



Victhom Bionique humaine

**États financiers
consolidés intermédiaires
aux 31 mars 2009 et 2008**

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 14



Victhom Human Bionics

Résultats consolidés et résultat étendu

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
Revenus	<u>681 912</u>	<u>574 244</u>
Charges		
Frais de recherche et développement	2 862 048	2 275 928
Crédits d'impôt et subventions	(349 000)	(340 844)
Frais généraux et administratifs	812 924	890 461
Frais financiers	1 399 567	971 738
	<u>4 725 539</u>	<u>3 797 283</u>
Perte nette et résultat étendu	<u>4 043 627</u>	<u>3 223 039</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<u>123 088 923</u>	<u>95 892 481</u>
Perte nette par action de base et diluée	<u>0,033</u>	<u>0,034</u>

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



Victhom Human Bionics

Surplus d'apport et déficit consolidés

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
SURPLUS D'APPORT		
Solde au début	10 058 458	9 884 497
Rémunération à base d'actions liée à des options d'achat d'actions acquises (note 10)	32 485	44 864
Solde à la fin	<u>10 090 943</u>	<u>9 929 361</u>
DÉFICIT		
Solde, tel que présenté précédemment	(54 603 185)	(41 491 722)
Retraitement relatif à la correction d'une erreur (note 8)	<u>-</u>	<u>3 168 926</u>
Solde, tel que retraité	(54 603 185)	(38 322 796)
Perte nette	<u>(4 043 627)</u>	<u>(3 223 039)</u>
Solde à la fin	<u>(58 646 812)</u>	<u>(41 545 835)</u>

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



Victhom Human Bionics

Flux de trésorerie consolidés

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

	2009	2008
	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte nette	(4 043 627)	(3 223 039)
Éléments hors caisse :		
Rémunération à base d'actions (note 10)	32 485	44 864
Intérêt sur les débetures convertibles	697 566	644 684
Fluctuations du taux de change sur les débetures convertibles (note 8)	717 542	454 721
Amortissement des immobilisations corporelles	250 589	147 756
Amortissement des actifs incorporels	17 792	18 150
Variations d'éléments du fonds de roulement	1 086 505	36 295
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(1 241 148)</u>	<u>(1 876 569)</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Placements à court terme	1 250 000	-
Immobilisations corporelles	(4 508)	(47 420)
Actifs incorporels	(99 295)	(57 058)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>1 146 197</u>	<u>(104 478)</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Prêt à demande	(765 000)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(765 000)</u>	<u>-</u>
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(859 951)	(1 981 047)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	<u>1 118 179</u>	<u>12 442 377</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	<u><u>258 228</u></u>	<u><u>10 461 330</u></u>
Intérêts payés	5 062	399
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se détaillent comme suit :		
Liquidités auprès de la Banque Nationale du Canada	258 228	465 269
Acceptation bancaire, intérêt annuel de 3,53 %, échue le 14 avril 2008	-	1 996 922
Titres du marché monétaire, intérêt annuel de 3,98 %, échus le 1er avril 2008	-	7 999 139
	<u><u>258 228</u></u>	<u><u>10 461 330</u></u>

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


Victhom Human Bionics

Bilans consolidés

Aux 31 mars 2009 et 31 décembre 2008

	(non vérifié) 2009	2008
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	258 228	1 118 179
Placements à court terme (note 5)	1 755 278	3 001 033
Débiteurs (note 6)	1 683 206	2 347 209
Frais payés d'avance	386 595	428 850
	<u>4 083 307</u>	<u>6 895 271</u>
Immobilisations corporelles	1 709 210	1 955 291
Actifs incorporels	8 525 960	8 444 457
	<u>14 318 477</u>	<u>17 295 019</u>
PASSIF		
Passif à court terme		
Prêt à demande (note 7)	-	765 000
Créditeurs et charges à payer	2 507 498	2 110 708
Revenus reportés	4 100	16 398
Versements sur la composante passif des débentures convertibles (note 8)	321 195	-
	<u>2 832 793</u>	<u>2 892 106</u>
Composante passif des débentures convertibles (note 8)	17 507 373	16 413 460
	<u>20 340 166</u>	<u>19 305 566</u>
CAPITAUX PROPRES (négatif)		
Composante capitaux propres des débentures convertibles (note 8)	1 551 780	1 551 780
Capital-actions (note 9)	40 982 400	40 982 400
Surplus d'apport	10 090 943	10 058 458
Déficit	(58 646 812)	(54 603 185)
	<u>(6 021 689)</u>	<u>(2 010 547)</u>
	<u>14 318 477</u>	<u>17 295 019</u>

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 2009 et 31 décembre 2008
(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 divisions. La division Neurobionix développe des dispositifs bioniques implantables à boucle fermée « CLS », pour mesurer (lire) et stimuler l'activité des nerfs périphériques dans le but de restaurer des fonctions physiologiques, y compris des implants neurosensibles et des neurostimulateurs. La division Biotronix développe des produits candidats biomécatroniques visant à supporter ou remplacer des membres périphériques dans ce qu'il est convenu d'appeler le marché de l'orthétique et de la prothétique.

2 - POURSUITE DE L'EXPLOITATION

Ces dernières années, la Société a subi des pertes d'exploitation et a un fonds de roulement négatif. De plus, 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 aura besoin de financement complémentaire pour assurer la poursuite de son exploitation et de son développement et mener des essais cliniques. En conséquence, la capacité de la Société à poursuivre son exploitation peut être sérieusement mise en doute.

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, qui suppose que la Société sera capable de réaliser ses actifs et acquitter ses passifs dans le cours normal de ses affaires. La Société croit que la transaction décrite dans la note 15, qui est soumise à l'approbation des porteurs de débetures et des actionnaires de la Société, lui fournira des liquidités suffisantes pour satisfaire ses besoins de trésorerie pour assurer la poursuite de ses opérations. Par conséquent, ces états financiers ne reflètent pas les ajustements potentiellement requis pour la valeur comptable rapportée des éléments d'actif et de passif, des revenus et des charges, et la classification au bilan si la Société n'était pas en mesure de poursuivre son exploitation conformément à l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

3 - 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 2008, à l'exception des modifications décrites dans la note 4. 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 2008. Les résultats d'exploitation des périodes intermédiaires présentées ne reflètent pas nécessairement les résultats de l'exercice complet.

4 - CONVENTIONS COMPTABLES

Adoption de nouvelles conventions comptables

En vigueur :

Le 1er janvier 2009, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a adopté le chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », en remplacement du chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » et du chapitre 3450, « Frais de recherche et développement ». Ce nouveau chapitre et diverses modifications à d'autres chapitres ont été publiés en février 2008 par l'Institut Canadien des Comptables Agréés. L'adoption de cette nouvelle norme comptable n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

Notes complémentaires

Aux 31 mars 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

5 - PLACEMENTS À COURT TERME

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
Papier commercial, portant intérêt à 1,58 % annuellement, échéant en juin 2009	<u>1 755 278</u>	<u>3 001 033</u>

6 - DÉBITEURS

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	1 616 878	2 301 982
Taxes à la consommation	<u>66 328</u>	<u>45 227</u>
	<u>1 683 206</u>	<u>2 347 209</u>

7 - FACILITÉS DE CRÉDIT

Au cours du troisième trimestre 2008, la Société a obtenu des facilités de crédit totalisant 1 615 000 \$ auprès d'une banque canadienne. Les facilités de crédit se composaient : i) d'un prêt à demande de 765 000 \$, garanti par les crédits d'impôt à l'investissement à recevoir de 2007, et ii) d'un prêt à demande de 850 000 \$, garanti par les crédits d'impôt à l'investissement à recevoir de 2008. Les facilités de crédit étaient garanties par une hypothèque de premier rang de 1 665 000 \$ sur l'universalité des biens de la Société à l'exception de la propriété intellectuelle, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1,5 % (4,0 %), échéant à la réception desdits crédits d'impôt à l'investissement à recevoir. En janvier 2009, le prêt à demande de 765 000 \$ a été remboursé avec l'encaissement des crédits d'impôt à l'investissement de 2007.

Selon les conditions de ces facilités de crédit, la Société était soumise à certaines clauses restrictives en ce qui concerne le maintien de ratios financiers et les respectait au 31 décembre 2008. En février 2009, les facilités de crédit et la garantie associée ont été annulées à la demande de la direction.

Notes complémentaires

Aux 31 mars 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

8 - DÉBENTURES CONVERTIBLES

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

	Composante passif \$	Composante capitaux propres \$
Solde au 31 décembre 2007 (a)	11 721 505	1 551 780
Intérêts théoriques	644 684	-
Perte sur taux de change	454 721	-
Solde au 31 mars 2008	<u>12 820 910</u>	<u>1 551 780</u>
Intérêts théoriques	2 064 629	-
Intérêts versés	(1 306 194)	-
Perte sur taux de change	2 834 115	-
Solde au 31 décembre 2008	<u>16 413 460</u>	<u>1 551 780</u>
Intérêts versés	697 566	-
Perte sur taux de change	717 542	-
	<u>17 828 568</u>	<u>1 551 780</u>
Versements exigibles à court terme	<u>321 195</u>	-
Solde au 31 mars 2009	<u>17 507 373</u>	<u>1 551 780</u>

(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 représentaient initialement 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 composante passif. 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 \$.

Tous les remboursements du principal doivent se faire en dollars américains au taux fixe de 1,2104 \$ CAN pour chaque 1,00 \$ US, ce qui représente 15 163 582 \$ US. Au 31 mars 2009, le principal des débentures convertibles converti en dollars canadiens représentait 19 125 826 \$.

Correction d'une erreur dans les précédents états financiers

Durant le troisième trimestre 2008, la Société a découvert une anomalie comptable dans ses précédents états financiers consolidés publiés pour les exercices 2005 à 2007. Les débentures convertibles ont une valeur nominale de 18 354 000 \$ CAN et les intérêts semestriels sont exigibles en dollars canadiens, mais tous les remboursements du principal doivent se faire en dollars américains au taux fixe de 1,2104 \$ CAN pour chaque 1,00 \$ US. Par conséquent, le passif monétaire en devises étrangères aurait dû être converti depuis le début au taux de change en vigueur à la fin des périodes. Ce retraitement n'a pas eu d'incidence sur les liquidités. Les chiffres comparatifs ont été retraités pour refléter les fluctuations du taux de change sur la période.

Pour les trois premiers mois de l'année 2009, les fluctuations du taux de change US/CAN ont généré une perte non monétaire de 717 542 \$ sur la composante passif des débentures convertibles. Au 31 mars 2009, la perte cumulative sur taux de change liée à la composante passif des débentures convertibles était de 837 452 \$.

Notes complémentaires

Aux 31 mars 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

9 - 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 2007	95 892 481	39 676 206
Solde au 31 mars 2008	95 892 481	39 676 206
Émission d'actions liée aux intérêts dus sur les débetures convertibles	27 196 442	1 306 194
Solde au 31 décembre 2008	123 088 923	40 982 400
Solde au 31 mars 2009	123 088 923	40 982 400

Bons de souscription

Dans le cadre de ses opérations de financement, la Société a émis à des investisseurs des bons de souscription leur donnant 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.

Aucun bon de souscription n'a été émis durant la période de trois mois terminée le 31 mars 2009 ni durant l'exercice terminé le 31 décembre 2008.

Au 31 mars 2009, 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	0,96	0,45
1,48 \$ à 1,60 \$	7 069 689	1,00	1,60
0,45 \$ à 1,60 \$	25 964 942	0,97	0,76

Notes complémentaires

Aux 31 mars 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

10 - 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 lors de la séance qui précède immédiatement la date de leur attribution.

En 2009, 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 % (même qu'en 2008), taux d'intérêt sans risque de 1,71 % (3,85 % en 2008), aucun dividende prévu et durée prévue de 4 ans (6 ans en 2008). La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions attribuées en 2009 est de 0,01 \$ (0,10 \$ en 2008).

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 2007	6 308 000	0,51
Attribuées	100 000	0,17
Exercées	(1 272 917)	0,39
En circulation au 31 mars 2008	5 135 083	0,54
Attribuées	1 965 000	0,12
Exercées	(227 083)	0,88
En circulation au 31 décembre 2008	6 873 000	0,40
Attribuées	500 000	0,03
Annulées	(500 000)	0,12
En circulation au 31 mars 2009	6 873 000	0,40
Pouvant être exercées au 31 mars 2009	(3 230 854 à 0,73 \$ en 2008)	4 723 208
		0,51

Pour les trois premiers mois de 2009, la Société a comptabilisé une charge de 32 485 \$ (44 864 \$ en 2008) à titre de rémunération à base d'actions.

Notes complémentaires

Aux 31 mars 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

10 - RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (suite)

Au 31 mars 2009, 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 \$
0,03 \$ à 0,04 \$	565 000	9,92	0,03
0,08 \$ à 0,12 \$	1 400 000	9,18	0,12
0,13 \$ à 0,20 \$	2 175 000	8,60	0,16
0,32 \$ à 0,47 \$	1 000 000	8,08	0,32
0,48 \$ à 0,72 \$	568 000	4,47	0,55
0,73 \$ à 1,09 \$	80 000	6,04	0,94
1,10 \$ à 1,65 \$	1 085 000	5,54	1,38
<u>0,03 \$ à 1,65 \$</u>	<u>6 873 000</u>	<u>7,90</u>	<u>0,40</u>

Au 31 mars 2009, 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 \$
0,03 \$ à 0,04 \$	153 229	0,03
0,08 \$ à 0,12 \$	773 438	0,12
0,13 \$ à 0,20 \$	1 305 729	0,16
0,32 \$ à 0,47 \$	775 000	0,32
0,48 \$ à 0,72 \$	552 375	0,55
0,73 \$ à 1,09 \$	78 437	0,94
1,10 \$ à 1,65 \$	1 085 000	1,38
<u>0,03 \$ à 1,65 \$</u>	<u>4 723 208</u>	<u>0,51</u>

Notes complémentaires

Aux 31 mars 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

11 - INFORMATION SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	2009	2008
	\$	\$
Frais de recherche et développement (1)	2 755 310	2 165 518
Amortissement des immobilisations corporelles	250 589	147 756
Amortissement des actifs incorporels	17 792	18 150
Rémunération à base d'actions	32 485	44 864
Frais financiers		
Intérêts créditeurs sur les actifs détenus à des fins de transaction	(15 918)	(112 161)
Intérêts sur le prêt à demande et les débetures convertibles	699 540	645 063
Gain sur taux de change lié à l'exploitation	(6 670)	(19 532)
Perte sur taux de change liée à la composante passif des débetures convertibles	717 542	454 721
Autres frais financiers	5 073	3 647
	1 399 567	971 738

(1) Les frais de recherche et développement sont présentés après déduction de la rémunération à base d'actions, de l'amortissement des immobilisations corporelles et de l'amortissement des actifs incorporels.

12 - INSTRUMENTS FINANCIERS

Politiques de gestion des risques

La Société, par le biais de ses actifs et passifs financiers, est exposée à divers risques. L'analyse suivante fournit une mesure des risques à la date du bilan. Les actifs et passifs financiers de la Compagnie se composent de débiteurs, de créditeurs et de débetures convertibles.

Juste valeur

Aux 31 mars 2009 et 31 décembre 2008, la juste valeur des espèces, des débiteurs, des créditeurs et des charges à payer se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée. La juste valeur des débetures convertibles se rapproche de leur valeur comptable.

Risque de crédit

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

Les actifs financiers qui exposent potentiellement la Société à un risque de crédit consistent en trésorerie et équivalents de trésorerie, placements à court terme et débiteurs. Au 31 mars 2009, la Société dispose de 258 228 \$ (2 462 191 \$ en 2008) en trésorerie et équivalents de trésorerie auprès d'une institution financière reconnue et de 0 \$ (7 999 139 \$ en 2008) en titres du marché monétaire. La direction considère le risque de crédit de la Société comme étant faible.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société ne puisse pas faire face à ses obligations financières au moment requis ou ne puisse le faire qu'à un coût excessif. La Société finance sa croissance en combinant les flux de trésorerie provenant de l'utilisation de ses facilités de crédit et de l'émission d'actions. L'un des principaux objectifs de la direction est de maintenir un niveau optimal de liquidités en gérant activement les actifs, les passifs et les flux de trésorerie.

Notes complémentaires

Aux 31 mars 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

12 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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 (voir note 15).

Risque de change

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 2009, la Société avait des éléments d'actif et de passif libellés en devises étrangères comprenant la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 174 429 \$ US (268 139 \$ US en 2008), des débiteurs de 1 237 \$ US (7 238 \$ US en 2008), et des créditeurs de 434 562 \$ US (113 601 \$ US en 2008).

La Société est exposée au risque de change sur le remboursement du principal des débetures convertibles, qui doit se faire au taux fixe de 1,2104 \$ CAN pour chaque 1,00 \$ US (voir note 8). Une fluctuation du taux de change de 5 % générera un gain ou une (perte) de 758 180 \$.

13 - POLITIQUE FINANCIÈRE LIÉE À LA STRUCTURE DU CAPITAL

La Société gère le capital dans le but : 1) de préserver la capacité de la Société de poursuivre le développement de ses dispositifs médicaux; 2) d'investir des liquidités afin d'obtenir un revenu en intérêts maximum; et 3) 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 gère la structure du capital en surveillant chaque semaine l'utilisation qu'elle fait de ses liquidités et les engagements à court terme qu'elle a à l'égard de ses obligations financières.

Afin de maximiser les efforts de développement continu qu'elle déploie, la Société ne déclare pas de dividendes.

La politique d'investissement de la Société est d'investir ses liquidités dans des titres négociables de premier ordre comportant des échéances diverses, choisis en fonction du calendrier prévu des dépenses nécessaires à la poursuite de ses activités.

La Société n'est soumise à aucun besoin en capitaux imposé.

14 - INFORMATION SECTORIELLE

La Société compte deux secteurs d'exploitation isolables, tels que définis dans la note 1, qui ont été déterminés sur la base du fait que : 1) les décisions opérationnelles et l'analyse de performance interne sont réalisées séparément pour chacune des deux divisions; 2) des produits spécifiques sont développés par des équipes distinctes et visent des marchés différents; et 3) le secteur Biotronix génère la quasi-totalité des revenus de la Société.

Pour les trois premiers mois de 2009, la Société a enregistré des revenus provenant de paiements non remboursables de redevances par anticipation pour un montant de 669 614 \$ (541 873 \$ en 2008), d'activités de soutien pour un montant de 12 298 \$ (12 664 \$ en 2008), et d'autres sources pour un montant de 0 \$ (19 707 \$ en 2008). Les revenus proviennent principalement d'une société européenne œuvrant dans le domaine des appareils médicaux et située en Islande.

La quasi-totalité des immobilisations corporelles de la Société sont situées au Canada.

Notes complémentaires

Aux 31 mars 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

14 - INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Les résultats d'exploitation pour les périodes sont présentés dans le tableau ci-dessous :

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
DIVISION BIOTRONIX		
Revenus	<u>681 912</u>	<u>574 244</u>
Charges		
Frais de recherche et développement	531 461	481 581
Crédits d'impôt et subventions	<u>(91 511)</u>	<u>(100 392)</u>
	<u>439 950</u>	<u>381 189</u>
DIVISION NEUROBIONIX		
Revenus	-	-
Charges		
Frais de recherche et développement	2 330 587	1 794 347
Crédits d'impôt et subventions	<u>(257 489)</u>	<u>(240 452)</u>
	<u>2 073 098</u>	<u>1 553 895</u>

15 - ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

En date du 30 avril 2009, la Société a annoncé la conclusion, en date du 29 avril 2009, d'une entente visant à établir une coentreprise (« joint venture ») avec Otto Bock HealthCare GmbH (« Otto Bock ») afin de développer et de commercialiser les produits actuellement en cours de développement par la division Neurobionix de Victhom.

Dans le cadre de cette transaction, Victhom transférera la totalité des actifs de sa division Neurobionix vers une nouvelle entité, en même temps qu'Otto Bock procédera à un placement en actions pour un montant total de 30 M \$ CAN dans la coentreprise. L'investissement initial de 12,5 M \$ CAN par Otto Bock fera en sorte qu'à la clôture de la transaction, la nouvelle entité sera détenue par Otto Bock à raison de 55,6 % et par Victhom à raison de 44,4 %. L'entente de partenariat prévoit également un apport additionnel par Otto Bock de 17,5 M \$ CAN au cours des trente prochains mois, montant qui servira principalement à financer le développement du système Neurostep[®] mais aussi de produits visant d'autres indications.

La valeur de l'investissement par Victhom représentant la totalité de l'actif de la division Neurobionix à transférer dans le partenariat a été établie à 10 M \$ CAN. Cet investissement générera un gain d'environ 1,4 M \$ CAN. Victhom estime que la valeur comptable de cet actif sera de 8,6 M \$ CAN, montant principalement composé des actifs incorporels et des immobilisations corporelles.

Conditionnellement à la transaction avec Otto Bock, Victhom convertira, par voie de plan d'arrangement aux termes de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, ses débetures convertibles portant intérêt au taux de 7 % pour un montant en capital de 18,4 M \$ CAN échéant en mars 2010, dans une nouvelle catégorie d'actions privilégiées, sur la base de 12,5 actions privilégiées (pré-consolidation) par dollar de capital converti, et consolidera ses actions ordinaires sur la base de 10 pour 1. Le transfert de la totalité des actifs de la division Neurobionix se fera également par voie de plan d'arrangement.

Victhom entend tenir deux assemblées distinctes pour ses actionnaires et pour ses porteurs de débetures le 16 juin 2009 afin d'obtenir certaines approbations relativement au plan d'arrangement ci-dessus et à la création de la coentreprise. De plus amples détails sur le plan d'arrangement et sur la transaction avec Otto Bock seront communiqués dans une circulaire d'information de la direction, laquelle devrait être diffusée auprès des actionnaires et des porteurs de débetures au courant de la semaine du 18 mai 2009. Outre l'approbation des actionnaires et des porteurs de débetures, la prise d'effet de la transaction visant la création de la coentreprise et le plan d'arrangement est conditionnelle à l'agrément des tribunaux aux termes de la Loi canadienne sur les sociétés par actions et à la réception de la totalité des approbations réglementaires et boursières nécessaires.

16 - CHIFFRES COMPARATIFS

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