. (« **Medac Pharma** »); le 12 décembre 2018, elle a changé sa raison sociale pour « Medexus Pharmaceuticals Inc. ».

À la suite de ces acquisitions, la société, directement et par l'intermédiaire de ses deux filiales en exploitation actives, Medac Pharma et Medexus, est devenue une société pharmaceutique spécialisée d'Amérique du Nord qui, en plus de mener des activités pédiatriques de base au Canada, dispose d'un solide portefeuille de produits dans le domaine de la rhumatologie, des maladies auto-immunes et de l'oncologie spécialisée.

Medexus, filiale active directe en propriété exclusive de la société, est une société pharmaceutique spécialisée du Canada dont les activités ciblent l'homologation, l'inscription, la commercialisation, la vente et la distribution de produits pharmaceutiques novateurs au Canada. Medexus comporte des partenariats stratégiques dans les principaux marchés internationaux.

Medac Pharma, filiale active indirecte en propriété exclusive de la société, est une société pharmaceutique spécialisée se concentrant essentiellement sur le domaine de la rhumatologie, aux États-Unis, et appuyée par une excellente infrastructure commerciale.

STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

Le 11 octobre 2018, la société a réalisé un placement privé pour un profit brut total d'environ 62 M\$. Une tranche du produit net du placement a servi à financer une partie de l'acquisition de Medac Pharma, les fonds restants ayant placé la société en bonne posture pour saisir les occasions de croissance futures. Grâce à une situation financière enviable et aux plus de 29 M\$ en trésorerie dont elle disposait au 31 mars 2019, la société s'efforcera de dénicher des opportunités de développement des affaires afin de tirer parti de ses infrastructures commerciales aux États-Unis et au Canada. Pour de plus amples renseignements sur le placement, se reporter à la rubrique « Faits saillants – Périodes closes le 31 mars 2019 ».

À la suite des acquisitions, le regroupement de la société, de Medexus et de Medac Pharma a établi des bases solides pour une croissance soutenue et à une rentabilité accrue. Avant les acquisitions, chacune des entités (y compris la société) affichait une croissance des revenus de plus de 10 % et générait, ou était sur le point de générer, un BAIIA ajusté positif. Depuis les acquisitions, la taille de la société s'est accrue, sa situation financière s'est solidifiée et ses perspectives quant à sa capacité future à générer des flux de trésorerie sont favorables. La direction est d'avis que les nouvelles activités de développement d'affaires lui permettront d'utiliser le plein potentiel de l'infrastructure commerciale existante et d'améliorer ses résultats financiers.

La société a décidé d'investir davantage dans le développement des affaires par l'embauche de ressources supplémentaires pour dénicher des opportunités qui l'aideront à prendre de l'expansion à court et moyen terme. La société est déterminée à accélérer sa croissance tant interne qu'externe, et ce par l'homologation de produits ou par l'acquisition de produits et d'entreprises.

En ce qui concerne ses gammes de produits, la société enregistre une forte croissance unitaire du médicament Rasuvo^{MC} aux États-Unis, à savoir 14 % au cours de l'exercice clos le 31 mars 2019 (source : *SHA PHAST*). Rasuvo est un auto-injecteur à dose unique sous-cutané de méthotrexate à administrer une fois par semaine pour le traitement de la polyarthrite rhumatoïde, du psoriasis et de l'arthrite chronique juvénile (« **ACJ** »). La forte acceptation de Rasuvo de la part des patients, médecins prescripteurs et payeurs aux États-Unis a positionné la société en tant que chef de file émergent dans le marché des auto-injecteurs de méthotrexate. La direction s'attend à ce que cette croissance se poursuive, les médecins prescripteurs préconisant la forme de méthotrexate la plus efficace et pratique pour leurs patients.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

La société a en outre affiché une croissance unitaire de 293 % de Metoject^{MD} au Canada au cours de l'exercice clos le 31 mars 2019 (source : *IQVIA – TSA National units*) en raison entre autres du remboursement du médicament par l'État. Traitement hautement efficace et rentable, Metoject consiste en une seringue préremplie de méthotrexate prescrite pour le traitement de la polyarthrite rhumatoïde et du psoriasis, des maladies débilitantes. Grâce au remboursement par l'État, un vaste groupe de patients a désormais accès à ce traitement.

Lancé au Canada en janvier 2017, Rupall^{MC} affiche aussi une très forte croissance unitaire. En effet, une hausse de 109 % a été enregistrée au cours de l'exercice clos le 31 mars 2019 (source : *IQVIA – Drugstores and hospitals purchases*), les médecins délaissant de plus en plus les antihistaminiques sur ordonnance génériques ou les médicaments en vente libre. La société prévoit que Rupall devienne un chef de file dans le marché des antihistaminiques sur ordonnance évalué à 131,4 M\$, dont 42,6 M\$ sur le marché des médicaments sur ordonnance, qui affiche une croissance annuelle de 17 % (*IMS Data-MAT* juin 2018).

En plus des produits susmentionnés, la société a récemment lancé plusieurs autres médicaments, dont Otixal^{MC} et Cuvposa^{MC}. Otixal^{MC}, médicament sur ordonnance lancé en mai 2017 prescrit pour le traitement de l'otite moyenne aiguë auprès des enfants ayant des drains transtympaniques, affiche également une croissance rapide. En avril 2018, la société a mis en marché Cuvposa^{MC}, un produit prescrit pour traiter la sialorrhée chez les patients âgés de 3 à 18 ans atteints de troubles neurologiques, tels la paralysie cérébrale. La réaction de la communauté médicale et des patients a été positive étant donné que le médicament répond à un important besoin.

Depuis longtemps, au Canada, sévit une pénurie d'hexacétanide de triamcinolone, un des principaux traitements de l'ACJ. En octobre 2018, la société a lancé par l'intermédiaire du Programme d'accès spécial de Santé Canada son propre produit d'hexacétanide de triamcinolone destiné aux enfants atteints d'ACJ qui peuvent désormais compter sur un approvisionnement fiable de ce produit, une composante importante du traitement de la maladie.

En plus de continuer à commercialiser et à faire croître son offre de produits nouveaux et existants, la société a aussi le droit de premier refus des produits actuels du propriétaire précédent de Medac Pharma avec qui la société a conclu l'accord d'approvisionnement de Medac (tel qu'il est défini aux présentes). La société est d'avis que plusieurs de ces produits offrent un potentiel intéressant pour les marchés d'Amérique du Nord et elle est en processus d'homologation de ces médicaments. La société est par ailleurs en pourparlers avec plusieurs partenaires concernant les autres ententes d'homologation et estime que ces produits pourraient s'avérer un atout commercial de taille au cours des prochaines années.

En somme, la société estime avoir mis en place une plateforme commerciale hautement évolutive qui présente un bon potentiel de bénéfice supplémentaire. Elle continue de faire croître ses produits des activités ordinaires, de tirer parti de ses équipes de vente de produits en Amérique du Nord, de réaliser les synergies des entités regroupées ainsi que de maintenir une discipline financière stricte. La société jouit également d'une excellente situation de trésorerie qui lui donne les moyens de mettre en œuvre son plan commercial, notamment le lancement de plusieurs nouveaux produits. La direction considère que la croissance prévue des produits des activités ordinaires et la stabilité des charges d'exploitation permettront à la société de dégager un BAIIA ajusté positif pour l'exercice en cours et pour ceux à venir.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

TRANSACTIONS IMPORTANTES

Placement privé

Le 11 octobre 2018, dans le cadre des acquisitions dont il est question plus loin, la société a réalisé le placement de reçus de souscription (tel que défini ci-après) pour un produit brut total de 61 949 979,40 \$.

Le placement consistait en l'émission d'une combinaison de i) reçus de souscription (les « **reçus de souscription d'unités** ») convertibles en unités (les « **unités** »), au prix de 0,42 \$ le reçu de souscription d'unités et ii) de reçus de souscription (les « **reçus de souscription de débentures** » et, conjointement avec les reçus de souscription d'unités, les « **reçus de souscription** ») convertibles en débentures convertibles (les « **débentures convertibles** »), au prix de 1 000 \$ le reçu de souscription de débentures. Chaque unité comprend une action ordinaire pré-regroupement (0,0667 action ordinaire post-regroupement) et un demi-bon de souscription d'action ordinaire pré-regroupement (0,0333 bon de souscription d'action ordinaire post-regroupement) (chaque bon de souscription d'action ordinaire complet étant un « bon de souscription du placement »), et chaque bon de souscription du placement pré-regroupement complet peut être exercé contre une action ordinaire pré-regroupement pour une période de cinq ans au prix d'exercice de 0,63 \$ l'action. Par suite du regroupement, un bon de souscription du placement post-regroupement confère à son porteur le droit d'acheter une action ordinaire post-regroupement au prix d'exercice de 9,45 \$ l'action.

Les débentures convertibles peuvent être converties en unités (les « **unités de conversion** ») qui se composent d'une action ordinaire pré-regroupement (0,0667 action ordinaire post-regroupement) et d'un demi-bon de souscription du placement pré-regroupement (0,0333 bon de souscription du placement post-regroupement), au prix de 0,42 \$ l'unité de conversion pré-regroupement (6,30 \$ par unité de conversion post-regroupement). Aux termes du placement, la société a émis 58 676 397 reçus de souscription d'unités, pour un produit de souscription brut total de 19 949 979,40 \$, et 42 000 reçus de souscription de débentures, pour un produit de souscription brut total de 42 000 000 \$. Les débentures convertibles viendront à échéance le 16 octobre 2023 et devront être remboursées en totalité par la société à un montant équivalent à 125 % du solde du capital, le remboursement devant être effectué en trésorerie ou, à la discrétion de la société, en actions ordinaires de la société. Les débentures convertibles portent intérêt au taux annuel de 6,0 % depuis le 16 octobre 2018, elles sont payables en trésorerie deux fois par année ou, à la discrétion de la société et sous réserve de l'approbation préalable de la Bourse de croissance TSX (la « TSXV »), en actions ordinaires de la société.

Le produit brut total du placement a été placé en mains tierces conformément aux modalités des reçus de souscription. Le 16 octobre 2018, dans le cadre des acquisitions, les reçus de souscription ont été automatiquement convertis en un total de i) 58 676 397 unités, et ii) de débentures convertibles d'un montant en capital de 42 M\$; par conséquent, le produit net total du placement d'environ 58,46 M\$ a été libéré à l'intention de la société.

Acquisitions de Medexus et Medac Pharma

Le 16 octobre 2018, la société a mené à terme l'acquisition (l'« **acquisition de Medexus** ») de la totalité des actions émises et en circulation de Medexus Inc., entreprise pharmaceutique privée novatrice du Canada ayant conclu des partenariats stratégiques dans des marchés internationaux clés. La contrepartie totale payée par la société dans le cadre de l'acquisition de Medexus s'est élevée à environ 20 M\$, montant réglé par l'émission de 67 646 009 actions ordinaires pré-regroupement (environ 4 509 734 actions ordinaires post-regroupement) à l'intention d'anciens actionnaires de Medexus.

Le 16 octobre 2018, la société a également procédé à l'acquisition (l'« **acquisition de Medac Pharma** ») auprès de medac Gesellschaft für klinische Spezialpräparate m.b.H. (« **medac GmbH** ») de la totalité des actions émises et en circulation de Medac Pharma, société pharmaceutique spécialisée dans le domaine de la rhumatologie aux États-Unis. La contrepartie totale maximale à payer par la société relativement à l'acquisition de Medac Pharma est de 50 M\$ US, dont un paiement en trésorerie de 17,8 M \$US, composé d'un versement initial de 13,1 M\$ US et d'un versement depuis le fonds de roulement de 4,7 M\$ US, a été

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

versé, conjointement avec l'émission de 7 260 235 unités pré-regroupement (environ 484 016 unités post-regroupement) de la société (les « unités de contrepartie ») d'une valeur d'environ 1,7 M\$ US. Chaque unité de contrepartie pré-regroupement se compose d'une action ordinaire pré-regroupement (0,0667 action ordinaire post-regroupement) et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire pré-regroupement (chaque bon de souscription d'action ordinaire étant un « bon de souscription d'unité de contrepartie »), et chaque bon de souscription d'unité de contrepartie pré-regroupement peut être exercé contre une action ordinaire pré-regroupement pendant une période de cinq ans, au prix d'exercice de 0,63 \$ par action. À la suite du regroupement, un bon de souscription d'unité de contrepartie post-regroupement confère à son porteur le droit d'acheter une action ordinaire post-regroupement au prix d'exercice de 9,45 \$ par action.

Un paiement en trésorerie éventuel de 5 M\$ US et des paiements annuels d'un montant équivalent à 7,5 % du BAIIA consolidé total de la société, sous réserve de certains ajustements convenus et jusqu'à ce que des versements annuels totalisant 30 M\$ US aient été effectués, sont aussi exigibles relativement à l'acquisition de Medac Pharma.

Parallèlement à la clôture de l'acquisition de Medac Pharma, medac GmbH, la société et Medac Pharma ont conclu un accord de fabrication et d'approvisionnement (l'« **accord d'approvisionnement de Medac** ») d'une durée initiale de 12 ans à partir de la réalisation de l'acquisition de Medac Pharma. L'accord d'approvisionnement de Medac prévoit l'approvisionnement continu à la société de produits fabriqués par medac GmbH qui sont destinés à la vente, par la société, aux États-Unis, il comporte aussi un droit de premier refus accordé à la société à l'égard de la commercialisation aux États-Unis ou au Canada de certains produits de medac GmbH que medac GmbH souhaite commercialiser aux fins d'utilisation aux États-Unis ou au Canada sur la durée de l'accord d'approvisionnement de Medac. En outre, un accord d'approvisionnement existant conclu entre medac GmbH et Medexus a été prolongé, selon les modalités financières existantes, et ainsi, vient à échéance 12 ans après la date de clôture de l'acquisition de Medac Pharma.

Regroupement des actions ordinaires

Le 12 décembre 2018, la société a mené à terme le regroupement de ses actions ordinaires, à raison de 15 actions ordinaires pré-regroupement pour chaque action ordinaire post-regroupement, et a changé sa raison sociale pour « Medexus Pharmaceuticals Inc. » au lieu de « Pediapharm inc. » une fois que les actionnaires ont approuvé le changement de nom et le regroupement, lors de l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires qui s'est tenue à la même date. Dès l'ouverture des marchés, le 19 décembre 2018, les actions ordinaires de la société ont commencé à être négociées à la TSXV, sur une base post-regroupement, sous la désignation de « Medexus Pharmaceuticals Inc. » (nouveau symbole « MDP »).

Remboursement des débetures de 2015

Le 12 décembre 2018, la société a également fait savoir qu'elle avait remboursé les débetures convertibles garanties en circulation émises en 2015, pour un paiement totalisant 5 743 833 \$, soit le capital des débetures et les intérêts courus, majorés des frais de remboursement anticipé requis de 2 %.

Changement de direction

Le 17 décembre 2018, la société a annoncé la nomination par le conseil de Ken d'Entremont au poste de chef de la direction de la société. M. d'Entremont s'est d'abord joint à la société en tant qu'administrateur et directeur de l'exploitation dans le cadre de l'acquisition de Medexus, dont il était le fondateur, le président, le chef de la direction et un administrateur. Sylvain Chrétien, fondateur de la société, a été nommé président de la division des activités canadiennes de la société, et Terri Shoemaker, présidente de Medac Pharma avant l'acquisition de Medac Pharma, a été nommée présidente de la division des activités américaines de la société. La société a également annoncé le départ de Pierre Lapalme du conseil et la nomination de Peter van der Velden au poste de président du conseil.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

Le 14 mai 2019, la société a reçu de la TSXV l'autorisation de lancer une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, dans le cadre de laquelle la société peut acheter aux fins d'annulation jusqu'à 1 005 333 actions ordinaires, au cours du marché, par l'intermédiaire de la TSXV (ou d'autres organismes autorisés par la TSXV). L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités a commencé le 16 mai 2019 et prendra fin le 15 mai 2020, ou plus tôt si la société achète le nombre maximal d'actions aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Un exemplaire de l'avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, déposé auprès de la TSXV, peut être obtenu sans frais en communiquant avec la société.

FAITS SAILLANTS - PÉRIODES CLOSES LE 31 MARS 2019

Trimestre clos le 31 mars 2019

Les données comparatives ci-dessous ne comprennent que les résultats de Pediapharm inc. (avant les acquisitions et le placement), alors que les montants présentés pour le trimestre clos le 31 mars 2019 comprennent également les résultats des entités acquises (Medexus Inc. et Medac Pharma, Inc.).

La société a enregistré des produits des activités ordinaires trimestriels de 12,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2019, comparativement à 2,1 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2018, soit une hausse de 10,6 M\$. Les autres faits saillants du trimestre sont présentés ci-après :

- Le bénéfice brut a bondi de 767 % pour se chiffrer à 7,5 M\$, par rapport à 0,9 M\$ au quatrième trimestre de 2018.
- La marge brute s'est établie à 58,5 % en hausse comparativement à 40,9 % pour la même période un an plus tôt.
- Le BAIIA ajusté a augmenté à 0,1 M\$ par rapport à (1,1) M\$ au quatrième trimestre de 2018, une amélioration de 1,2 M\$.
- Le trimestre s'est clos avec une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 29,2 M\$ au 31 mars 2019 comparativement à 28,9 M\$ au 31 décembre 2018.

Exercice clos le 31 mars 2019

Les faits saillants qui suivent comprennent les résultats de Pediapharm inc. (avant les acquisitions et le placement) pour la période allant du 1^{er} avril 2018 au 31 mars 2019, ainsi que les résultats de la période allant du 16 octobre 2018 au 31 mars 2019 pour les entités acquises le 16 octobre 2018 (Medexus Inc. et Medac Pharma, Inc.).

La société a enregistré des produits des activités ordinaires de 33,9 M\$ pour l'exercice clos le 31 mars 2019, comparativement à 10,0 M\$ pour l'exercice clos le 31 mars 2018, soit une hausse de 23,9 M\$. Les autres faits saillants de l'exercice sont présentés ci-après :

- Le bénéfice brut a grimpé de 297 % pour se chiffrer à 20,0 M\$ par rapport à 5,0 M\$ à l'exercice précédent.
- La marge brute s'est établie à 59,1 % comparativement à 50,4 % un an plus tôt.
- Le BAIIA ajusté a augmenté à 2,4 M\$ par rapport à (2,3) M\$ un an plus tôt, une amélioration de 4,7 M\$.
- L'exercice s'est clos avec une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 29,2 M\$ au 31 mars 2019 comparativement à 3,6 M\$ au 31 mars 2018.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – QUATRIÈME TRIMESTRE

Trimestre clos	31 mars 2019	31 mars 2018	Écart
	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	12 744 602	2 103 439	10 641 163
Coût des ventes	5 283 365	1 242 745	4 040 620
Bénéfice brut	7 461 237	860 694	6 600 543
Frais de vente et d'administration	9 390 411	2 063 415	7 326 996
Coûts de transaction et de financement	282 298	-	282 298
Perte d'exploitation	(2 029 195)	(1 204 949)	(824 246)
Perte nette	(884 868)	(1 021 994)	137 126
BAIIA ajusté	105 127	(1 119 984)	1 225 111
Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation	(628 135)	(648 077)	19 942
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	1 056 804	(378 360)	1 435 164
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-	-	-

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – EXERCICE COMPLET

Exercice clos	31 mars 2019	31 mars 2018	Écart
	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	33 864 028	10 009 167	23 854 861
Coût des ventes	13 858 714	4 967 541	8 891 173
Bénéfice brut	20 005 314	5 041 626	14 963 688
Frais de vente et d'administration	20 849 751	7 862 437	12 987 314
Coûts de transaction et de financement	4 831 093	-	4 831 093
Perte d'exploitation	(5 864 702)	(2 835 105)	(3 029 597)
Perte nette	(6 522 239)	(3 482 645)	(3 039 594)
BAIIA ajusté	2 406 617	(2 312 498)	4 719 115
Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation	(2 589 850)	(3 861 847)	1 271 997
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(23 119 190)	(727 709)	(22 391 481)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	51 239 184	4 956 965	46 282 219

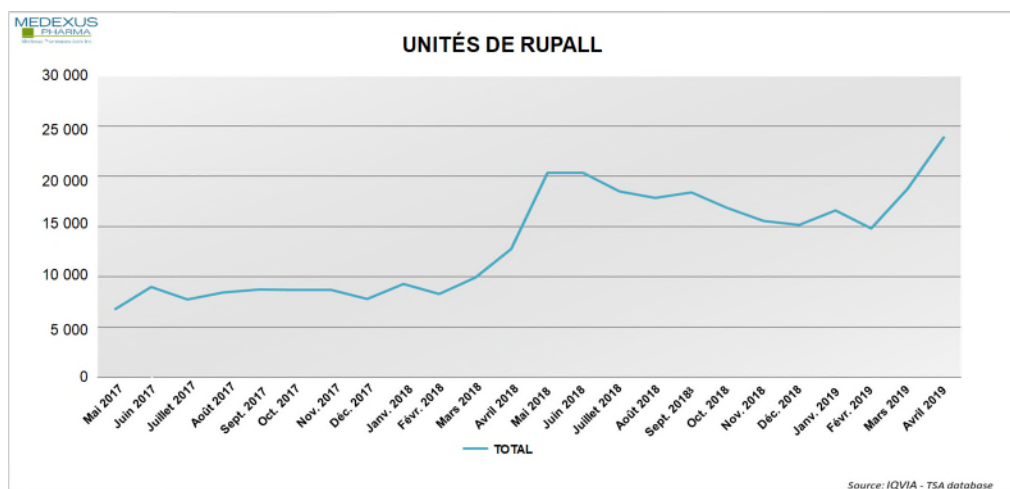
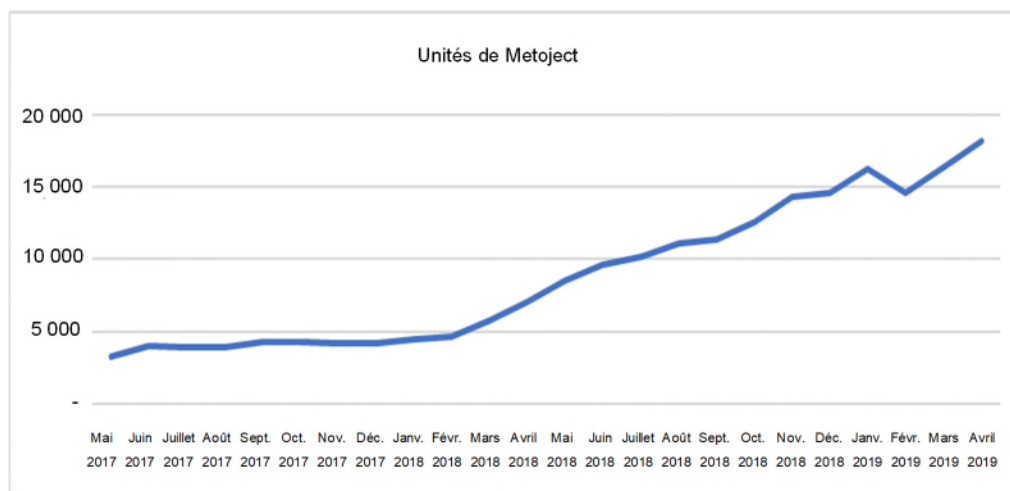
Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

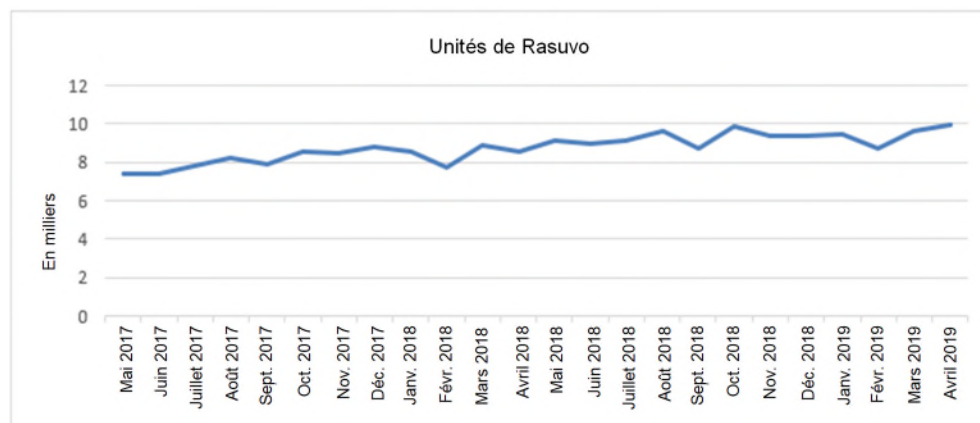
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, le total des produits des activités ordinaires a atteint 12,7 M\$, contre 2,1 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2018. Cette hausse découle principalement des acquisitions, ainsi que de l'augmentation des produits des activités ordinaires tirés du médicament Rupall^{MC} qui a été lancé récemment. Comme l'illustrent les graphiques ci-dessous : i) Metoject affiche une croissance unitaire rapide par suite de l'entrée en vigueur de son remboursement par l'État en mars 2018; ii) les ventes de Rupall ont plus que doublé en un an et le produit ravit la part de marché des antihistaminiques génériques et iii) les unités de Rasuvo croissent à un rythme annuel de 14 % puisqu'elles remplacent de plus en plus les flacons de méthotrexate.



Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019



Source: Symphony Sub National 4/30/2019 Data & Chargebacks Launch to 4/30/2019 Pulled 5/31/2019, PAP Launch to 4/30/2019 Pulled 5/31/2019

Pour l'exercice clos le 31 mars 2019, le total des produits des activités ordinaires a atteint 33,9 M\$, contre 10 M\$ pour l'exercice clos le 31 mars 2018, soit une hausse de 23,9 M\$ qui s'explique en partie par les acquisitions, ainsi que par l'accroissement des produits tirés du médicament Rupall qui a été lancé récemment.

BÉNÉFICE BRUT ET MARGE BRUTE

En plus du coût réel des matières premières et des redevances versées aux partenaires, le bénéfice brut et la marge brute sont influencés par l'amortissement des actifs générateurs de produits des activités ordinaires, les provisions pour articles éventuellement retournés ainsi que les charges d'entreposage et de logistique.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, le bénéfice brut s'est établi à 7,5 M\$ comparativement à 0,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2018. La marge brute a augmenté à 58,5 %, alors qu'elle était de 40,9 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de l'accroissement des marges brutes tirées des produits acquis dans le cadre des acquisitions.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2019, le bénéfice brut s'est établi à 20,0 M\$ comparativement à 5,0 M\$ pour l'exercice clos le 31 mars 2018. La marge brute a augmenté à 59,1 %, alors qu'elle était de 50,4 % un an plus tôt en raison de la croissance des marges brutes tirées des produits acquis dans le cadre des acquisitions.

FRAIS DE VENTE ET D'ADMINISTRATION

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, les frais de vente et d'administration se sont chiffrés à 9,4 M\$ comparativement à 2,1 M\$ au trimestre clos le 31 mars 2018 par suite des acquisitions.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2019, les frais de vente et d'administration se sont chiffrés à 20,9 M\$ comparativement à 7,9 M\$ pour l'exercice clos le 31 mars 2018 en raison des acquisitions. L'augmentation d'un exercice à l'autre a été relevée dans tous les postes des charges : les frais de vente et de commercialisation se sont chiffrés à 13,3 M\$ (4,8 M\$ en 2018), les frais liés au développement des affaires et à la réglementation ont grimpé à 2,2 M\$ (1,0 M\$ en 2018) et les frais d'administration généraux ont été de 4,6 M\$ (1,8 M\$ en 2018).

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, la société a inscrit une perte d'exploitation de 2,0 M\$, contre 1,2 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2018. Des charges de 280 000 \$ ont trait aux acquisitions et au placement. Exclusion faite de ce montant et de toutes les charges d'amortissement non financières, dont la plupart ont trait aux acquisitions, une perte d'exploitation d'environ 0,4 M\$ aurait été inscrite.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

Pour l'exercice clos le 31 mars 2019, la société a inscrit une perte d'exploitation de 5,9 M\$, contre 2,8 M\$ pour l'exercice clos le 31 mars 2018. Des charges de 4,8 M\$ ont trait aux acquisitions et au placement. Exclusion faite de ce montant et de toutes les charges d'amortissement non financières, dont la plupart ont trait aux acquisitions, un bénéfice d'exploitation de plus de 1,5 M\$ aurait été inscrit.

RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ ET DE LA PERTE NETTE

Le tableau qui suit est tiré de l'état consolidé du résultat net et doit être lu en parallèle avec celui-ci. Il vise à expliquer plus en détail les informations fournies relatives au BAIIA ajusté et fournit de l'information supplémentaire liée à la performance d'exploitation de la société. Les investisseurs sont avisés que cette mesure ne doit pas être prise isolément et ne remplace pas le résultat net établi conformément aux IFRS publiées par l'IASB.

	Trimestre clos le 31 mars 2019 \$	Trimestre clos le 31 mars 2018 \$	Exercice clos le 31 mars 2019 \$	Exercice clos le 31 mars 2018 \$
Perte nette	(884 868)	(1 021 994)	(6 522 239)	(3 482 645)
Réintégrer :				
Amortissements (immobilisations corporelles et incorporelles)	1 305 004	72 745	2 581 553	231 162
Charge d'intérêts	576 812	165 613	1 699 516	669 167
Cumul des intérêts sur les débtures convertibles, déduction faite de la dotation à l'amortissement des frais de financement différés	735 636	138 637	1 675 359	517 508
Accroissement des intérêts sur les montants à payer dans le cadre des regroupements d'entreprises	503 120	-	503 120	-
Profit sur la prolongation de la date d'échéance des débtures convertibles	-	(475 702)	-	(475 702)
Produit d'intérêts	21 264	(10 891)	(215 930)	(39 800)
Charge d'impôt	222 026	-	222 026	-
BAIIA	2 478 994	(1 131 592)	(56 595)	(2 580 310)
Perte de valeur	-	-	124 746	-
Rémunération fondée sur des actions	549 020	11 608	733 927	267 813
Coûts de transaction (frais juridiques, fiscalité, PI, etc.)	282 298	-	4 831 093	-
Perte (profit) de change	531 739	-	510 370	-
Profit latent sur la juste valeur des dérivés	(3 736 924)	-	(3 736 924)	-
BAIIA AJUSTÉ	105 127	(1 119 984)	2 406 617	(2 312 498)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, le BAIIA ajusté s'est chiffré à 105 127 \$, contre (1 119 984) \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2018. Cette amélioration est principalement attribuable aux acquisitions, ainsi qu'à la hausse du bénéfice brut attribuable à l'augmentation des produits des activités ordinaires de la société avant les acquisitions et le placement.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

Pour l'exercice clos le 31 mars 2019, le BAIIA ajusté s'est chiffré à 2 406 617 \$, contre (2 312 498) \$ pour l'exercice clos le 31 mars 2018. L'amélioration de plus de 4,7 M\$ est principalement attribuable aux revenus tirés des acquisitions, ainsi qu'à la hausse du bénéfice brut attribuable à l'augmentation des produits des activités ordinaires de la société avant les acquisitions et le placement.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

Exercice clos	31 mars 2019	31 mars 2018	Écart
	\$	\$	\$
Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation	(2 589 850)	(3 861 847)	1 271 997
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(23 119 190)	(727 709)	(22 391 481)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	51 239 184	4 956 965	46 282 219
Augmentation (diminution) de la situation de trésorerie au cours de la période	25 530 144	367 409	25 162 735
Incidence du change	66 836	-	66 836
Augmentation (diminution) de la situation de trésorerie au cours de la période	4 831 093	-	4 831 093
Trésorerie et investissements temporaires au début de la période	3 608 506	3 241 097	367 409
Trésorerie et investissements temporaires à la clôture de la période	29 205 486	3 608 506	25 596 980

Activités d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 mars 2019, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont établis à 2,6 M\$ comparativement à 3,9 M\$ pour l'exercice clos le 31 mars 2018. Les produits additionnels découlant des acquisitions et l'incidence positive des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation ont été atténués par l'incidence négative des charges liées aux transactions.

Activités d'investissement

Pour l'exercice clos le 31 mars 2019, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 23,1 M\$ comparativement à 0,7 M\$ pour l'exercice précédent. La hausse s'explique d'abord et avant tout par la trésorerie nette de 22,5 M\$ utilisée dans le cadre des acquisitions.

Activités de financement

Pour l'exercice clos le 31 mars 2019, les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont établis à 51,2 M\$ en raison du placement, comparativement à 5,0 M\$ pour l'exercice clos le 31 mars 2018.

SITUATION DE TRÉSORERIE, RESSOURCES EN CAPITAL ET SOURCES DE FINANCEMENT

La société a terminé l'exercice clos le 31 mars 2019 en inscrivant une trésorerie s'élevant à 29 205 486 \$. La société s'attend à ce que des flux de trésorerie positifs soient générés au cours du prochain exercice; cependant, le solde de trésorerie au 31 mars 2019 est considérablement supérieur aux flux de trésorerie nécessaires pour les douze prochains mois au moins. À l'exception des paiements d'intérêts qui peuvent, à la discrétion de la société, être versés en trésorerie ou en actions et qui sont liés aux débentures convertibles, la société n'a aucun engagement important au titre d'emprunts prévu pour les 12 prochains mois.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

RESSOURCES EN CAPITAL

La société gère sa structure de capital et y apporte des ajustements en fonction de l'évolution de la conjoncture économique et des risques sous-jacents à ses actifs. Afin de préserver ou de modifier sa structure de capital, d'assurer la mise au point et la mise en marché de technologies et de s'acquitter de ses diverses obligations financières, la société peut émettre des actions supplémentaires ou négocier de nouveaux emprunts.

Au 31 mars 2019, la société disposait de liquidités d'environ 30,2 M\$ qui comprenaient ce qui suit :

- une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 29,2 M\$
- un crédit non prélevé de 1,0 M\$ disponible en vertu de la facilité de crédit locale de Medexus Inc.

DESCRIPTION DES TITRES DE LA SOCIÉTÉ

Le capital-actions autorisé de la société est composé d'un nombre illimité d'actions ordinaires. Au 8 juillet 2019, 14 610 660 actions de la société étaient en circulation. Aucun dividende n'a été déclaré pour la période considérée. Les titres suivants de la société étaient en circulation au 8 juillet 2019 :

Type de titre	Nombre de titres en circulation ¹⁾	Actions ordinaires pouvant être émises à la conversion, à l'exercice ou à l'échange (selon le cas)
Actions ordinaires	14 610 660	S. O.
Bons de souscription d'action ordinaire ²⁾	-	3 100 630
Débetures convertibles ³⁾	-	9 999 999
Options sur actions	-	465 685
Unités d'actions de négociation restreinte (« UANR ») ⁴⁾	-	1 877 555
Bons de souscription de rémunération ⁵⁾	-	191 154

Notes :

- 1) Tous les titres sont présentés après regroupement.
- 2) N'inclut pas les bons de souscription pouvant être émis à la conversion de débetures convertibles ou des bons de souscription de rémunération (tel qu'ils sont définis ci-dessous). Des 2 910 284 bons de souscription d'action ordinaire émis et en circulation, 808 peuvent être exercés au prix de 4,95 \$ l'action ordinaire jusqu'au 30 mars 2019, 221 392 peuvent être exercés au prix de 4,95 \$ jusqu'au 30 mars 2020 et 2 197 888 sont des bons de souscription de placement et des bons de souscription d'unités de contrepartie pouvant être exercés au prix de 9,45 \$ le bon de souscription de placement jusqu'au 16 octobre 2023.
- 3) Le solde du capital aux termes des débetures convertibles est de 42 000 000 \$. Les débetures convertibles peuvent être converties en unités de conversion au prix de 6,30 \$. Chaque unité de conversion se compose d'une action ordinaire de la société et d'un demi-bon de souscription pouvant être exercé au prix de 9,45 \$ le bon de souscription de placement jusqu'au 16 octobre 2023. Si les débetures convertibles étaient converties en totalité (sans tenir compte des intérêts courus, lesquels pourraient être payables en trésorerie ou en actions ordinaires de la société), un maximum additionnel de 6 666 666 actions ordinaires et de 3 333 333 bons de souscription de placement seraient émis par la société.
- 4) Les UANR ont été émises le 19 décembre 2018 et s'acquerront uniformément au premier, au deuxième, au troisième et au quatrième anniversaire de la date d'émission effective. Les UANR peuvent être exercées contre un paiement nominal par action. Chaque UANR acquise confère à son porteur le droit de recevoir une action ordinaire de la société à condition de produire un avis d'exercice conformément aux règles du régime des UANR et aux modalités de la convention d'attribution applicable.
- 5) Dans le cadre du placement, 2 867 306 bons de souscription d'action ordinaire pré-regroupement (191 154 bons de souscription d'action ordinaire post-regroupement) (les « **bons de souscription de rémunération** ») ont été émis à l'intention de Cormark Securities Inc. et de Mackie Research Capital Corporation, chaque bon de souscription de rémunération pré-regroupement complet étant exercable contre une action ordinaire pré-regroupement à un prix d'exercice de 0,63 \$ par action. Par suite du regroupement, un bon de souscription de rémunération post-regroupement confère à son porteur le droit d'acheter une action ordinaire post-regroupement jusqu'au 11 octobre 2021 à un prix d'exercice de 9,45 \$ l'action.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

À moins d'indication contraire, toutes les transactions avec des parties liées sont survenues dans le cours normal des activités.

La société verse des frais d'entreposage à une société détenue à 50 % par un des principaux dirigeants de la société. Pour l'exercice clos le 31 mars 2019, des frais d'entreposage de 146 812 \$ ont été versés.

Le 12 décembre 2018, la société a remboursé les débentures de 2015, qui avaient été initialement émises le 30 mars 2015, conformément aux modalités prévues. Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2019, la société a remboursé les montants suivants :

- 104 433 \$ (100 000 \$ en capital, 2 433 \$ en intérêts courus et 2 000 \$ en frais de remboursement anticipé de 2 % du solde du capital) a été versé à un ancien administrateur de la société;
- 104 433 \$ (100 000 \$ en capital, 2 433 \$ en intérêts courus et 2 000 \$ en frais de remboursement anticipé de 2 % du solde du capital) a été versé à un administrateur de la société.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2019, un montant de 169 866 \$ a été versé au titre des intérêts sur les débentures convertibles émises le 16 octobre 2018 qui sont détenues ou contrôlées, directement et indirectement, par deux administrateurs de la société.

ARRANGEMENTS NON COMPTABILISÉS

La société n'a aucun arrangement non comptabilisé.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

SOMMAIRE DES RÉSULTATS ANNUELS

Exercice clos le	31 mars 2019 \$	31 mars 2018 \$	31 mars 2017 \$
Produits tirés du portefeuille de produits	33 864 028	10 006 437	5 951 474
Produits tirés des commissions	-	2 730	255 665
Total des produits des activités ordinaires	33 864 028	10 009 167	6 207 139
Bénéfice brut	20 005 314	5 401 626	3 428 746
Frais de vente et d'administration	20 849 751	7 862 437	6 803 665
Autres produits	-	-	2 570 200
Perte d'exploitation	(5 864 702)	(2 835 105)	(789 545)
Perte nette	(6 522 239)	(3 482 645)	(1 831 887)
Perte nette par action	(0,66)	(0,62)	(0,38)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation	(2 589 850)	(3 861 847)	(1 258 273)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29 205 486	3 608 506	3 241 097
Actif	113 504 555	9 257 462	7 727 641
Passifs non courants	62 144 985	4 345 627	4 323 821
Dividendes	-	-	-

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Trimestre clos le (\$)	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017
Produits tirés du portefeuille de produits	12 744 602	14 421 084	3 449 203	3 249 139	2 103 439	2 356 782	3 083 397	2 462 819
Produits tirés des commissions	-	-	-	-	-	-	-	2 730
Total des produits des activités ordinaires	12 744 602	14 421 084	3 449 203	3 249 139	2 103 439	2 356 782	3 083 397	2 465 549
Bénéfice brut	7 461 237	8 950 757	1 855 321	1 738 000	860 694	1 178 654	1 715 228	1 287 050
Frais de vente et d'administration	9 390 411	7 874 559	1 502 818	2 149 219	2 063 415	1 881 129	1 783 377	2 134 516
Coûts de transaction et de financement	282 298	927 889	3 670 905	-	-	-	-	-
Perte d'exploitation	(2 029 195)	(77 871)	(3 314 121)	(422 146)	(1 204 949)	(716 585)	(52 177)	(837 761)
Perte nette	(884 868)	(1 328 842)	(3 616 440)	(692 090)	(1 021 994)	(1 006 092)	(336 631)	(1 117 928)
Perte nette par action	(0,09)	(0,10)	(0,62)	(0,12)	(0,18)	(0,17)	(0,06)	(0,21)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(628 135)	(1 436 288)	(191 888)	(333 526)	(648 077)	(286 282)	(852 795)	(2 074 693)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	29 205 486	28 888 043	2 802 174	3 267 600	3 608 506	4 634 944	4 971 443	5 851 378
Actif	113 504 555	112 529 329	9 135 070	9 060 626	9 257 462	9 870 804	11 073 354	11 734 895
Passifs non courants	62 144 985	39 361 818	4 599 755	4 457 939	4 345 627	4 702 692	4 569 043	4 442 893
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

Les principales raisons de la volatilité des produits trimestriels de la société sont les suivantes :

- les acquisitions;
- le lancement de Rupall;
- le remboursement de Metoject par l'État;
- le caractère saisonnier des ventes de certains produits importants tels que Rasuvo, Metoject, Rupall et NYDA.

INSTRUMENTS FINANCIERS

La société détient plusieurs types d'instruments financiers. La nature de ces instruments et les activités de la société exposent la société aux risques de crédit, de liquidité, d'intérêt et de change. La société gère ces risques en exerçant ses activités de manière à limiter son exposition dans la mesure possible. La société n'a aucune couverture en place.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'une société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs et autres obligations de paiement. La société gère le risque de liquidité en maintenant des réserves et des facilités bancaires adéquates et en surveillant de près les flux de trésorerie prévisionnels et réels. La société est exposée au risque de liquidité essentiellement en ce qui concerne ses dettes et charges à payer ainsi que ses débentures convertibles.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier entraîne une perte financière pour l'autre partie en manquant à l'une de ses obligations. La société est exposée au risque de crédit en raison essentiellement de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie, ainsi que de ses créances. La société offre du crédit à ses clients dans le cours normal des activités. Elle évalue continuellement le risque de crédit lié à ses clients et comptabilise une provision pour créances douteuses, s'il y a lieu. Le risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie est atténué par le fait que ces éléments sont placés auprès de grandes institutions financières canadiennes.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt sur le marché. La société est exposée au risque de taux d'intérêt sur ses instruments financiers à taux fixe et à taux variable. Les instruments à taux fixe exposent la société à un risque lié à la juste valeur et les instruments à taux variable l'exposent à un risque lié aux flux de trésorerie.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs fluctuent en raison des variations des taux de change. L'exposition de la société au risque que les taux de change fluctuent est surtout liée aux activités d'exploitation de la société lorsque les produits et les charges sont libellés en dollars américains ou en d'autres monnaies. L'ensemble des ventes de Medac Pharma, qui représente une partie importante du montant brut des produits des activités ordinaires gagnés, sont libellées en dollars américains. Par conséquent, la compétitivité de la société pourrait être affectée par des variations défavorables des taux de change.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Rapport de gestion pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2019

AVERTISSEMENT CONCERNANT LES RISQUES ET INCERTITUDES

Le lecteur est prié de noter que la liste précédente des risques liés aux instruments financiers n'est pas exhaustive, elle ne contient pas tous les risques auxquels est exposée la société ou pourrait l'être et ne décrit pas tous les risques liés à un placement dans les titres de la société. Si l'un des risques mentionnés plus haut ou un autre risque se concrétise, les activités de la société, ses perspectives, sa situation financière, sa performance financière et ses flux de trésorerie pourraient s'en trouver grandement touchés. Auquel cas, le cours des titres de la société pourrait chuter et les investisseurs pourraient perdre une partie ou la totalité de leurs investissements dans ces titres. Rien ne garantit que les mesures de gestion des risques prises par la société enrayeront toute perte future découlant de la survenance des risques décrits dans le présent rapport de gestion ou autre.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

La société a établi des contrôles et procédures de communication de l'information pour s'assurer que l'information financière communiquée dans le présent rapport de gestion, dans les états financiers consolidés annuels connexes et dans les rapports intermédiaires de la société est correctement enregistrée, traitée, résumée et présentée au comité d'audit, au conseil et aux actionnaires.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Étant donné que la société est une société émettrice à la TSXV, le chef de la direction et le chef des finances de la société ne sont pas tenus d'attester de la conception et l'évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information financière ni du contrôle interne à l'égard de l'information financière. La société produit plutôt une attestation de base pour émetteur émergent dans le cadre de l'attestation des documents annuels ou intermédiaires, selon le cas, dans laquelle le chef de la direction et le chef des finances déclarent qu'ils ont examiné l'information présentée, qu'à leur connaissance celle-ci ne contient aucune déclaration fausse ou trompeuse et que l'information figurant dans les documents annuels ou intermédiaires, selon le cas, est présentée de façon fidèle.

INFORMATION COMPLÉMENTAIRE

Pour un complément d'information sur la société, il y a lieu de se reporter aux autres documents d'information de la société, dont sa notice annuelle, déposés auprès des organismes de réglementation en valeurs mobilières du Canada pertinents, lesquels peuvent être consultés dans le profil de la société sur le site de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

La direction de Medexus Pharmaceuticals Inc.