

Medexus Pharmaceuticals Inc.

États financiers consolidés
31 mars 2025 et 2024
(en milliers de dollars américains)



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notre opinion

À notre avis, les états financiers consolidés ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Medexus Pharmaceuticals Inc. et de ses filiales (collectivement, la « Société ») aux 31 mars 2025 et 2024, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité »).

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Société, qui comprennent :

- les états consolidés de la situation financière aux 31 mars 2025 et 2024;
- les états consolidés du résultat et du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états consolidés des variations des capitaux propres pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les informations significatives sur les méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers consolidés au Canada. Nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
PwC Tower, 18 York Street, bureau 2500, Toronto (Ontario) Canada M5J 0B2
Tél. : +1 416 863-1133, Téléc. : +1 416 365-8215, Téléc. courriel : ca_toronto_18_york_fax@pwc.com

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.



Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2025. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Question clé de l'audit	Traitement de la question clé de l'audit dans le cadre de notre audit
<p>Comptabilisation des produits des activités ordinaires, déduction faite des réserves pour les articles retournés, les rétrofacturations, les remises et les rabais estimés</p> <p><i>Se reporter à la note 1 – Sommaire des méthodes comptables significatives des états financiers consolidés.</i></p> <p>Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, des produits des activités ordinaires de 108,3 M\$ ont été comptabilisés, déduction faite des réserves pour les articles retournés, les rétrofacturations, les remises et les rabais estimés.</p> <p>La Société vend directement ses produits à des distributeurs grossistes. Les grossistes les vendent ensuite à des pharmacies indépendantes, à des organisations de gestion intégrée des soins, à des hôpitaux et à des organisations d'achats groupés (clients indirects). Le prix de vente final est établi en fonction des contrats que la Société a conclus avec l'assureur du patient ou d'autres programmes de paiement. Il peut s'écouler plusieurs mois entre la livraison initiale au grossiste (moment auquel les produits des activités ordinaires sont comptabilisés), la distribution d'un produit à un patient et la réception de l'avis de l'assureur ou du programme de paiement concerné. Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés déduction faite des réserves pour les articles retournés, les rétrofacturations, les remises et les rabais estimés. La direction applique la méthode de la valeur attendue au moyen des modalités contractuelles et des hypothèses liées aux tendances historiques pour estimer les articles retournés, les rétrofacturations, les remises et les</p>	<p>Notre approche pour traiter cette question a notamment compris les procédures suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none">• Pour un échantillon d'opérations génératrices de produits, tester la façon dont la direction a déterminé les réserves pour les articles retournés, les rétrofacturations, les remises et les rabais en effectuant notamment ce qui suit :<ul style="list-style-type: none">– Acquérir une compréhension du processus d'estimation lié aux réserves pour les articles retournés, les rétrofacturations, les remises et les rabais estimés.– Évaluer le caractère adéquat de la méthode de la valeur attendue utilisée par la direction.– Évaluer le caractère raisonnable des réserves pour les articles retournés, les rétrofacturations, les remises et les rabais en tenant compte des modalités contractuelles des contrats pertinents et des tendances historiques.



Question clé de l'audit

Traitement de la question clé de l'audit dans le cadre de notre audit

rabais, qui représentent une contrepartie variable et donnent lieu à un degré élevé de jugement et de complexité.

Nous avons considéré cette question comme une question clé de l'audit en raison du degré élevé de jugement exercé par la direction pour estimer le montant des articles retournés, des rétrofacturations, des remises et des rabais. Il en découle un degré élevé de subjectivité et de complexité dans l'exécution des procédures et l'évaluation des éléments probants relatifs aux articles retournés, aux rétrofacturations, aux remises et aux rabais.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de gestion.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Société ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.



Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser ses activités;



- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous planifions et réalisons l'audit du groupe afin d'obtenir des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités ou des unités de la Société pour servir de fondement à la formation d'une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la revue des travaux d'audit effectués pour les besoins de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport de l'auditeur, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Marc-Stéphane Pennee.

/s/PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)
Le 25 juin 2025

Medexus Pharmaceuticals Inc.

États consolidés de la situation financière

(en milliers de dollars américains)

Au	Note	31 mars 2025	31 mars 2024
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		23 973	5 255
Créances, montant net	3	13 306	24 030
Stocks	4	35 290	30 772
Charges payées d'avance et autres actifs courants	5	8 003	12 439
Total des actifs courants		80 572	72 496
Immobilisations corporelles, montant net	6	689	778
Immobilisations incorporelles, montant net	7	71 601	64 141
Goodwill	7	9 997	10 276
Actifs d'impôt différé	21	8 979	8 042
Total de l'actif		171 838	155 733
Passif			
Passifs courants			
Dettes et charges à payer	8	41 024	43 232
Païement d'étape à payer	7	15 000	-
Impôt à payer		1 368	1 318
Partie courante de la dette à long terme	9	36 980	15 743
Partie courant du solde du montant à payer pour les regroupements d'entreprises	10	2 813	3 233
Autres passifs courants		125	2 703
Total des passifs courants		97 310	66 229
Dette à long terme	9	198	34 153
Solde du montant à payer pour les regroupements d'entreprises	10	22 187	25 028
Total du passif		119 695	125 410
Capitaux propres			
Capital-actions	11	96 098	76 390
Surplus d'apport		12 011	12 005
Écarts de conversion		6 029	6 170
Déficit		(61 995)	(64 242)
Total des capitaux propres		52 143	30 323
Total du passif et des capitaux propres		171 838	155 733

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

Medexus Pharmaceuticals Inc.
 États consolidés du résultat et du résultat global
Exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

	Note	2025	2024
Produits des activités ordinaires			
Produits des activités ordinaires, montant net		108 332	113 054
Coût des ventes			
Coût des produits vendus		44 823	47 985
Amortissement des licences de produits	7	6 925	5 555
		51 748	53 540
Bénéfice brut		56 584	59 514
Frais de vente, généraux et d'administration	14	43 182	44 869
Frais de recherche et développement		1 228	1 607
Frais et charges liés aux transactions		-	282
Indemnités de fin de contrat de travail		897	823
Dotations aux amortissements	6	253	251
Dépréciation des immobilisations incorporelles	7	2 801	888
Bénéfice d'exploitation		8 223	10 794
Charges financières	15	8 195	13 364
Autres produits	16	(1 412)	(2 676)
Bénéfice avant impôt		1 440	106
Charge (produit) d'impôt			
Exigible	21	131	1 555
Différé	21	(938)	(1 235)
		(807)	320
Bénéfice (perte) net		2 247	(214)
Autres éléments du résultat global			
Profit (perte) de change découlant des filiales		(141)	15
Résultat global		2 106	(199)
Bénéfice (perte) net par action			
De base	11	0,09	(0,01)
Dilué	11	0,08	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	11	25 821 872	22 321 446

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

Medexus Pharmaceuticals Inc.

États consolidés des variations des capitaux propres

Exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions)

	Note	Capital-actions				Déficit \$	Total des capitaux propres \$
		Actions ordinaires	Montant \$	Surplus d'apport \$	Écart de conversion \$		
Solde au 31 mars 2023		20 181 490	69 014	11 307	6 155	(64 028)	22 448
Perte nette		-	-	-	-	(214)	(214)
Autres éléments du résultat global		-	-	-	15	-	15
Résultat global		-	-	-	15	(214)	(199)
Rémunération fondée sur des actions	12	-	-	939	-	-	939
Émission d'actions au règlement de bons de souscription	13	132 299	101	(101)	-	-	-
Émission d'actions au règlement d'attribution d'actions	12	246 040	426	(896)	-	-	(470)
Actions ordinaires émises dans le cadre du placement par voie de prise ferme	11	3 898 384	6 849	756	-	-	7 605
Solde au 31 mars 2024		24 458 213	76 390	12 005	6 170	(64 242)	30 323
Solde au 31 mars 2024		24 458 213	76 390	12 005	6 170	(64 242)	30 323
Bénéfice net		-	-	-	-	2 247	2 247
Autres éléments du résultat global		-	-	-	(141)	-	(141)
Résultat global		-	-	-	(141)	2 247	2 106
Rémunération fondée sur des actions	12	-	-	1 056	-	-	1 056
Émission d'actions au règlement de bons de souscription	13	55 750	140	-	-	-	140
Émission d'actions au règlement d'attribution d'actions	12	244 390	406	(1 050)	-	-	(644)
Actions ordinaires émises dans le cadre de placements publics	11	7 500 000	19 162	-	-	-	19 162
Solde au 31 mars 2025		32 258 353	96 098	12 011	6 029	(61 995)	52 143

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

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains)

	Note	2025 \$	2024 \$
Activités d'exploitation			
Bénéfice (perte) net		2 247	(214)
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Dotation aux amortissements	6	253	251
Amortissement des licences de produits	7	6 925	5 555
Dépréciation des immobilisations incorporelles	7	2 801	888
Charge de rémunération fondée sur des actions, montant net	12	411	469
Charges financières	15	8 195	13 364
Débentures convertibles – profit latent sur la juste valeur des dérivés		-	(82)
Montant à payer pour les regroupements d'entreprises – profit latent sur les variations de la juste valeur	16	(2 480)	(2 759)
Perte de change latente	16	870	1
Charge d'impôt		(807)	320
		18 415	17 793
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	19	5 843	2 341
Impôt payé		(224)	(1 420)
		24 034	18 714
Activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles	6	(183)	(50)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	7	(2 543)	(216)
Paiement différé lié aux regroupements d'entreprises	10	(3 275)	(3 212)
		(6 001)	(3 478)
Activités de financement			
Intérêts payés		(4 270)	(4 250)
Produit net tiré de la facilité de crédit		-	17 584
Produit net tiré du financement par actions	11	19 162	7 606
Produit net tiré de l'exercice de bons de souscription	13	140	-
Remboursement de la dette à court et à long terme	19	(13 250)	(4 850)
Paiement anticipé de la dette à court et à long terme	19	(833)	-
Remboursement d'obligations locatives	19	(153)	(138)
Rachat de débentures convertibles		-	(1 428)
Remboursement de débentures convertibles		-	(37 572)
		796	(23 048)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement			
		18 829	(7 812)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice			
Incidence du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(111)	(2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		5 255	13 069
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		23 973	5 255

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

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Medexus Pharmaceuticals Inc. et ses filiales (collectivement, la « société ») est une société pharmaceutique spécialisée qui exerce des activités de concession de licences et d'acquisition de produits pharmaceutiques pour les maladies rares et orphelines en vue de leur commercialisation aux États-Unis et au Canada. Les produits de Medexus sont en général vendus en Amérique du Nord à des grossistes, des distributeurs, des agences gouvernementales, des établissements de soins de santé et des pharmacies spécialisées.

La société est régie par la Loi canadienne sur les sociétés par actions du Canada et est domiciliée au Canada. Son siège social est situé au 10, rue King Est, bureau 600, Toronto (Ontario). Les actions de la société sont cotées à la Bourse de Toronto (la « TSX »).

Les termes « Medexus », « nous », « notre » et « nos » désignent Medexus Pharmaceuticals et, selon le contexte, ses filiales. Nos principales filiales sont MI Acquisitions Inc., Medexus Pharma Inc. et Aptevo BioTherapeutics LLC, que nous détenions à 100 % au 31 mars 2025.

1 Sommaire des méthodes comptables significatives

Règles de présentation

La société prépare ses états financiers consolidés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité »), et leur publication a été approuvée par le conseil d'administration le 25 juin 2025.

Les présents états financiers consolidés sont présentés en dollars américains, monnaie de présentation de la société. Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle de Medexus Pharmaceuticals Inc. Comme la société exerce des activités tant au Canada qu'aux États-Unis, ses résultats financiers consolidés peuvent varier d'une période à l'autre en raison de l'incidence des fluctuations de change.

Conformément aux principes comptables généralement reconnus, nous devons présenter les méthodes comptables significatives utilisées. Nous avons résumé à la note 1 nos méthodes comptables, y compris celles ayant un effet significatif sur les présents états financiers, ainsi que la manière dont certaines méthodes comptables ont été appliquées et nos choix parmi les principes comptables généralement reconnus lorsqu'un choix est permis. Dans le cadre de notre évaluation, l'ensemble de la présentation de nos méthodes comptables n'est pas significatif de manière égale, et cette importance relative évoluera dans le temps, tout comme nous évoluons.

Périmètre de consolidation

Les présents états financiers consolidés comprennent nos comptes et ceux des filiales de la société. Au 31 mars 2025, MI Acquisitions, Inc., Medexus Pharma, Inc. (auparavant Medac Pharma, Inc.) et Aptevo BioTherapeutics LLC étaient les uniques filiales directement et indirectement détenues en propriété exclusive par la société. MI Acquisitions, Inc., qui a été créée dans le seul but d'acquérir Medexus Pharma, Inc., n'exerce aucune activité autre que de détenir une participation dans la totalité des actions en circulation de Medexus Pharma, Inc.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Recours aux jugements, estimations et hypothèses

Pour préparer les états financiers consolidés conformément aux normes IFRS de comptabilité, la direction de la société doit faire des estimations et des hypothèses et poser des jugements importants qui ont une incidence sur les montants de l'actif, du passif, des produits et des charges présentés ainsi que sur les informations fournies sur les actifs et passifs éventuels. La direction fonde ses estimations et ses jugements importants sur les données historiques et sur diverses hypothèses qu'elle juge raisonnables. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les questions qui nous ont demandé de faire des estimations et des hypothèses importantes sont notées ci-dessous.

- a) Juste valeur des options sur actions, des unités d'actions à négociation restreinte (« UANR »), des unités d'actions liées au rendement (« UAR ») et des bons de souscription

Lorsque la société émet des options sur actions, des UANR, des UAR et des bons de souscription, une estimation de la juste valeur de ces instruments est effectuée au moyen du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes. Pour appliquer ce modèle, la direction doit poser des hypothèses à l'égard de plusieurs variables, notamment la période pendant laquelle l'instrument sera en cours, la volatilité du prix de l'action de la société sur une période pertinente, l'établissement d'un taux d'intérêt sans risque ainsi que la politique future de la société en matière de dividendes. L'utilisation d'hypothèses différentes pourrait avoir une incidence importante sur la valeur obtenue. Se reporter à la note 12 pour une description des hypothèses utilisées pour évaluer ces instruments.

- b) Dépréciation des immobilisations incorporelles

Les licences sont comptabilisées en tant qu'immobilisations incorporelles et sont amorties sur leur durée d'utilité lorsqu'elles réunissent les critères d'inscription à l'actif. Des prévisions relatives aux produits des activités ordinaires et à la rentabilité des produits en question sont utilisées pour déterminer la conformité aux critères d'inscription à l'actif et pour évaluer la valeur recouvrable des actifs. La durée d'utilité est déterminée en identifiant la période sur laquelle la quasi-totalité des flux de trésorerie devrait être générée et, en règle générale, l'amortissement s'amorce à la date d'obtention des approbations des organismes de réglementation ou à la date de la signature de la licence, en fonction des modalités du contrat. Lorsque les licences font l'objet d'un test de dépréciation, la direction doit utiliser des estimations pour évaluer la valeur recouvrable des actifs, lesquelles peuvent avoir une incidence significative sur les valeurs respectives et, en fin de compte, sur le montant de la perte de valeur, le cas échéant.

- c) Recouvrabilité du goodwill

La valeur comptable du goodwill fait l'objet d'un test de dépréciation chaque année ou plus fréquemment lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable a pu se déprécier. Pour déterminer si un test de dépréciation du goodwill est nécessaire, la direction passe en revue chaque trimestre différents facteurs, comme l'évolution du marché et la performance réelle par rapport à la performance financière prévue. Toute perte de valeur comptabilisée au titre du goodwill est constatée directement dans l'état consolidé du résultat. Une perte de valeur comptabilisée au titre du goodwill ne peut être reprise au cours d'une période ultérieure.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

d) Provisions pour articles retournés, rétrofacturations, remises et rabais

Les provisions pour articles retournés, rétrofacturations, remises et rabais sont estimées au moyen des taux figurant au contrat et des tendances historiques. Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés déduction faite des réserves pour les articles retournés, les rétrofacturations, les remises et les rabais estimés.

e) Solde du montant à payer pour les regroupements d'entreprises

La société exerce un jugement important lorsqu'elle détermine la probabilité qu'elle respecte un échéancier spécifique, des étapes réglementaires spécifiques ou des étapes liées aux ventes. Cette évaluation comprend, entre autres, une évaluation réglementaire des projections de produits et de ventes, établies en fonction des résultats prévus et des initiatives d'affaires.

La direction exerce son jugement à d'autres fins que pour faire des estimations, notamment :

- Elle évalue si les postes sont suffisamment significatifs pour justifier leur présentation distincte dans les états financiers de base et, si ce n'est pas le cas, s'ils sont suffisamment significatifs pour justifier leur présentation distincte dans les notes annexes.
- La détermination de la monnaie fonctionnelle de chaque filiale demande un jugement important et a une incidence sur la valeur comptable des actifs non courants présentés à l'état de la situation financière et, par conséquent, sur l'amortissement de ces actifs ainsi que sur les profits et pertes de change comptabilisés aux états consolidés du résultat global et des variations des capitaux propres.
- Un jugement important que nous avons exercé par le passé est de faire la distinction entre les activités et les flux de trésorerie de nos unités d'affaires pour l'ensemble des pays et des secteurs de traitements où nous exerçons nos activités. Nous avons identifié des interdépendances importantes entre nos unités d'affaires et les entrées de trésorerie qu'elles génèrent. En outre, il est souvent intrinsèquement difficile et objectivement peu pratique de clairement différencier les activités et les flux de trésorerie de nos unités d'affaires ainsi que les actifs d'où proviennent ces flux de trésorerie. Par conséquent, chaque pays et chaque secteur de traitements ne constitue pas une unité génératrice de trésorerie distincte. À mesure que nos activités continuent d'évoluer, de nouvelles unités génératrices de trésorerie pourraient se développer.
- La préparation des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité exige que la direction exerce un jugement ayant une incidence sur la présentation dans les états financiers de renseignements examinés périodiquement par notre principal décideur opérationnel, qui sont utilisés pour prendre des décisions concernant l'attribution des ressources et pour évaluer la performance.
- Dans le cadre de litiges et de poursuites, nous déterminons si un élément constitue un passif éventuel ou si une sortie de ressources est probable, ce qui nécessite que cet élément soit comptabilisé en tant que provision.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Conversion des devises

Monnaie de présentation

La monnaie de présentation de Medexus Pharmaceutical Inc. est le dollar américain (« \$ US »), tandis que sa monnaie fonctionnelle est le dollar canadien (« \$ CA »). La société a déterminé que le dollar américain reflète mieux ses activités actuelles, facilite la comparabilité avec les sociétés du même secteur d'activité et rehausse la pertinence des états financiers pour les utilisateurs.

La monnaie fonctionnelle de MI Acquisition Inc. est également le dollar canadien, tandis que celle de Medexus Pharma Inc. et d'Aptevo BioTherapeutics LLC est le dollar américain. Les transactions de Medexus Pharma Inc. et d'Aptevo BioTherapeutics sont d'abord converties en dollars canadiens à des fins de consolidation, puis les résultats de l'entité consolidée sont convertis en dollars américains, et les écarts de change sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Transactions et soldes

Les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de clôture à des fins de consolidation. Les actifs et passifs non monétaires ainsi que les éléments de produits des activités ordinaires et de charges libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle en utilisant le taux de change en vigueur à la date des transactions respectives. Les profits et les pertes de change découlant du règlement de ces transactions sont comptabilisés dans les autres produits à l'état consolidé du résultat.

Instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés quand la société devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir des flux de trésorerie provenant des actifs ont expiré ou ont été transférés et que la société a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs transférés. Les passifs financiers sont décomptabilisés lorsque l'obligation précisée au contrat est éteinte, ce qui se produit lorsqu'elle est exécutée ou annulée ou lorsqu'elle arrive à expiration.

Les actifs et les passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur majorée des coûts de transaction, exception faite des actifs et des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net, qui sont initialement évalués à la juste valeur et par la suite réévalués chaque date de clôture. Toute variation de la juste valeur (le cas échéant) est comptabilisée dans les charges (produits) financières à l'état consolidé du résultat et du résultat global.

Les actifs financiers qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe une indication objective confirmant que l'actif a subi une perte de valeur. Un actif financier a subi une perte de valeur s'il existe une indication objective qu'un événement entraînant une perte est survenu après la comptabilisation initiale de l'actif et que cet événement a eu une incidence négative sur les flux de trésorerie futurs estimés de cet actif pouvant être évaluée de manière fiable.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Regroupements d'entreprises

Pour comptabiliser les regroupements d'entreprises, nous utilisons la méthode de l'acquisition, suivant laquelle nous attribuons au goodwill l'excédent du prix d'achat du regroupement d'entreprises sur la juste valeur de l'actif net identifiable acquis. Le prix d'achat est déterminé à la juste valeur des actifs transférés, des passifs repris ou des instruments de capitaux propres émis à la date de la transaction, ce qui pourrait comprendre des contreparties conditionnelles initialement évaluées à la juste valeur à la date de l'acquisition. Les variations subséquentes de la juste valeur de toute contrepartie conditionnelle sont comptabilisées par le biais du résultat net. Les coûts liés à l'acquisition sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont engagés.

La juste valeur des immobilisations incorporelles acquises est généralement obtenue à partir d'une analyse de la valorisation effectuée par la direction ou, au besoin, des experts tiers, en fonction de techniques d'évaluation appropriées reposant sur une prévision du total des flux de trésorerie nets futurs attendus et est étroitement liée aux hypothèses formulées par la direction sur le rendement futur des actifs en question et le taux d'actualisation appliqué. S'il existe d'autres marchés ou participants au marché facilement observables, ceux-ci sont pris en compte dans la détermination de la juste valeur.

Si la juste valeur des actifs, des passifs et des contreparties conditionnelles peut être uniquement calculée sur une base provisoire, le regroupement d'entreprises est initialement comptabilisé au moyen de valeurs provisoires. Tout ajustement résultant de l'achèvement du processus d'évaluation est comptabilisé dans les douze mois suivant la date de l'acquisition.

Si les actifs nets acquis ne constituent pas une entreprise selon la méthode de l'acquisition, la transaction est comptabilisée comme une acquisition d'actif. Le coût d'une acquisition d'actif comprend le prix d'achat ainsi que tout coût directement attribuable à la préparation de l'actif pour son utilisation prévue.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'entendent de l'encaisse et de placements très liquides dont les durées à l'échéance initiales sont d'au plus 90 jours à la date de l'acquisition. Les garanties affectées à des emprunts sont comptabilisées à la valeur comptable de l'actif sous-jacent. La trésorerie affectée en garantie reste classée dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie et demeure disponible à des fins générales, mais l'existence et la nature de tout privilège sont présentées à la note 9.

Stocks

Les stocks, qui se composent des matières premières, des produits en cours de fabrication et des produits finis, sont évalués au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût est établi selon la méthode du premier entré, premier sorti. Le coût se compose principalement des coûts des matériaux et des coûts de fabrication de fournisseurs tiers, ainsi que des charges générales de fabrication. La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé, déduction faite des frais de vente. Si le coût excède la valeur nette de réalisation, une dépréciation est comptabilisée. Cette dépréciation peut faire l'objet d'une reprise à une période ultérieure si la valeur nette de réalisation augmente par la suite.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur, le cas échéant. Le coût inclut les frais qui sont directement attribuables à l'acquisition de l'actif. Les coûts ultérieurs sont inclus dans la valeur comptable de l'actif ou comptabilisés à titre d'actif distinct, selon le cas, seulement lorsqu'il est probable que des avantages économiques futurs associés à l'élément iront à la société et que le coût de l'élément peut être évalué de façon fiable. Les valeurs résiduelles et la durée d'utilité des actifs sont révisées et ajustées, s'il y a lieu, à la clôture de chaque période de présentation de l'information financière. La société amortit ses immobilisations corporelles comme suit :

	Mode	Durée ou taux
Matériel informatique	Amortissement linéaire	3 ans
Mobilier et matériel de bureau	Amortissement dégressif à taux constant	20 %

Les actifs au titre du droit d'utilisation, composés des contrats de location de bureaux et présentés dans les immobilisations corporelles, sont initialement évalués au coût, lequel comprend le montant des obligations locatives comptabilisées à la date de passation du contrat de location, les coûts directs initiaux engagés et les paiements locatifs effectués à la date de début de la durée de location ou avant cette date, déduction faite de tout incitatif à la location reçu. Après la comptabilisation initiale, les actifs au titre du droit d'utilisation peuvent être ajustés en fonction d'une réévaluation des obligations locatives correspondantes.

Immobilisations incorporelles

Une fois l'approbation des autorités réglementaires obtenue, les contrats de licence de commercialisation et de distribution de produits pharmaceutiques sont comptabilisés en tant qu'immobilisations incorporelles au montant payé pour l'acquisition de la licence et sont amortis sur une base linéaire dans le coût des produits vendus sur leur durée de vie estimative.

Les immobilisations incorporelles sont amorties comme suit :

	Période
Licences	De 6 à 15 ans

Le mode d'amortissement et la durée d'utilité sont révisés et ajustés, s'il y a lieu, de façon prospective chaque date de présentation de l'information financière.

Contrats de licence et autres contrats

La société conclut des contrats de licence avec des tiers en vue du développement ou de la commercialisation de médicaments potentiels. Les activités de collaboration incluent notamment des activités conjointes de recherche et de développements ainsi que la commercialisation de nouveaux produits. Medexus reçoit généralement des droits de licence dans le cadre de ces contrats. Ces contrats prévoient souvent des paiements initiaux et peuvent comprendre des paiements additionnels échelonnés, le partage des coûts de recherche et de développement, des redevances ou le partage des bénéfices, si certains événements futurs en lien avec le succès de l'actif en développement et de sa commercialisation se produisent. Les paiements initiaux effectués en vertu de ces contrats et les paiements subséquents versés au partenaire en raison du succès des étapes de développement précédant l'obtention de l'approbation des autorités réglementaires sont comptabilisés en charges comme frais de recherche et développement à l'état consolidé du résultat.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Les paiements versés au partenaire aux étapes réglementaires et commerciales ayant lieu après l'obtention de l'approbation des autorités réglementaires sont comptabilisés à l'actif comme immobilisations incorporelles et sont amortis dans l'amortissement des licences de produits à l'état consolidé du résultat sur la durée d'utilité estimée de l'actif correspondant. Les redevances sont comptabilisées en charges au coût des produits vendus à l'état consolidé du résultat lorsqu'elles sont engagées.

Dépréciation – immobilisations corporelles et incorporelles à durée d'utilité déterminée

Les immobilisations corporelles et incorporelles amortissables sont soumises à un test de dépréciation chaque fois que des événements ou des changements de circonstances indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Une perte de valeur correspondant au montant de l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa valeur recouvrable est comptabilisée. La valeur recouvrable correspond au plus élevé entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité de l'actif. Aux fins du calcul de la dépréciation, les actifs sont regroupés au plus bas niveau pour lequel il existe des flux de trésorerie identifiables séparément (unités génératrices de trésorerie). Les actifs non financiers ayant déjà subi une perte de valeur sont examinés chaque date de clôture afin de déterminer si une reprise de perte de valeur est possible.

Dépréciation – Goodwill

Le goodwill n'est pas amorti, mais fait l'objet d'un test de dépréciation chaque année, ou plus fréquemment lorsqu'il existe des indices de dépréciation. Aux fins du test de dépréciation, le goodwill acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises est attribué à l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») ou au groupe d'UGT de la société. Une UGT est le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. Compte tenu de l'évaluation de la direction, nous exerçons nos activités comme une seule UGT, et le test de dépréciation du goodwill est donc effectué sur une base consolidée.

Il y a dépréciation du goodwill si la valeur comptable d'une UGT dépasse sa juste valeur. La valeur recouvrable du goodwill est fondée sur sa valeur d'utilité calculée au moyen d'un modèle d'actualisation des flux de trésorerie. Les hypothèses importantes retenues pour le modèle d'actualisation des flux de trésorerie comprennent le taux de croissance des produits des activités ordinaires, les charges d'exploitation futures et le taux d'actualisation, qui correspondent aux plans d'affaires de la direction.

Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque la société a une obligation actuelle, juridique ou implicite résultant d'événements passés, qu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Les provisions sont évaluées selon la meilleure estimation de la direction des dépenses nécessaires pour éteindre l'obligation à la clôture de la période et sont actualisées lorsque les effets sont significatifs. En cas d'actualisation, l'accroissement de la provision attribuable à l'écoulement du temps est comptabilisé à titre de charge d'intérêts dans nos états consolidés du résultat et du résultat global.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Contrats de location

Un contrat est, ou contient, un contrat de location s'il confère le droit de contrôler l'utilisation d'un actif déterminé pour une certaine période en échange d'une contrepartie. Une obligation locative est comptabilisée au début de la durée de location à la valeur actualisée des paiements locatifs qui n'ont pas été versés à cette date. À la date de début du contrat, un actif correspondant au titre du droit d'utilisation est comptabilisé selon le montant de l'obligation locative ajusté en fonction des incitatifs à la location reçus, des coûts de remise en état et des autres coûts directs initiaux. L'amortissement est comptabilisé à l'égard de l'actif au titre du droit d'utilisation sur la durée de la location. La charge d'intérêts est comptabilisée selon la méthode du taux d'intérêt effectif et les paiements sont déduits de l'obligation locative.

Comptabilisation des produits des activités ordinaires

La société génère ses produits des activités ordinaires de la vente des produits qu'elle distribue. Nous comptabilisons les produits des activités ordinaires lorsque le contrôle des biens ou services promis est transféré aux clients de la société selon le montant qui reflète la contrepartie que Medexus s'attend à recevoir en échange de ces biens ou services en fonction de ses engagements contractuels. Les ventes, la valeur ajoutée et les autres taxes perçues sur les activités génératrices de produits des activités ordinaires sont exclues des produits des activités ordinaires. Dans le cadre de la majorité des ventes, la société transfère le contrôle, facture le prix au client et comptabilise les produits au moment de la livraison au client. La société comptabilise les coûts d'expédition et de manutention comme charges dans les coûts des produits vendus au moment du transfert du contrôle au client. Les délais de règlement diffèrent selon le type de client et selon la localisation de celui-ci, sont basés sur les modalités commerciales habituelles et sont généralement de moins de six mois. Les escomptes pour règlement rapide, les remises et rétrofacturations, les incitatifs à la vente, les retours et certains autres ajustements sont comptabilisés en tant que contreparties variables. Les provisions pour contrepartie variable sont établies en fonction des prix actuels, des contrats exécutés, des lois en matière de prix et des données historiques, et sont présentées dans la période de comptabilisation des produits des activités ordinaires connexes. Par conséquent, les produits des activités ordinaires sont comptabilisés déduction faite des réserves au titre des escomptes sur vente, des remises, de l'aide à la quote-part et des rétrofacturations estimées.

Impôt sur le résultat

La charge d'impôt inclut l'impôt exigible et l'impôt différé. L'impôt est comptabilisé à l'état consolidé du résultat sauf s'il se rapporte à des éléments comptabilisés directement dans les capitaux propres ou dans les autres éléments du résultat global, auquel cas l'impôt connexe est comptabilisé dans les capitaux propres ou dans les autres éléments du résultat global, respectivement.

Les actifs et les passifs d'impôt exigibles sont évalués au montant que l'on s'attend à payer aux autorités fiscales ou à recouvrer de celles-ci. Les taux d'impôt et les lois fiscales utilisés pour calculer ce montant sont ceux qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture dans les pays où la société exerce ses activités et génère un résultat imposable. La direction évalue périodiquement les positions prises dans les déclarations fiscales et les avis de cotisation concernant les situations où les réglementations fiscales sont sujettes à interprétation et elle établit des provisions, au besoin.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

L'impôt différé est comptabilisé selon la méthode du report variable en fonction des différences temporaires entre la valeur fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable dans les états financiers consolidés. L'impôt différé n'est pas comptabilisé s'il découle de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction autre qu'un regroupement d'entreprises qui, au moment de la transaction, n'a pas d'incidence sur le résultat comptable ou fiscal. L'impôt différé est établi selon les taux d'impôt qui sont adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture et qui sont censés s'appliquer lorsque l'actif d'impôt différé connexe sera réalisé ou que le passif d'impôt différé sera réglé.

Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés seulement dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables futurs, auxquels les différences temporaires pourront être imputées, seront disponibles.

Les actifs et les passifs d'impôt différé sont compensés lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs d'impôt exigible par les passifs d'impôt exigible et que les actifs et passifs d'impôt différé concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même administration fiscale pour la même entité imposable ou pour des entités imposables différentes ayant l'intention de régler le montant net des actifs et des passifs d'impôt exigible.

Rémunération fondée sur des actions

La société a des options sur actions ordinaires, des UANR et des UAR en cours, lesquelles sont considérées comme des attributions de titres de capitaux propres. Par conséquent, la société comptabilise une charge de rémunération fondée sur des actions en fonction de la juste valeur des options à la date de l'octroi, déterminée au moyen du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes. Les droits aux termes des options et des UANR deviennent acquis par tranches (acquisition graduelle) au fil du temps. L'acquisition d'un droit à une attribution d'UAR est conditionnelle à l'atteinte de résultats non liés au marché. En conséquence, la charge est comptabilisée selon la méthode de répartition accélérée sur la période d'acquisition des droits. Lorsque les options sur actions sont exercées, la société émet de nouvelles actions et le produit est porté au crédit du capital-actions, après déduction des coûts de transaction directement attribuables à l'émission, le cas échéant. Des ajustements sont effectués afin de refléter les renoncements attendus ou réels sur la période d'acquisition des droits en raison du non-respect des conditions de service ou de performance relatives à la charge de rémunération initialement comptabilisée.

Le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes nécessite la prise en compte de certaines hypothèses, dont certaines sont très subjectives, notamment la volatilité attendue du cours de nos actions ordinaires, l'échéance attendue de l'option et le rendement en dividendes attendu de nos actions. Ces estimations comportent des incertitudes intrinsèques et nécessitent l'exercice d'un jugement par la direction. Si des facteurs changent et que des hypothèses différentes sont utilisées, notre charge de rémunération fondée sur des actions pourrait différer de manière significative au cours des périodes à venir.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Faits nouveaux touchant les méthodes comptables

Normes, interprétations et modifications des normes et interprétations non encore en vigueur ni appliquées

En avril 2024, l'International Accounting Standards Board a publié IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui définit les exigences globales en matière de présentation des états financiers et d'informations à fournir dans ceux-ci. La nouvelle norme remplacera IAS 1 *Présentation des états financiers*. L'essentiel d'IAS 1 *Présentation des états financiers* est conservé dans la nouvelle norme, mais cette dernière doit progressivement :

- requérir, avec pour objectif d'améliorer la comparabilité entre les entités, que l'état du résultat comprenne un sous-total pour le résultat d'exploitation et un sous-total pour le résultat net avant financement et impôts sur le résultat (sous-totaux définis dans la nouvelle norme);
- exiger que l'on fournisse des informations, dans une seule note annexe, sur les mesures de la performance définies par la direction utilisées dans des communications publiques pour faire part du point de vue de la direction à l'égard de plusieurs aspects de la performance financière de l'entité et provenant des états du résultat et du résultat global, et que l'on rapproche ces informations;
- rehausser les obligations concernant le regroupement et la ventilation des montants présentés aux états financiers;
- exiger de légères modifications au tableau de flux de trésorerie, notamment l'abolition des options de classement des flux de trésorerie provenant des intérêts et des dividendes.

La nouvelle norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, et l'application anticipée est permise. Nous évaluons actuellement l'incidence de cette nouvelle norme. Il y aura quelques changements concernant l'endroit où certaines de nos mesures de la performance définies par la direction seront présentées et rapprochées (essentiellement des montants présentés dans le rapport de gestion qui seront désormais présentés dans les états financiers) et où certains flux de trésorerie seront classés dans notre tableau des flux de trésorerie (principalement les intérêts payés qui passeront des activités d'exploitation aux activités de financement), mais nous ne nous attendons pas à ce que la présentation de nos informations financières soit touchée de manière significative dans son ensemble par l'application de cette nouvelle norme.

En mai 2024, l'International Accounting Standards Board a publié des modifications des exigences en matière de classement et d'évaluation des instruments financiers (modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7). Ces modifications de portée limitée ont pour but de tenir compte de la diversité des pratiques comptables concernant le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques liées à des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise ou d'autres enjeux similaires et de clarifier la date à laquelle un actif financier ou un passif financier est décomptabilisé lorsqu'il est réglé au moyen d'un système de paiement électronique. La nouvelle norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, et l'application anticipée est permise. Nous évaluons actuellement l'incidence de cette nouvelle norme, mais nous ne nous attendons pas à être touchés de manière significative par l'application de ces modifications.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

2 Gestion du capital

L'objectif de la société en matière de gestion du capital est de conserver sa flexibilité financière afin de poursuivre sa stratégie d'acquisitions visant à accroître son portefeuille de produits pharmaceutiques à l'étape de la commercialisation composé de marques établies et son portefeuille de produits à l'étape de la promotion dans certains secteurs de traitements. La société définit son capital comme étant le total de la dette courante et non courante et des capitaux propres.

La société gère sa structure du capital en fonction des variations des conditions économiques. Dans le but de maintenir ou d'ajuster sa structure du capital, la société peut choisir d'émettre ou de rembourser des titres d'emprunt à long terme, d'émettre ou de racheter des actions, de verser des dividendes (lorsque permis) ou de prendre d'autres mesures jugées appropriées dans les circonstances. La société n'est soumise à aucune exigence externe en matière de capital, à l'exception de celles présentées à la note 9. La stratégie de gestion du capital de la société n'a fait l'objet d'aucun changement au cours de l'exercice.

La gestion du capital est présentée dans le tableau suivant :

	2025	2024
	\$	\$
Dette courante et non courante	37 178	49 896
Capitaux propres	52 143	30 323
	89 321	80 219

3 Créances

	2025	2024
	\$	\$
Créances clients	13 971	23 869
Pertes de crédit attendues	(801)	-
Créances clients, montant net	13 170	23 869
Taxes de vente à recevoir	136	161
Total des créances	13 306	24 030

Afin de mesurer les pertes de crédit attendues, la société applique l'approche simplifiée, permise aux termes d'IFRS 9, selon laquelle les pertes de crédit attendues pour la durée de vie doivent être présentées pour l'ensemble des créances clients.

Au 31 mars 2025, la société a évalué que le risque de crédit lié à ses créances clients était faible. Toutes les créances sont courantes ou ne sont pas en souffrance depuis longtemps. Compte tenu des taux de pertes historiques, des informations prospectives et des profils des clients, la société a enregistré des pertes de crédit attendues de 801 \$ (néant en 2024).

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Le tableau suivant présente une analyse de l'âge des créances clients.

Au 31 mars	2025	2024
	\$	\$
Courant	11 123	20 130
En souffrance de 1 à 30 jours	1 393	2 993
En souffrance de 31 à 60 jours	114	255
En souffrance de plus de 60 jours	1 341	491
Provision pour pertes de crédit	(801)	-
Total des créances	13 170	23 869

4 Stocks

Le tableau suivant présente les composantes des stocks.

	2025	2024
	\$	\$
Matières premières	1 518	1 107
Travaux en cours	18 983	12 156
Produits finis	14 789	17 509
	35 290	30 772

La société a comptabilisé des stocks de 31 623 \$ (33 744 \$ en 2024) dans le coût des produits vendus à l'état consolidé du résultat global et inclus une provision pour dépréciation des stocks de 151 \$ (343 \$ en 2024) pour l'exercice clos le 31 mars 2025.

5 Charges payées d'avance et autres actifs courants

	2025	2024
	\$	\$
Charges payées d'avance	3 100	4 192
Stocks payés d'avance	4 527	5 946
Total des charges payées d'avance	7 627	10 138
Autres actifs courants	376	2 301
Total des charges payées d'avance et des autres actifs courants	8 003	12 439

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

6 Immobilisations corporelles

	Mobilier et matériel informatique \$	Actifs loués au titre du droit d'utilisation – espaces de bureaux \$	Total \$
Coût			
Au 1^{er} avril 2023	1 073	700	1 773
Entrées	50	80	130
Au 31 mars 2024	<u>1 123</u>	<u>780</u>	<u>1 903</u>
Cumul des amortissements			
Au 1^{er} avril 2023	670	204	874
Dotations aux amortissements	101	150	251
Écart de conversion	(1)	1	-
Au 31 mars 2024	<u>770</u>	<u>355</u>	<u>1 125</u>
Valeur comptable nette au 31 mars 2024	<u>353</u>	<u>425</u>	<u>778</u>
Coût			
Au 1^{er} avril 2024			
Coût	1 123	780	1 903
Entrées	177	6	183
Écart de conversion	(39)	(5)	(44)
Au 31 mars 2025	<u>1 261</u>	<u>781</u>	<u>2 042</u>
Cumul des amortissements			
Au 1^{er} avril 2024	770	355	1 125
Dotations aux amortissements	93	160	253
Écart de conversion	(21)	(4)	(25)
Au 31 mars 2025	<u>842</u>	<u>511</u>	<u>1 353</u>
Valeur comptable nette au 31 mars 2025	<u>419</u>	<u>270</u>	<u>689</u>

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

7 Immobilisations incorporelles et goodwill

	Licences	Goodwill
	\$	\$
Coût		
Au 1^{er} avril 2023	92 256	10 282
Entrées	216	-
Sorties	(1 701)	-
Écart de conversion	(18)	(6)
Au 31 mars 2024	<u>90 753</u>	<u>10 276</u>
Cumul des amortissements		
Au 1^{er} avril 2023	21 883	-
Sorties	(1 701)	-
Dotation aux amortissements	5 555	-
Dépréciation	888	-
Écart de conversion	(13)	-
Au 31 mars 2024	<u>26 612</u>	<u>-</u>
Valeur comptable nette au 31 mars 2024	<u>64 141</u>	<u>10 276</u>
Coût		
Au 1^{er} avril 2024	90 753	10 276
Entrées	17 543	-
Sorties	(4 360)	-
Écart de conversion	(750)	(279)
Au 31 mars 2025	<u>103 186</u>	<u>9 997</u>
Cumul des amortissements		
Au 1^{er} avril 2024	26 612	-
Sorties	(4 360)	-
Dotation aux amortissements	6 925	-
Dépréciation	2 801	-
Écart de conversion	(393)	-
Au 31 mars 2025	<u>31 585</u>	<u>-</u>
Valeur comptable nette au 31 mars 2025	<u>71 601</u>	<u>9 997</u>

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025, la société a comptabilisé des entrées de licences de 17 543 \$ liées à un paiement d'étape à payer aux termes de contrats de licence de produits, dont un montant de 2 543 \$ a été payé au cours de l'exercice 2025.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Contrat visant le tréosulfan aux États-Unis

Le 2 février 2021, la société a conclu un contrat d'exclusivité avec medac GmbH (« medac ») visant l'acquisition des droits de commercialisation du tréosulfan aux États-Unis (le « contrat visant le tréosulfan aux États-Unis »). Le tréosulfan est un médicament orphelin novateur, développé pour être utilisé dans le cadre d'un protocole de conditionnement pour les patients subissant une greffe allogénique de cellules souches hématopoïétiques.

Le 22 janvier 2025, la FDA a approuvé le GRAFAPEX™ (tréosulfan). La société détient les droits commerciaux exclusifs du GRAFAPEX™ aux États-Unis pour une période de 10 ans commençant à l'approbation de la FDA en janvier 2025. Selon les modalités de l'approbation, y compris l'étiquette du produit approuvée par la FDA, la société doit verser à medac un paiement d'étape réglementaire de 15 M\$, payable en tranches, soit 2,5 M\$ au plus tard le 30 juin 2025, 5 M\$ au plus tard le 1^{er} octobre 2025 et 7,5 M\$ au plus tard le 1^{er} janvier 2026, sous réserve du droit de la société à différer temporairement le deuxième et/ou le troisième paiement, conformément aux modalités du contrat visant le tréosulfan aux États-Unis.

Dépréciation des immobilisations incorporelles

La direction évalue trimestriellement l'ensemble des immobilisations incorporelles pour repérer les événements déclencheurs afin de déterminer si une analyse de la dépréciation est justifiée. Si nous identifions des événements déclencheurs, nous effectuons une analyse en comparant la valeur comptable de l'immobilisation incorporelle à sa valeur recouvrable, déterminée selon la méthode de la valeur d'utilité.

Au cours de l'exercice 2025, la direction a convenu de mettre fin à un contrat de licence : elle a retourné les droits de commercialisation du Gleolan^{MD} au concédant, ce qui a entraîné un événement déclencheur justifiant une analyse de la dépréciation de l'immobilisation incorporelle connexe en raison d'une baisse des revenus prévus. Une analyse des flux de trésorerie actualisés a indiqué que la juste valeur de l'actif était inférieure à sa valeur comptable, ce qui a entraîné la comptabilisation d'une charge de dépréciation avant impôt de 2 463 \$ aux états du résultat et du résultat global.

D'autres événements déclencheurs ont été identifiés, justifiant une analyse de la dépréciation pour la terbinafine, ce produit n'étant pas commercialement viable pour le moment selon l'analyse de la direction. Par conséquent, nous avons effectué une analyse de la valeur d'utilité de l'actif selon la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie, ce qui a entraîné la comptabilisation d'une charge supplémentaire de 338 \$ aux états du résultat et du résultat global.

Test de dépréciation du goodwill

La direction soumet le goodwill à un test de dépréciation au moins une fois par an, ou plus fréquemment si des événements ou des changements de circonstances indiquent une dépréciation possible. Le test de l'exercice 2025 a eu lieu le 31 mars 2025. Le test de dépréciation du goodwill est effectué sur une base consolidée étant donné que nous avons établi que chaque région géographique ou secteur de traitements au sein duquel nous exerçons nos activités n'est pas suffisamment distinct et n'est pas considéré comme une unité génératrice de trésorerie distincte, et que nos activités combinées, soit le niveau où le goodwill est surveillé, sont considérées comme représentant une seule unité génératrice de trésorerie.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Lors de l'évaluation de la dépréciation du goodwill, nous comparons la valeur comptable de l'unité génératrice de trésorerie à sa valeur recouvrable, déterminée selon la méthode de la valeur d'utilité. Il existe un degré significatif d'incertitude en ce qui concerne l'estimation de la valeur recouvrable, étant donné que nous devons poser d'importantes hypothèses économiques sur les flux de trésorerie futurs. Par conséquent, nous vérifions les calculs relatifs à la valeur recouvrable selon une méthode des données de marché comparables et un examen analytique des données sectorielles et de nos propres données. Aucune dépréciation du goodwill n'a été comptabilisée pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024.

La méthode de la valeur d'utilité repose sur des projections des flux de trésorerie actualisés, y compris les principales hypothèses suivantes : les flux de trésorerie futurs et les projections de croissance; les hypothèses sur le risque économique lié et les estimations concernant la probabilité de la réalisation d'objectifs relatifs aux principales composantes et données opérationnelles; et le coût moyen pondéré du capital futur. Nous avons pris en compte un éventail de montants raisonnablement possibles pour l'établissement des principales hypothèses et avons choisi les montants représentant le mieux les estimations de la direction concernant les conditions de marché présentes et futures.

Les principales hypothèses des projections de flux de trésorerie sont fondées sur nos prévisions financières approuvées, qui couvrent une période de cinq ans et reposent sur un taux d'actualisation de 9,9 % (9,5 % en 2024). Aux fins des tests de dépréciation, nous avons allongé la période des flux de trésorerie prévus à dix ans en utilisant des hypothèses de croissance similaires, et les flux de trésorerie pour la période allant au-delà des prévisions sur cinq ans ont été extrapolés d'après un taux de croissance perpétuel de 3,0 % (2,0 % en 2024). Ces taux de croissance ne dépassent pas les taux de croissance à long terme observés sur les marchés dans lesquels nous menons nos activités. Au 31 mars 2025, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie dépassait sa valeur comptable d'environ 150 M\$.

Nous croyons que notre valeur comptable ne dépasserait pas notre valeur recouvrable dans le cas de tout changement raisonnablement possible aux autres hypothèses sur lesquelles repose notre calcul de la valeur recouvrable. Si la performance financière future devait s'avérer inférieure aux meilleures estimations de la direction pour les principales hypothèses et que les flux de trésorerie liés en subissaient des conséquences négatives significatives, nous pourrions devoir comptabiliser des charges de dépréciation significatives relatives au goodwill de notre unité génératrice de trésorerie dans l'avenir.

8 Dettes et charges à payer

	2025	2024
	\$	\$
Dettes fournisseurs	5 730	7 750
Charges à payer	29 742	29 434
Redevances à payer	<u>5 552</u>	<u>6 048</u>
	<u>41 024</u>	<u>43 232</u>

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

9 Dette à long terme

Au	Note	31 mars 2025 \$	31 mars 2024 \$
Facilité de crédit – Prêt à terme		34 067	48 150
Facilité de crédit – Prêt renouvelable		3 500	3 500
Coûts de transaction différés liés à la dette		(774)	(2 294)
Obligations locatives		385	540
Dette à long terme		37 178	49 896
Tranche courante		36 980	15 743
Tranche non courante		198	34 153
Dette à long terme		37 178	49 896

Facilité de crédit auprès de BMO

Nous détenons une facilité de crédit auprès d'un syndicat de prêteurs pour lequel Banque de Montréal (« BMO ») agit à titre d'agent. Cette convention vise un prêt à terme garanti de 35 000 \$ d'une durée de 36 mois qui arrivera à échéance le 8 mars 2026 (le « prêt à terme »). La facilité de crédit comprend également une facilité renouvelable de 3 500 \$ qui arrivera à échéance le 8 mars 2026 (le « prêt renouvelable »).

Le 5 septembre 2023, la société a conclu une modification de la convention de crédit avec BMO, qui, entre autres, augmente l'engagement de prêt à terme de 18 000 \$ en vertu de la clause accordéon de la facilité de prêt à terme.

Les sommes empruntées dans le cadre de la convention de crédit avec BMO portent intérêt à un taux annuel correspondant au taux du financement à un jour garanti (« SOFR »), auquel s'ajoute une marge calculée trimestriellement en fonction du ratio de levier financier consolidé de la société. Au 31 mars 2025, une tranche de 34 067 \$ du prêt à terme et une tranche de 3 500 \$ du prêt renouvelable avaient été prélevées et portaient intérêt au taux moyen pondéré de 7,18 % (8,19 % en 2024).

La facilité de crédit comprend les déclarations, les garanties et les clauses restrictives usuelles, notamment deux tests de ratios financiers réalisés chaque fin de trimestre (un ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté et un ratio de couverture des charges fixes minimal), et donne un droit prioritaire sur les titres à tous les actifs de la société. La société a des lettres de garantie en cours émises par la BMO en lien avec les garanties de remboursement de la TVA, pour un montant totalisant 2 210 \$ (2 347 \$ en 2024). Ces lettres de garantie sont prises en compte dans les calculs liés aux clauses restrictives financières. Au 31 mars 2025, la société respectait ces clauses restrictives financières, ainsi que l'ensemble des autres modalités de ses conventions d'emprunt à long terme.

Conformément aux clauses restrictives et à la troisième modification de la convention de crédit datée du 28 mars 2025, la société a affecté en garantie un montant de 20 467 \$ dans son compte chèques d'opérations en dollars américains afin d'assurer le respect de sa clause restrictive en matière de charges fixes. Bien que ces fonds soient restés dans le compte général et qu'ils étaient habituellement disponibles pour les transactions normales, le montant en garantie constituait un privilège sur les soldes de trésorerie conformément à la convention de crédit. Cette garantie a été libérée le 13 juin 2025, à l'exécution de la cinquième modification (note 25).

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

La composante prêt à terme de la facilité de crédit est assujettie à un calendrier d'amortissement prévoyant des remboursements de capital trimestriels équivalents à 25 % par année du montant en capital initial, le solde restant devant être payé à l'échéance. Après la clôture de l'exercice, le calendrier d'amortissement du prêt à terme a été modifié et remplacé par un nouveau calendrier selon lequel l'amortissement s'établit à 20 % par année (note 25).

Contrats de location

La société a un contrat de location d'installations en cours, qui viendra à échéance en 2028. Les contrats de location comprennent des tableaux d'amortissement, lesquels assurent le remboursement du capital sur différentes périodes, y compris pour les renouvellements raisonnablement attendus. Le taux d'intérêt sur l'obligation locative était de 6,77 % au 31 mars 2025 (6,92 % en 2024).

Échéances à long terme

Les besoins en flux de trésorerie prévus pour effectuer les remboursements de capital sur la dette à long terme non actualisés, calculés sur le solde de la dette à long terme au 31 mars 2025, s'établissent comme suit :

	Facilité de crédit	Contrats de location
	\$	\$
Exercice clos le 31 mars		
2026	37 567	187
2027	-	182
2028	-	46

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

10 Solde du montant à payer pour les regroupements d'entreprises

	Note	medac \$	Aptevo \$	Total \$
Exercice clos le 31 mars 2024				
Valeur comptable nette à l'ouverture		18 725	12 775	31 500
Cumul des intérêts	15	1 575	1 191	2 766
Profit latent sur la variation de la juste valeur		(438)	(2 321)	(2 759)
Profit de change latent		(10)	-	(10)
Païement		(1 189)	(2 023)	(3 212)
Écart de conversion		(24)	-	(24)
Solde du montant à payer au 31 mars 2024		18 639	9 622	28 261
Exigible				3 233
Tranche non courante				25 028
Solde du montant à payer au 31 mars 2024				28 261
Exercice clos le 31 mars 2025				
Valeur comptable nette à l'ouverture		18 639	9 622	28 261
Cumul des intérêts	15	1 621	862	2 483
Profit latent sur la variation de la juste valeur		(1 431)	(1 049)	(2 480)
Profit de change latent		1 134	-	1 134
Païement		(1 449)	(1 826)	(3 275)
Écart de conversion		(1 123)	-	(1 123)
Solde du montant à payer au 31 mars 2025		17 391	7 609	25 000
Exigible				2 813
Tranche non courante				22 187
Solde du montant à payer au 31 mars 2025				25 000

Medac Pharma Inc.

Dans le cadre de l'acquisition de Medac Pharma Inc., réalisée le 16 octobre 2018, la société est tenue de faire des paiements annuels en fonction du passage du temps d'un montant correspondant à 7,5 % de son BAIIA consolidé total, sous réserve de certains ajustements convenus, jusqu'à ce que les paiements annuels totalisent 30 000 \$. Le total des paiements en fonction du passage du temps effectués à medac jusqu'à maintenant s'élève à 3 776 \$.

Ces montants sont distincts des paiements d'étape qui pourraient devoir être versés à medac dans le cadre du contrat visant le tréosulfan aux États-Unis dont il est question à la note 18 et ne sont pas touchés directement par les étapes franchies.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Aptevo BioTherapeutics LLC

Dans le cadre de l'acquisition d'Aptevo, le 28 février 2020, la société est tenue d'effectuer des paiements différés en lien avec les ventes nettes d'IXINITY^{MD} correspondant à i) 2 % des ventes nettes jusqu'au 30 juin 2022, et à ii) 5 % des ventes nettes par la suite jusqu'au 1^{er} mars 2035. Aux termes de la convention d'achat, la société doit également effectuer des paiements à certaines étapes clés, notamment à l'approbation d'IXINITY^{MD} par les autorités du Canada, d'Allemagne, de France, d'Espagne, d'Italie et du Royaume-Uni et à la réalisation de ventes nettes mondiales totalisant 120 000 \$ pour IXINITY^{MD}, dans chaque cas uniquement si cette étape est franchie avant le 1^{er} mars 2035.

11 Capital-actions

Autorisé et émis

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Le 31 janvier 2025 (la « date de clôture »), la société a annoncé qu'elle avait conclu sa convention de prise ferme négociée sur le marché à un jour annoncée précédemment de 7 500 000 actions ordinaires de la société (les « actions ordinaires ») au prix d'offre de 4,00 \$ CA par action ordinaire, pour un produit brut totalisant 30 000 \$ CA (environ 20 700 \$) pour la société. Les coûts de transaction inscrits à l'actif ont totalisé 2 245 \$ CA (environ 1 552 \$). Le produit net provenant de la convention sera affecté au fonds de roulement et aux fins générales de l'entreprise.

Le 6 octobre 2023, la société a conclu un placement par voie de prise ferme de 3 389 900 unités à un prix de 2,95 \$ CA par unité, pour un produit brut totalisant 10 000 \$ CA (environ 7 400 \$). Le contrat de prise ferme offre à l'unique preneur ferme une option de surallocation habituelle permettant d'acheter jusqu'à 508 484 unités supplémentaires. Le 17 octobre 2023, la société a émis la totalité des 508 484 unités supplémentaires, pour un produit brut supplémentaire de 1 500 \$ CA (environ 1 100 \$), portant le nombre total d'unités émises à 3 898 384, pour produit brut totalisant 11 500 \$ CA (environ 8 500 \$). Les coûts de transaction inscrits à l'actif au titre du placement ont totalisé 1 404 \$ CA (environ 1 020 \$). Chaque unité émise dans le cadre du placement était composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'actions ordinaires. Chacun de ces bons de souscription permet au détenteur d'acheter une action ordinaire au prix d'exercice de 3,65 \$ CA à tout moment jusqu'au 6 avril 2026. Les bons de souscription sont émis en vertu d'un acte relatif aux bons de souscription d'action ordinaire conclu avec Odyssey Trust Company, qui agit à titre de mandataire pour les bons de souscription. Dans le cadre du placement, la société a également émis pour l'unique preneur ferme, en contrepartie partielle de ses services pour le placement, des bons de souscription lui donnant le droit d'acheter jusqu'à 233 903 actions ordinaires à un prix d'exercice de 2,95 \$ CA à tout moment jusqu'au 6 avril 2026.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Résultat par action

Le résultat par action de base est obtenu en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société pour l'exercice par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour l'exercice.

	2025	2024
Bénéfice (perte) net	2 247	(214)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	25 821 872	22 321 446
Résultat par action de base	0,09	(0,01)

Le résultat par action dilué correspond au nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, compte tenu de l'effet de dilution qu'auraient les instruments ou d'autres contrats liés à l'émission d'actions ordinaires s'ils étaient exercés ou convertis en actions ordinaires, à l'ouverture de l'exercice ou à la date d'émission si elle est ultérieure, dans la mesure où l'effet serait dilutif.

	2025	2024
Bénéfice (perte) net	2 247	(214)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	25 821 872	22 321 446
Effet dilutif – Unités d'actions à négociation restreinte	645 573	-
Effet dilutif – Options	41 461	-
Nombre moyen pondéré d'actions aux fins du calcul du résultat par action dilué	26 508 906	22 321 446
Résultat par action dilué	0,08	(0,01)

Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, l'effet dilutif des unités d'actions à négociation restreinte et des options a été ajusté en fonction des renonciations attendue, le cas échéant.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2024, la société a enregistré une perte nette de 214 \$. Par conséquent, tous les instruments potentiellement dilutifs ont été exclus du calcul du résultat dilué par action, étant donné que leur inclusion aurait eu un effet antidilutif.

12 Rémunération fondée sur des actions

Le total des charges de rémunération fondée sur des actions pour les exercices se répartit comme suit :

	2025	2024
	\$	\$
Options sur actions	59	275
Unités d'actions à négociation restreinte	722	281
Unités d'actions de négociation restreinte liées au rendement	275	383
	1 056	939

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Options sur actions

Nous offrons des options sur actions réglées en instruments de capitaux propres, permettant au personnel bénéficiaire d'acheter et de recevoir une action de Medexus à un prix d'exercice prédéterminé. Les options sur actions peuvent en général être exercées sur une période de dix ans suivant la date de l'octroi. Les droits relatifs aux options sur actions octroyées sont acquis soit annuellement sur une période de quatre ans, en cinq tranches égales à partir de la date de l'octroi (méthode d'acquisition graduelle), soit sur une année (méthode d'acquisition en bloc). Toutes les options sur actions sont évaluées au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes à la date de l'octroi et ne sont pas réévaluées par la suite, à moins qu'un changement ne se produise. Le tableau suivant présente l'activité liée à nos options sur actions octroyées.

	Nombre d'options			Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA
	Non acquises	Acquises	Total	
En circulation au 1 ^{er} avril 2023	555 328	502 645	1 057 973	3,91
Acquises	(329 489)	329 489	-	-
Éteintes	(83 969)	(133 772)	(217 741)	3,53
Expirées	-	(24 000)	(24 000)	6,90
En circulation au 31 mars 2024	141 870	674 362	816 232	3,92
Pouvant être exercées au 31 mars 2024	-	674 362	674 362	3,82
En circulation au 1 ^{er} avril 2024	141 870	674 362	816 232	3,92
Acquises	(61 947)	61 947	-	-
Éteintes	(34 065)	(120 520)	(154 585)	3,88
Expirées	-	(17 333)	(17 333)	4,50
En circulation au 31 mars 2025	45 858	598 456	644 314	3,92
Pouvant être exercées au 31 mars 2025	-	598 456	598 456	3,86

Au 31 mars 2025, les options en cours aux termes du régime avaient une durée de vie résiduelle moyenne pondérée d'environ 6,0 ans (6,9 ans en 2024).

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Le tableau suivant présente les informations relatives aux options sur actions en circulation et pouvant être exercées au 31 mars 2025.

Prix d'exercice \$ CA	Options en circulation			Options pouvant être exercées		
	Nombre d'options	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA	Nombre d'options	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA
1,68 - 2,40	255 364	7,61	2,02	237 938	7,62	2,01
3,37 - 5,10	231 779	4,27	3,95	223 079	4,17	3,97
5,43 - 7,63	157 171	5,96	6,96	137 439	5,93	6,89
En circulation à la clôture de l'exercice	644 314	6,01	3,92	598 456	5,95	3,86

Le tableau suivant présente les informations relatives aux options sur actions en circulation et pouvant être exercées au 31 mars 2024.

Prix d'exercice \$ CA	Options en circulation			Options pouvant être exercées		
	Nombre d'options	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA	Nombre d'options	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA
1,68 - 2,40	271 428	8,60	2,03	234 288	8,62	2,00
3,37 - 5,10	360 472	5,30	3,82	306 272	5,27	4,31
5,43 - 7,63	184 332	6,94	6,91	133 802	6,91	6,80
En circulation à la clôture de l'exercice	816 232	6,89	3,92	674 362	6,76	3,82

Unités d'actions à négociation restreinte (« UANR ») et unités d'actions liées au rendement (« UAR »)

Nous offrons plusieurs types d'unités d'actions à négociation restreinte, notamment des unités d'actions à négociation restreinte (« UANR ») et des unités d'actions liées au rendement (« UAR ») comptabilisées dans les capitaux propres, qui sont évaluées à leur valeur intrinsèque. La valeur de chaque unité d'actions à négociation restreinte équivaut théoriquement à celle d'une action de Medexus. Les UAR octroyées possèdent en grande partie les mêmes caractéristiques que nos UANR, mais disposent d'une variable qui diffère en fonction de la réussite d'objectifs de performance d'exploitation (conditions non liées au marché).

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Le tableau suivant présente un résumé des opérations liées à nos unités d'actions à négociation restreinte.

	Nombre d'UANR			Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA
	Non acquises	Acquises	Total	
En circulation au 1 ^{er} avril 2023	158 638	194 549	353 187	0,01
Attribuées	533 829	-	533 829	0,01
Acquises	(132 517)	132 517	-	-
Exercées	-	(190 553)	(190 553)	0,01
Éteintes	(64 142)	-	(64 142)	0,01
En circulation au 31 mars 2024	495 808	136 513	632 321	0,01
Pouvant être exercées au 31 mars 2024	-	136 513	136 513	0,01
En circulation au 1 ^{er} avril 2024	495 808	136 513	632 321	0,01
Attribuées	751 443	-	751 443	0,01
Acquises	(352 949)	352 949	-	-
Exercées	-	(353 449)	(353 449)	0,01
Éteintes	(110 364)	-	(110 364)	0,01
En circulation au 31 mars 2025	783 938	136 013	919 951	0,01
Pouvant être exercées au 31 mars 2025	-	136 013	136 013	0,01

Le tableau suivant présente un résumé des opérations liées à nos unités d'actions liées au rendement.

	Nombre d'UAR			Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA
	Non acquises	Acquises	Total	
En circulation au 1 ^{er} avril 2023	885 341	-	885 341	0,01
Acquises	(286 266)	286 266	-	-
Exercées	-	(286 266)	(286 266)	0,01
Éteintes	(86 992)	-	(86 992)	0,01
Expirées	(5 000)	-	(5 000)	0,01
En circulation au 31 mars 2024	507 083	-	507 083	0,01
Pouvant être exercées au 31 mars 2024	-	-	-	-
En circulation au 1 ^{er} avril 2024	507 083	-	507 083	0,01
Acquises	(289 003)	289 003	-	-
Exercées	-	(289 003)	(289 003)	0,01
Éteintes	(55 667)	-	(55 667)	0,01
En circulation au 31 mars 2025	162 413	-	162 413	0,01
Pouvant être exercées au 31 mars 2025	-	-	-	-

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, la charge de rémunération fondée sur des actions relative à ces options, UANR et UAR s'est élevée à 1 056 \$ (939 \$ en 2024). Ce coût est pris en compte dans les frais de vente et d'administration à l'état consolidé du résultat et du résultat global.

Toutes les UANR, UAR et options peuvent être exercées immédiatement s'il y a changement de contrôle de la société, conformément aux modalités des régimes.

13 Bons de souscription

	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA
Bons de souscription en cours au 31 mars 2023	2 503 918	8,53
Émis	2 183 095	3,58
Exercés	(270 000)	1,02
Expirés	(2 233 918)	8,53
Bons de souscription en cours au 31 mars 2024	2 183 095	3,58
Exercés	(55 750)	3,65
Bons de souscription en cours au 31 mars 2025	2 127 345	3,57

Le tableau qui suit détaille l'expiration des bons de souscription en cours au 31 mars 2025 :

	Nombre de bons de souscription	Prix par bon de souscription \$ CA
Avril 2026	1 893 442	3,65
Avril 2026	233 903	2,95

La société utilise la méthode de la valeur résiduelle pour estimer la valeur des bons de souscription. La valeur comptable des bons de souscription est comptabilisée dans le surplus d'apport.

14 Frais de vente et d'administration

	2025 \$	2024 \$
Charges au titre des avantages du personnel	22 180	22 117
Frais de vente et de commercialisation	7 804	10 580
Développement des affaires et réglementation	7 032	6 432
Frais d'administration généraux	6 166	5 740
	43 182	44 869

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

15 Charges financières

	2025	2024
	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme, déduction faite de l'amortissement des frais de financement différés	5 679	5 324
Cumul des intérêts sur le solde du montant à payer pour les regroupements d'entreprises	2 483	2 766
Intérêts sur les obligations locatives	33	42
Intérêts sur les débetures convertibles	-	968
Cumul des intérêts sur les débetures convertibles, déduction faite de l'amortissement des frais de financement différés	-	4 264
	8 195	13 364

16 Autres produits

	2025	2024
	\$	\$
Montant à payer pour les regroupements d'entreprises – profit latent sur les variations de la juste valeur	(2 480)	(2 759)
Perte de change	1 068	165
Débetures convertibles – profit latent sur la juste valeur des dérivés	-	(82)
	(1 412)	(2 676)

17 Transactions avec des parties liées

a) Transactions récurrentes

La société verse des frais d'entreposage et d'autres frais à une société détenue à 50 % par un des principaux dirigeants en contrepartie de services d'entreposage et de distribution de certains de ses produits au Canada, ainsi que d'autres services connexes. Ces frais se sont élevés à 253 \$ (256 \$ en 2024) pour l'exercice clos le 31 mars 2025.

b) Transactions avec les principaux dirigeants

Nos principaux dirigeants ont l'autorité et la responsabilité de superviser, de planifier, de diriger et de contrôler nos activités, et sont composés de notre conseil d'administration et de notre équipe de haute direction. La charge de rémunération totale pour les principaux dirigeants ainsi que ses composantes sont présentées ci-dessous.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

	2025 \$	2024 \$
Rémunération des principaux dirigeants		
Salaires et avantages du personnel	5 838	5 799
Rémunération fondée sur des actions	663	673
	<hr/>	<hr/>
	6 501	6 472
	<hr/>	<hr/>

18 Engagements et éventualités

Dans le cours normal des activités, la société conclut avec des tiers des contrats de licence, de distribution et d'approvisionnement aux termes desquels des paiements en trésorerie futurs pourraient être versés si la société atteint certains volumes de vente ou si certaines étapes sont franchies, comme l'obtention de l'approbation d'un produit par la FDA.

Au 31 mars 2025, les flux de trésorerie futurs qui devraient être nécessaires pour honorer les paiements d'étape en vertu d'engagements se présentent comme suit :

Exercice clos le 31 mars	Paiements d'étape \$
2026	187
2027	5 932
2028	10 046
2029	15 000
2030	10 000
	<hr/>
	41 165
	<hr/>

Contrat visant le tréosulfan aux États-Unis

Le 2 février 2021, la société a conclu un contrat d'exclusivité avec medac GmbH (« medac ») visant l'acquisition des droits de commercialisation du tréosulfan aux États-Unis (le « contrat visant le tréosulfan aux États-Unis »). Le tréosulfan est un médicament orphelin novateur, développé pour être utilisé dans le cadre d'un protocole de conditionnement pour les patients subissant une greffe allogénique de cellules souches hématopoïétiques.

Medexus a été informée le 22 janvier 2025 que la FDA avait approuvé le GRAFAPEX™ (tréosulfan). La société détient les droits commerciaux exclusifs du GRAFAPEX™ aux États-Unis conformément à un contrat de licence exclusive conclu en février 2021 avec medac GmbH (le « contrat relatif à GRAFAPEX »).

Selon les modalités de l'approbation, y compris l'étiquette du produit approuvée par la FDA, les parties ont établi que medac avait droit à un montant d'étape réglementaire de 15 M\$, payable en trois tranches : un sixième du montant total (2,5 M\$) est à payer au plus tard le 30 juin 2025, un tiers du montant total (5 M\$), au plus tard le 1^{er} octobre 2025, et le solde restant de 50 % du montant total (7,5 M\$), au plus tard le 1^{er} janvier 2026, sous réserve du droit de Medexus à différer temporairement le deuxième et/ou le troisième paiement, conformément aux modalités présentées à la quatrième modification.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

19 Tableaux consolidés des flux de trésorerie

a) Les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation se présentent comme suit :

	2025	2024
	\$	\$
Diminution (augmentation) des :		
Créances	10 544	(1 677)
Stocks	(4 604)	(6 753)
Charges payées d'avance	2 489	2 212
Autres actifs courants	1 906	(24)
Augmentation (diminution) des :		
Dettes et charges à payer	(1 992)	8 583
Autres passifs courants	(2 500)	-
	5 843	2 341

b) Variation des passifs découlant des activités de financement

Exercice clos le 31 mars 2025	Tableaux des flux de trésorerie			Variations des éléments hors trésorerie		
	À l'ouverture de l'exercice \$	Émis ou reçu \$	Rachats ou paiements \$	Variation de change \$	Autres \$	À la clôture de l'exercice \$
Dettes à long terme						
Facilité de crédit – Prêt à terme	48 150	-	(14 083)	-	-	34 067
Facilité de crédit – Prêt renouvelable	3 500	-	-	-	-	3 500
Obligations locatives	540	-	(153)	(35)	33	385
Coûts de transaction différés	(2 294)	-	-	-	1 520	(774)
	49 896	-	(14 236)	(35)	1 553	37 178

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Exercice clos le 31 mars 2024	Tableaux des flux de trésorerie			Variations des éléments hors trésorerie		
	À l'ouverture de l'exercice \$	Émis ou reçu \$	Rachats ou paiements \$	Variation de change \$	Autres \$	À la clôture de l'exercice \$
Dettes à long terme						
Facilité de crédit – Prêt à terme	35 000	17 584	(4 850)	-	416	48 150
Facilité de crédit – Prêt renouvelable	3 500	-	-	-	-	3 500
Obligations locatives	598	-	(138)	38	42	540
Coûts de transaction différés	(3 239)	-	-	-	945	(2 294)
Débiteures convertibles	34 304	-	(39 000)	432	4 264	-
	<u>70 163</u>	<u>17 584</u>	<u>(43 988)</u>	<u>470</u>	<u>5 667</u>	<u>49 896</u>

20 Secteurs opérationnels

Les secteurs opérationnels sont des composantes d'une entité qui se livrent à des activités ordinaires pour lesquelles elles obtiennent des produits et engagent des charges (y compris des produits et des charges liées aux opérations avec les autres entités du groupe). Nous évaluons nos secteurs opérationnels en fonction d'informations fournies sur une base régulière au principal décideur opérationnel et qui sont examinées par celui-ci. Ces informations sont utilisées en vue de prendre des décisions sur la répartition des ressources et d'évaluer la performance financière. Notre principal décideur opérationnel examine l'information financière consolidée afin de prendre des décisions sur la répartition des ressources et d'évaluer la performance financière de la société dans son ensemble. Compte tenu de l'évaluation de tous les faits et circonstances, la société a établi qu'elle n'a qu'un seul secteur opérationnel et qu'un seul secteur à présenter.

Nous attribuons les produits provenant de clients externes à un pays en fonction de l'emplacement des clients.

La répartition géographique des ventes de la société en fonction de l'emplacement des clients s'établit comme suit :

	2025 \$	2024 \$
États-Unis	68 614	77 182
Canada	39 718	35 872

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

La répartition géographique des actifs non courants de la société s'établit comme suit :

Au	31 mars 2025 \$	31 mars 2024 \$
États-Unis	76 370	66 396
Canada	14 896	16 841

21 Impôt sur le résultat

La charge d'impôt comprend les composantes suivantes :

	2025 \$	2024 \$
Exigible		
États-Unis	<u>131</u>	1 555
Différé		
États-Unis	<u>(938)</u>	(1 235)
Total de la charge (du produit) d'impôt	<u>(807)</u>	320

Le rapprochement de l'impôt sur le résultat au taux prévu par la loi au Canada et de l'impôt sur le résultat présenté s'établit comme suit :

	2025 \$	2024 \$
Bénéfice avant impôt	1 440	106
Taux d'impôt prévu par la loi	<u>26,5 %</u>	26,5 %
Taux d'impôt fédéral-provincial prévu par la loi	382	28
Augmentation (diminution) de l'impôt recouvrable découlant des éléments suivants :		
Différences permanentes	57	20
Incidence de l'écart de taux dans les différents territoires	130	(47)
Incidence d'une variation des actifs d'impôt différé non comptabilisés	(2 030)	-
Rémunération fondée sur des actions non déductible	269	249
Charges non déductibles aux fins de l'impôt	34	31
Majoration des éléments différés	-	(94)
Écart de conversion	528	12
Autres différences	<u>(177)</u>	121
	<u>(807)</u>	320

Le taux d'impôt combiné prévu par la loi au Canada était de 26,5 % au 31 mars 2025 (26,5 % en 2024).

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

La société disposait d'un actif d'impôt différé de 8 979 \$ (8 042 \$ en 2024) au 31 mars 2025 aux États-Unis. De plus, la société dispose de pertes autres qu'en capital cumulées de 24 435 \$ (33 200 \$ en 2024) au Canada pouvant être reportées pour réduire le bénéfice imposable futur.

L'impôt différé traduit l'incidence fiscale nette des différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs aux fins de la présentation de l'information financière et les montants utilisés aux fins fiscales.

Les principales composantes des actifs et des passifs d'impôt différé de la société s'établissent comme suit :

Évolution des actifs (passifs) d'impôt différé	Solde au 31 mars 2024	Imputé (crédité) à l'état consolidé du résultat	Imputé (crédité) aux autres éléments du résultat global	Solde au 31 mars 2025
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	(25)	7	-	(18)
Immobilisations incorporelles	(4 103)	(2 048)	-	(6 151)
Obligations locatives	54	(25)	-	29
Charges d'intérêts reportées	11 022	3 398	-	14 420
Pertes autres qu'en capital reportées	550	(295)	-	255
Pertes en capital nettes reportées	15	(15)	-	-
Autres	529	(85)	-	444
Actifs d'impôt différé nets	8 042	937	-	8 979

Évolution des actifs (passifs) d'impôt différé	Solde au 31 mars 2023	Imputé (crédité) à l'état consolidé du résultat	Imputé (crédité) aux autres éléments du résultat global	Solde au 31 mars 2024
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	(13)	(12)	-	(25)
Immobilisations incorporelles	(5 434)	1 331	-	(4 103)
Obligations locatives	23	31	-	54
Charges d'intérêts reportées	10 573	449	-	11 022
Pertes autres qu'en capital reportées	5 579	(5 029)	-	550
Pertes en capital nettes reportées	15	-	-	15
Autres	(3 936)	4 465	-	529
Actifs d'impôt différé nets	6 807	1 235	-	8 042

L'avantage futur lié à ces pertes autres qu'en capital au Canada n'a pas été comptabilisé.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

22 Instruments financiers

Le classement des instruments financiers de la société ainsi que la nature des risques auxquels ceux-ci pourraient être exposés sont présentés ci-dessous.

Instrument financier	Classification comptable	Risques
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Coût amorti	Risque de crédit et risque de change
Créances	Coût amorti	Risque de crédit et risque de change
Dettes et charges à payer	Coût amorti	Risque de liquidité et risque de change
Dettes à long terme	Coût amorti	Risque de liquidité
Solde du montant à payer pour les regroupements d'entreprises	Juste valeur par le biais du résultat net	Risque de liquidité

Estimation de la juste valeur

La société évalue la juste valeur de ses actifs et passifs financiers à l'aide d'une hiérarchie des justes valeurs. Les instruments financiers sont classés dans la hiérarchie des justes valeurs en fonction de la donnée d'entrée du plus bas niveau qui est importante pour l'évaluation de la juste valeur. Trois niveaux de données d'entrée sont utilisés pour évaluer la juste valeur. Les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont définis comme suit :

Niveau 1 – prix cotés (non ajustés) pour des actifs ou passifs identiques sur des marchés actifs;

Niveau 2 – données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir, des prix) ou indirectement (à savoir, des données dérivées de prix);

Niveau 3 – données concernant l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (à savoir, des données non observables).

La société a estimé la juste valeur de ses instruments financiers comme il est présenté ci-dessus.

La juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances et des dettes et charges à payer est considérée comme égale à la valeur comptable respective de ces instruments en raison de leur échéance à court terme.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Aux 31 mars 2025 et 2024, les autres instruments financiers évalués à la juste valeur aux états consolidés de la situation financière s'établissaient comme suit :

	2025	2024
	Hiérarchie des justes valeurs	Hiérarchie des justes valeurs
	Juste valeur \$	Juste valeur \$
Passifs financiers		
Solde du montant à payer pour les regroupements d'entreprises	Niveau 3 25 000	Niveau 3 28 261

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, sa dette à long terme ainsi que le solde du montant à payer pour les regroupements d'entreprises.

Après la clôture de l'exercice, la société a, le 13 juin 2025, signé la cinquième modification de la convention de crédit avec BMO. Cette modification prévoyait, entre autres, des remboursements de capital partiels et des ajustements au calendrier d'amortissement dans le cadre de la facilité à terme, des ajustements de la disponibilité et des conditions de prélèvement dans le cadre de la facilité renouvelable et des ajustements des taux d'intérêt et des clauses restrictives financières dans le cadre de la convention de crédit avec BMO. À la suite de cette modification, les facilités établies dans le cadre de la convention de crédit avec BMO comprennent un prêt à terme garanti de 22 067 \$, un prêt renouvelable de 3 500 \$ et une facilité de lettres de crédit de 2 500 \$ (note 25).

Les tableaux qui suivent présentent le classement des passifs financiers de la société selon leur échéance en fonction de la durée à courir à la date de l'état consolidé de la situation financière, jusqu'à la date d'échéance contractuelle.

	1 an ou moins	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$
2025			
Dettes et charges à payer	41 024	-	-
Paiements d'étape à payer	15 000	-	-
Dette à long terme	36 980	198	-
Solde du montant à payer pour les regroupements d'entreprises	2 813	10 263	11 924
	95 817	10 461	11 924
	95 817	10 461	11 924
2024			
Dettes et charges à payer	43 232	-	-
Dette à long terme	15 743	34 153	-
Solde du montant à payer pour les regroupements d'entreprises	3 233	12 119	12 909
	62 208	46 272	12 909
	62 208	46 272	12 909

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Risque de crédit

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. Le risque de crédit associé à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie est géré en s'assurant que ces actifs financiers sont placés auprès de grandes institutions financières ayant obtenu de fortes notations de catégorie investissement d'une grande agence de notation ou d'autres contreparties solvables. La société offre du crédit à ses clients dans le cours normal des activités. Un examen régulier est effectué pour évaluer les changements de statut des contreparties. Le risque de crédit associé aux créances est géré en effectuant une évaluation de crédit des clients et un examen régulier de leur solvabilité.

Risque de change

La société exerce ses activités au Canada et aux États-Unis, et sa monnaie fonctionnelle est le dollar canadien. Par conséquent, elle est exposée au risque de change découlant des transactions libellées dans des monnaies autres que le dollar canadien. La société est exposée au risque de change découlant des actifs et passifs suivants, présentés en dollars américains :

	2025	2024
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Dollars américains	84	545
Dettes et charges à payer		
Dollars américains	(154)	-
Euros	(1 410)	(1 749)
Solde du montant à payer pour les regroupements d'entreprises		
Dollars américains	(17 390)	(18 641)

Le tableau qui suit montre l'augmentation (la diminution) immédiate du résultat net par suite d'un raffermissement de 10 % du taux de change de clôture des principales devises auxquelles la société était exposée au 31 mars 2025. La sensibilité associée à un affaiblissement de 10 % d'une devise donnée produirait exactement le résultat inverse. Il est présumé que chaque devise varie isolément.

	2025	2024
	\$	\$
Raffermissement de 10 % du taux de change \$ CA/\$ US	1 746	1 810
Raffermissement de 10 % du taux de change \$ CA/EUR	141	175

Risque lié à la gestion du capital

Nous gérons le risque de liquidité en :

- maintenant une facilité de crédit bancaire consortiale (note 9 — Dette à long terme — Facilité de crédit);
- surveillant en continu les flux de trésorerie prévisionnels et réels;
- gérant les profils d'échéance des actifs et passifs financiers.

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

Les échéances de notre dette pour les années à venir sont présentées à la note 9 — Dette à long terme — Échéances à long terme. Nous faisons correspondre de près les échéances contractuelles de nos passifs financiers dérivés avec celles des risques qu'ils servent à couvrir. Les échéances contractuelles de nos passifs financiers non actualisés au 31 mars 2025, y compris les intérêts, le cas échéant, sont également présentées à la note 9.

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. La société a effectué une analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt au 31 mars 2025. Une variation à la hausse ou à la baisse de 1 % des taux d'intérêt des emprunts n'aurait pas d'incidence significative sur le résultat net et le résultat global de l'exercice.

L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt s'établit comme suit :

Trésorerie et équivalents de trésorerie	Taux variable
Créances	Ne portent pas intérêt
Dettes et charges à payer	Ne portent pas intérêt
Dette à long terme	Comme il est présenté à la note 9
Solde du montant à payer pour les regroupements d'entreprises	Comme il est présenté à la note 11

23 Informations financières supplémentaires

Concentration de la clientèle

La société a un nombre limité de clients directs et la majorité de ses ventes sont destinées à de grands distributeurs nationaux, à des grossistes, à des chaînes de pharmacies, à des pharmacies spécialisées, à des établissements de soins de santé et à d'autres clients importants.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025, la société avait deux clients (trois clients en 2024), tous de grands grossistes nationaux, qui ont généré chacun plus de 10 % de ses produits. Collectivement, ces clients représentaient environ 52 % des produits de la société (62 % en 2024).

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025, la société avait trois clients (quatre clients en 2024), tous de grands grossistes nationaux, qui représentaient chacun plus de 10 % de ses créances clients. Collectivement, ces clients représentaient environ 76 % des créances clients de la société (82 % en 2024).

Medexus Pharmaceuticals Inc.

Notes annexes

31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

24 Passifs éventuels

a) Obligations d'indemnisation

Dans le cours normal des activités, nous fournissons des indemnisations en lien avec certaines transactions. Ces obligations d'indemnisation sont de durées variées et exigent de notre part de compenser les parties indemnisées pour les coûts engagés en raison d'un manquement à des obligations contractuelles, de poursuites judiciaires, de sanctions légales ou de dommages qu'aurait pu subir une partie indemnisée. Dans certains cas, ces obligations d'indemnisation ne sont assorties d'aucun montant maximal. Le montant maximal global d'une obligation d'indemnisation dépend d'événements et de conditions futurs et ne peut donc pas être estimé de manière raisonnable. Lorsqu'il est approprié de le faire, une obligation d'indemnisation est comptabilisée au passif. À l'exception des obligations comptabilisées au passif au moment de la transaction, le cas échéant, nous n'avons effectué aucun paiement important dans le cadre d'indemnisations par le passé. Aux 31 mars 2025 et 2024, nous n'avons comptabilisé aucun passif relatif à des obligations d'indemnisation.

b) Réclamations et poursuites

Nous sommes partie à plusieurs poursuites et réclamations judiciaires qui surviennent dans le cours normal de nos activités. L'issue de ces questions est de nature incertaine. Par conséquent, si une ou plusieurs de ces questions devaient se régler à notre désavantage et que nous devons verser un montant supérieur à la perte estimée par la direction, ou si une issue devenait plus probable ou devenait estimable, nos résultats et nos conditions financières pourraient être touchés de manière négative.

25 Événements postérieurs à la date de clôture

Le 13 juin 2025, nous avons signé la cinquième modification de la convention de crédit avec BMO. Cette modification prévoyait, entre autres, des remboursements de capital partiels et des ajustements au calendrier d'amortissement dans le cadre de la facilité à terme, des ajustements de la disponibilité et des conditions de prélèvement dans le cadre de la facilité renouvelable et des ajustements des taux d'intérêt et des clauses restrictives financières dans le cadre de la convention de crédit avec BMO. À la suite de cette modification, les facilités établies dans le cadre de la convention de crédit avec BMO comprennent un prêt à terme garanti de 22 067 \$, un prêt renouvelable de 3 500 \$ et une facilité de lettres de crédit de 2 500 \$. Le prêt à terme garanti est assujéti à un calendrier d'amortissement prévoyant des remboursements de capital trimestriels équivalents à 20 % par année du montant en capital initial, le solde restant devant être payé à l'échéance. Toutes les tranches arrivent à échéance le 8 mars 2026. La cinquième modification supprime également l'obligation d'affecter en garantie un montant de trésorerie de 20 467 \$, établie dans le cadre de la troisième modification datée du 28 mars 2025. Toutes les autres principales modalités de la facilité modifiée demeurent pratiquement identiques à celles décrites à la note 9.