



Victhom Bionique humaine

**États financiers consolidés
intermédiaires
aux 31 mars 2008 et 2007**

États financiers consolidés	
Résultats consolidés et résultat étendu	2
Surplus d'apport et déficit consolidés	3
Flux de trésorerie consolidés	4
Bilans consolidés	5
Notes complémentaires	6 à 12

Résultats consolidés et résultat étendu

Périodes de trois mois terminées les 31 mars
(non vérifié)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	\$	\$
Revenus	<u>574 244</u>	<u>560 235</u>
Charges		
Frais de recherche et développement	2 275 928	1 984 179
Crédits d'impôt et subventions	(340 844)	(311 355)
Frais généraux et d'administration	890 461	634 343
Frais financiers	517 017	507 376
	<u>3 342 562</u>	<u>2 814 543</u>
Perte nette et résultat étendu	<u>2 768 318</u>	<u>2 254 308</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<u>95 892 481</u>	<u>58 485 485</u>
Perte nette par action de base et diluée	<u>0,029</u>	<u>0,039</u>

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

Surplus d'apport et déficit consolidés

Périodes de trois mois terminées les 31 mars
(non vérifié)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	\$	\$
SURPLUS D'APPORT		
Solde au début	9 884 497	7 535 941
Bons de souscription émis dans le cadre d'un appel public à l'épargne	-	2 358 361
Rémunération à base d'actions :		
options d'achat d'actions acquises (note 8)	44 864	60 066
options d'achat d'actions exercées	-	(1 747)
Solde à la fin	<u>9 929 361</u>	<u>9 952 621</u>
DÉFICIT		
Solde au début	(41 491 722)	(31 858 337)
Reclassement lié à l'adoption du chapitre 3855, "Instruments financiers"	-	128 294
	(41 491 722)	(31 730 043)
Perte nette	<u>(2 768 318)</u>	<u>(2 254 308)</u>
Solde à la fin	<u>(44 260 040)</u>	<u>(33 984 351)</u>

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

Flux de trésorerie consolidés

 Périodes de trois mois terminées les 31 mars
 (non vérifié)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte nette	(2 768 318)	(2 254 308)
Éléments hors caisse :		
Rémunération à base d'actions (note 8)	44 864	60 066
Intérêt sur les débetures convertibles	644 684	586 971
Amortissement des immobilisations corporelles	147 756	166 106
Amortissement des actifs incorporels	18 150	18 150
Variations d'éléments du fonds de roulement	40 878	1 374 454
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(1 871 986)</u>	<u>(48 561)</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Immobilisations corporelles	(47 420)	(54 165)
Actifs incorporels	(57 058)	(59 489)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(104 478)</u>	<u>(113 654)</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Prêt à demande	-	(820 000)
Remboursement de la dette à long terme	(4 583)	(8 455)
Émission d'actions et de bons de souscription après déduction des frais	-	11 524 769
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(4 583)</u>	<u>10 696 314</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 981 047)	10 534 099
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	<u>12 442 377</u>	<u>6 498 854</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	<u>10 461 330</u>	<u>17 032 953</u>
Intérêts payés	379	10 771
Les flux de trésorerie se rapportant aux opérations non monétaires des activités de financement se détaillent comme suit :		
Émission d'actions liée aux éléments suivants :		
Exercice d'options d'achat d'actions	-	1 747
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se détaillent comme suit :		
Liquidités auprès de la Caisse Desjardins	-	102 443
Liquidités auprès de la Banque Nationale du Canada	465 269	12 436 330
Acceptation bancaire, intérêt annuel de 3,53 %, échéant le 14 avril 2008	498 946	-
Acceptation bancaire, intérêt annuel de 3,53 %, échéant le 14 avril 2008	1 497 976	-
Acceptation bancaire, intérêt annuel de 4,31 %, échue le 11 avril 2007	-	4 494 180
Titres du marché monétaire, intérêt annuel de 3,98 %, échéant le 1er avril 2008	7 999 139	-
	<u>10 461 330</u>	<u>17 032 953</u>

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

Bilans consolidés

aux 31 mars 2008 et 31 décembre 2007

	(non vérifié) 2008	2007
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 461 330	12 442 377
Débiteurs (note 5)	1 454 062	1 293 916
Frais payés d'avance	148 747	174 980
	12 064 139	13 911 273
Immobilisations corporelles	2 300 670	2 401 006
Actifs incorporels	9 740 013	9 701 105
	24 104 822	26 013 384
PASSIF		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	1 659 430	1 293 831
Revenus reportés	4 222	195 030
Versements sur la dette à long terme	8 748	13 331
Versements sur la composante passif des débetures convertibles (note 6)	324 764	-
	1 997 164	1 502 192
Composante passif des débetures convertibles (note 6)	15 210 351	14 890 431
	17 207 515	16 392 623
CAPITAUX PROPRES		
Composante capitaux propres des débetures convertibles (note 6)	1 551 780	1 551 780
Capital-actions (note 7)	39 676 206	39 676 206
Surplus d'apport	9 929 361	9 884 497
Déficit	(44 260 040)	(41 491 722)
	6 897 307	9 620 761
	24 104 822	26 013 384

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

Au nom du conseil d'administration,

 /s/ Daniel Johnson
 Président

 /s/ Nitin Kaushal
 Administrateur

Notes complémentaires

aux 31 mars 2008 et 31 décembre 2007
(non vérifié)

1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, fait partie du secteur des dispositifs médicaux et se spécialise dans le développement et la commercialisation de dispositifs bioniques visant à améliorer la qualité de vie des personnes atteintes de certaines dysfonctions physiques. La Société compte deux unités fonctionnelles. L'unité fonctionnelle Neurobionix de Victhom développe des dispositifs bioniques implantables à boucle fermée "CLS", pour mesurer (détecter) et stimuler l'activité des nerfs périphériques dans le but de restaurer des fonctions physiologiques, y compris des implants neurosensibles et des neurostimulateurs. L'unité fonctionnelle Biotronix de Victhom développe des produits candidats biomécatroniques visant à supporter ou remplacer les membres périphériques et qui sont destinés au marché des orthèses et des prothèses.

La Société s'attend à avoir besoin de capitaux supplémentaires pour assurer le développement et la mise en marché de ses produits. La capacité de la Société à générer à l'avenir des revenus et des flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation dépend de plusieurs facteurs, dont sa capacité à obtenir de nouveaux financements et à faire accepter ses produits par les organismes de réglementation et par le marché. La Société estime que ses ressources financières actuelles lui fourniront des liquidités suffisantes pour satisfaire ses besoins de trésorerie pendant les douze prochains mois au minimum. La divulgation de ces renseignements est conforme au chapitre 1400 modifié de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, "Normes générales de présentation des états financiers".

2 - PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été dressés par la Société conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. L'information financière a été préparée conformément aux mêmes politiques et méthodes que les états financiers annuels consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, à l'exception des modifications décrites dans la note 3. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ne contiennent pas tous les renseignements requis dans les états financiers consolidés complets. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés devraient être lus conjointement avec les états financiers annuels consolidés vérifiés et les notes y afférentes dans le document "Commentaires et analyse de la direction" de la Société au 31 décembre 2007. Les résultats d'exploitation des périodes intermédiaires présentées ne reflètent pas nécessairement les résultats de l'exercice complet.

3 - MÉTHODES COMPTABLES

Modifications de conventions comptables

En date du 1er janvier 2008, la Société a adopté de nouvelles conventions comptables qui affectent uniquement l'information à fournir et n'ont pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société. Les nouvelles conventions comptables sont les suivantes :

Chapitre 1400, "Normes générales de présentation des états financiers" du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Le nouveau chapitre exige de la direction qu'elle évalue la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de douze mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter.

Chapitre 1535, "Informations à fournir concernant le capital" du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Le nouveau chapitre établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de la Société et la façon dont il est géré.

Chapitre 3862, "Instruments financiers - informations à fournir" et chapitre 3863, "Instruments financiers - Présentation" du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Ces deux chapitres traitent de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et des dérivés non financiers.

Notes complémentaires

aux 31 mars 2008 et 31 décembre 2007
(non vérifié)

4 - POLITIQUE FINANCIÈRE LIÉE À LA STRUCTURE DU CAPITAL

La Société gère le capital dans le but de maintenir une structure de capital souple qui optimise le coût du capital en fonction d'un risque acceptable. Aux fins de la gestion du capital, la définition de capital inclut les capitaux propres, la dette à long terme, les débetures convertibles, et la trésorerie et les équivalents de trésorerie. La Société surveille le capital au moyen de sa consommation de trésorerie mensuelle et ses obligations à court terme liées à ses passifs financiers.

5 - DÉBITEURS

	2008	2007
	\$	\$
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	1 417 625	1 076 780
Taxes à la consommation	28 597	105 717
Comptes clients	7 840	61 292
Autres	-	50 127
	<u>1 454 062</u>	<u>1 293 916</u>

6 - DÉBENTURES CONVERTIBLES

Le tableau suivant montre les variations survenues au cours des périodes :

	Composante passif	Composante capitaux propres
	\$	\$
Solde au 31 décembre 2006 (a)	14 866 103	1 551 780
Présentation des frais de financement reportés à l'encontre des débetures convertibles	(1 027 528)	-
Reclassement pour la période précédente relative au chapitre 3855, "Instruments financiers"	(128 294)	-
Intérêts théoriques	586 971	-
Solde au 31 mars 2007	<u>14 297 252</u>	<u>1 551 780</u>
Intérêts théoriques	1 895 803	-
Intérêts versés	(1 302 624)	-
Solde au 31 décembre 2007	<u>14 890 431</u>	<u>1 551 780</u>
Intérêts théoriques	644 684	-
	15 535 115	1 551 780
Versements exigibles à court terme	324 764	-
Solde au 31 mars 2008	<u><u>15 210 351</u></u>	<u><u>1 551 780</u></u>

Notes complémentaires

aux 31 mars 2008 et 31 décembre 2007
(non vérifié)

6 - DÉBENTURES CONVERTIBLES (suite)

- (a) Débentures émises pour une valeur nominale totale de 18 354 000 \$, non garanties, portant intérêt au taux de 7 % (taux effectif de 17,12 %), échéant le 22 mars 2010. Les composantes passif et capitaux propres représentent 15 084 379 \$. La tranche restante de 3 269 621 \$ représente la juste valeur des bons de souscription attribués, constatée à titre de surplus d'apport. La Société a payé 1 590 411 \$ en frais de financement, qui ont été comptabilisés en réduction de la dette à long terme. Les débentures sont convertibles en actions ordinaires de la Société au gré du détenteur en tout ou en partie et à tout moment. Le prix de conversion est fixé à 1,35 \$.

7 - CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, avec droit de vote et participantes.

Émis et payé

Le tableau suivant montre les variations survenues au capital-actions de la Société au cours des périodes :

	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 décembre 2006	52 592 440	28 840 579
Émission d'actions dans le cadre d'un appel public à l'épargne, déduction faite des frais	35 323 156	9 162 875
Exercices d'options d'achat d'actions	6 667	5 280
Solde au 31 mars 2007	<u>87 922 263</u>	<u>38 008 734</u>
Frais de financement liés à un appel public à l'épargne	-	340 849
Émission d'actions liée aux intérêts dus sur les débentures convertibles	7 810 218	1 302 624
Exercices d'options d'achat d'actions	160 000	23 999
Solde au 31 décembre 2007	<u>95 892 481</u>	<u>39 676 206</u>
Solde au 31 mars 2008	<u>95 892 481</u>	<u>39 676 206</u>

Bons de souscription

Dans le cadre de ses opérations de financement, la Société a émis à des investisseurs des bons de souscription leur donnant le droit d'acquérir des actions à un prix prédéterminé. Chaque bon de souscription émis permet l'achat d'une action ordinaire de la Société.

Au moment de l'émission, la juste valeur des bons émis dans le cadre du financement est constatée en réduction du capital-actions lorsque des actions sont émises ou est constatée en réduction de la dette. La contrepartie est constatée au bilan à titre de surplus d'apport.

Notes complémentaires

aux 31 mars 2008 et 31 décembre 2007
(non vérifié)

7 - CAPITAL-ACTIONS (suite)

Aucun bon de souscription n'a été émis durant les trois premiers mois de 2008. En 2007, la juste valeur de chaque bon de souscription attribué est estimée à la date de l'attribution au moyen du modèle d'évaluation Black et Scholes, selon les hypothèses moyennes pondérées suivantes : volatilité prévue de 60 %, taux d'intérêt sans risque de 3,91 %, aucun dividende prévu et durée prévue de 3 ans. La juste valeur moyenne pondérée des bons de souscription attribués en 2007 est de 0,45 \$.

Les bons de souscription en circulation à la fin des périodes ainsi que la variation au cours des périodes sont résumés dans le tableau suivant :

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au 31 décembre 2006	7 613 511	1,58
Attribués	18 895 253	0,45
Échus	(543 822)	1,35
En circulation au 31 mars 2007	25 964 942	0,76
En circulation au 31 décembre 2007	25 964 942	0,76
En circulation au 31 mars 2008	25 964 942	0,76

Au 31 mars 2008, les bons de souscription suivants étaient en circulation :

Fourchette des prix d'exercice	Nombre de bons de souscription en circulation	Durée de vie contractuelle moyenne pondérée restante (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré \$
0,45 \$ à 0,61 \$	18 895 253	1,96	0,45
1,48 \$ à 1,60 \$	7 069 689	2,00	1,60
0,45 \$ à 1,60 \$	25 964 942	1,97	0,76

Notes complémentaires

aux 31 mars 2008 et 31 décembre 2007
(non vérifié)

8 - RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

La Société a établi un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel le conseil d'administration peut attribuer des options d'achat d'actions à des administrateurs, des dirigeants, des employés-clés et des consultants dont les services sont retenus par la Société. Le conseil d'administration détermine, à sa discrétion, les conditions d'exercice, s'il y a lieu, l'échéance des options et le nombre d'options à attribuer. Le prix d'exercice des options d'achat d'actions est fondé sur la valeur marchande des actions ordinaires de la Société à la clôture des marchés à la date de leur attribution.

Aucune option d'achat d'actions n'a été attribuée durant les trois premiers mois de 2007. En 2008, la juste valeur des options d'achat d'actions attribuées est estimée à la date de l'attribution au moyen du modèle d'évaluation Black et Scholes, selon les hypothèses moyennes pondérées suivantes : volatilité prévue de 60 %, taux d'intérêt sans risque de 3,85 %, aucun dividende prévu et durée prévue de 6 ans. La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions attribuées en 2008 est de 0,17 \$.

La situation du régime d'options d'achat d'actions de la Société à la fin des périodes ainsi que la variation au cours des périodes sont résumées dans le tableau suivant :

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au 31 décembre 2006	4 575 729	0,98
Exercées	(6 667)	0,53
Annulées	(327 186)	0,99
En circulation au 31 mars 2007	<u>4 241 876</u>	<u>0,98</u>
Attribuées	4 075 000	0,22
Exercées	(160 000)	0,15
Annulées	(1 848 876)	0,96
En circulation au 31 décembre 2007	<u>6 308 000</u>	<u>0,51</u>
Attribuées	100 000	0,17
Annulées	(1 272 917)	0,39
En circulation au 31 mars 2008	<u>5 135 083</u>	<u>0,54</u>
Pouvant être exercées au 31 mars 2008	(3 884 270 à 0,99 \$ en 2007)	<u>3 230 854</u>
		<u>0,73</u>

Au 31 mars 2008, la Société a comptabilisé une charge de 44 864 \$ (60 066 \$ en 2007) à titre de rémunération à base d'actions.

Notes complémentaires

aux 31 mars 2008 et 31 décembre 2007
(non vérifié)

8 - RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (suite)

Au 31 mars 2008, les options d'achat d'actions suivantes étaient en circulation :

Fourchette des prix d'exercice	Nombre d'options en circulation	Durée de vie contractuelle moyenne pondérée restante (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré \$
0,16 \$ à 0,23 \$	2 175 000	9,61	0,16
0,24 \$ à 0,35 \$	1 050 000	9,13	0,32
0,53 \$ à 0,77 \$	610 083	4,56	0,55
0,78 \$ à 1,13 \$	95 000	5,94	0,92
1,14 \$ à 1,65 \$	1 205 000	5,07	1,36
<u>0,16 \$ à 1,65 \$</u>	<u>5 135 083</u>	<u>7,78</u>	<u>0,54</u>

Au 31 mars 2008, les options d'achat d'actions suivantes pouvaient être exercées :

Fourchette des prix d'exercice	Nombre d'options pouvant être exercées	Prix d'exercice moyen pondéré \$
0,16 \$ à 0,23 \$	750 458	0,16
0,24 \$ à 0,35 \$	625 000	0,32
0,53 \$ à 0,77 \$	569 458	0,55
0,78 \$ à 1,13 \$	80 938	0,90
1,14 \$ à 1,65 \$	1 205 000	1,36
<u>0,16 \$ à 1,65 \$</u>	<u>3 230 854</u>	<u>0,73</u>

L'attribution des droits peut se faire par étape comme suit : a) au cours d'une période de 36 mois, à raison d'au plus un tiers des options étant acquises au cours de 12 mois, b) 25 % à la signature et le solde sur trois ans à raison d'un tiers par année c) 20 % à la signature et le solde sur trois ans à un taux de 30 %, 25 % et 25 % respectivement par année.

9 - INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société est exposée au risque de change, ses revenus et ses dépenses étant libellés en devise américaine. La Société n'effectue pas de couverture de change, puisque les revenus en devise américaine sont utilisés pour payer les achats effectués dans cette même devise. La direction considère que le risque de change est faible.

Au 31 mars 2008, la Société avait des éléments d'actif et de passif libellés en devises étrangères, y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 268 139 \$ US (236 947 \$ US en 2007), des débiteurs de 7 238 \$ US (0 \$ US en 2007) et des créditeurs de 113 601 \$ US (80 480 \$ US en 2007).

Le risque de recouvrement auquel la Société est exposé a trait à notre partenaire en Islande. La direction considère que le risque de recouvrement est faible en raison de la nature des activités économiques de notre partenaire.

Notes complémentaires

aux 31 mars 2008 et 31 décembre 2007
(non vérifié)

9 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Les actifs financiers qui exposent potentiellement la Société à un risque de crédit et à un risque de marché consistent en trésorerie et équivalents de trésorerie, et en débiteurs. Les équivalents de trésorerie consistent principalement en placements à court terme, tels que des titres du marché monétaire et des acceptations bancaires. Pour les trois premiers mois de 2008, la Société dispose de 2 462 191 \$ (17 032 953 \$ en 2007) en trésorerie et équivalents de trésorerie auprès d'institutions financières reconnues et de 7 999 139 \$ (0 \$ en 2007) en titres du marché monétaire, que la direction considère à faible risque de perte.

Les passifs financiers qui exposent potentiellement la Société à un risque de liquidité consistent en débetures convertibles. Les débetures convertibles viennent à échéance en mars 2010 et la Société doit verser des intérêts tous les six mois. La direction considère que le risque de liquidité est faible, ses obligations financières pouvant être honorées par l'émission de capital-actions ou par d'autres transactions financières.

10 - INFORMATIONS SECTORIELLES

Pour les trois premiers mois de 2008, la Société a généré des revenus provenant de paiements non remboursables de redevances par anticipation pour un montant de 541 873 \$ (560 235 \$ en 2007), d'activités de soutien pour un montant de 24 551 \$ (0 \$ en 2007), et d'autres sources pour un montant de 7 819 \$ (0 \$ en 2007). Les revenus proviennent principalement d'une société européenne œuvrant dans le domaine des appareils médicaux et située en Islande.

La Société compte deux secteurs d'exploitation isolables, à savoir :

	Biotronix	Neurobionix	Total
	\$	\$	\$
Revenus	574 244	-	574 244
Charges			
Frais de recherche et développement	481 581	1 794 347	2 275 928
Crédits d'impôt et subventions	(100 392)	(240 452)	(340 844)
	<u>381 189</u>	<u>1 553 895</u>	<u>1 935 084</u>

Toutes les immobilisations corporelles sont situées au Canada.

11 - CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés pour se conformer à la présentation de l'exercice courant.