



Victhom Bionique humaine

**États financiers
consolidés intermédiaires
aux 30 septembre 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 18

Résultats consolidés et résultat étendu

Périodes terminées les 30 septembre
(non vérifié)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(3 mois)	(3 mois)	(9 mois)	(9 mois)
	\$	\$	\$	\$
Revenus	264,186	531,977	1,441,834	1,688,768
Charges				
Frais de recherche et développement	1,603,252	2,467,027	7,029,257	7,363,263
Crédits d'impôt et subventions	(35,018)	(151,718)	(694,927)	(743,910)
Frais généraux et administratifs	728,539	395,523	1,854,982	1,794,082
Frais financiers	(196,642)	1,177,886	(543,608)	2,588,432
	<u>2,100,131</u>	3,888,718	<u>7,645,704</u>	11,001,867
Dévaluation d'actifs incorporels (note 9)	-	-	-	1,261,338
Gain sur l'extinction des débetures convertibles lié à la composante passif (note 11)	-	-	(8,278,369)	-
Gain réalisé sur le transfert des actifs et des passifs (note 5)	(83,912)	-	(1,696,228)	-
	<u>2,016,219</u>	3,888,718	<u>(2,328,893)</u>	12,263,205
Bénéfice (perte) net et résultat étendu	<u>(1,752,033)</u>	<u>(3,356,741)</u>	<u>3,770,727</u>	<u>(10,574,437)</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<u>15,174,840</u>	10,090,428	<u>13,333,751</u>	9,757,527
Bénéfice (perte) net par action				
De base	(0.115)	(0.333)	0.283	(1.084)
Diluée	<u>(0.115)</u>	<u>(0.333)</u>	<u>0.283</u>	<u>(1.084)</u>

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

Surplus d'apport et déficit consolidés

Périodes terminées les 30 septembre
(non vérifié)

	<u>2009</u> (3 mois) \$	<u>2008</u> (3 mois) \$	<u>2009</u> (9 mois) \$	<u>2008</u> (9 mois) \$
SURPLUS D'APPORT				
Solde au début	10,255,939	9,993,809	10,058,458	9,884,497
Rémunération à base d'actions liée à des options d'achat d'actions acquises (note 14)	<u>2,210</u>	<u>32,149</u>	<u>199,691</u>	<u>141,461</u>
Solde à la fin	<u>10,258,149</u>	<u>10,025,958</u>	<u>10,258,149</u>	<u>10,025,958</u>
DÉFICIT				
Solde, tel que présenté précédemment	(50,059,462)	(48,413,587)	(54,603,185)	(41,491,722)
Retraitement relatif à la correction d'une erreur (note 11)	-	2,873,095	-	3,168,926
Solde, tel que retraité	(50,059,462)	(45,540,492)	(54,603,185)	(38,322,796)
Ajustement lié à l'extinction des débetures convertibles (note 11)	-	-	(979,037)	-
Bénéfice (perte) net	<u>(1,752,033)</u>	<u>(3,356,741)</u>	<u>3,770,727</u>	<u>(10,574,437)</u>
Solde à la fin	<u>(51,811,495)</u>	<u>(48,897,233)</u>	<u>(51,811,495)</u>	<u>(48,897,233)</u>

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

Flux de trésorerie consolidés

Périodes terminées les 30 septembre
(non vérifié)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(3 mois)	(3 mois)	(9 mois)	(9 mois)
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice (perte) net	(1,752,033)	(3,356,741)	3,770,727	(10,574,437)
Éléments de trésorerie :				
Coûts de transaction liés au transfert des actifs et des passifs	-	-	(655,135)	-
Éléments hors caisse :				
Rémunération à base d'actions	2,210	32,149	65,293	141,461
Intérêts sur les débetures convertibles	-	681,108	1,334,805	1,998,391
Intérêts sur les actions privilégiées	315,346	-	359,638	-
Fluctuations du taux de change sur les débetures convertibles	-	519,965	(1,397,580)	815,796
Fluctuations du taux de change sur les actions privilégiées	(548,525)	-	(842,804)	-
Gain sur l'extinction des débetures convertibles lié à la composante passif	-	-	(8,278,369)	-
Gain réalisé sur le transfert des actifs et des passifs	(83,912)	-	(1,696,228)	-
Amortissement des immobilisations corporelles	240,360	157,416	731,379	454,995
Dévaluation d'actifs incorporels	-	-	-	1,261,338
Amortissement des actifs incorporels	17,680	18,150	53,265	54,450
Variations d'éléments du fonds de roulement	(304,382)	35,298	2,534,192	(408,966)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(2,113,256)</u>	<u>(1,912,655)</u>	<u>(4,020,817)</u>	<u>(6,256,972)</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Immobilisations corporelles	(52,491)	(121,481)	(72,408)	(266,442)
Actifs incorporels	(61,091)	(5,874)	(231,680)	(90,759)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(113,582)</u>	<u>(127,355)</u>	<u>(304,088)</u>	<u>(357,201)</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Apports en capital	1,222,223	-	3,944,444	-
Prêt à demande	-	765,000	950,000	765,000
Remboursement du prêt à demande	-	-	(765,000)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>1,222,223</u>	<u>765,000</u>	<u>4,129,444</u>	<u>765,000</u>
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1,004,615)	(1,275,010)	(195,461)	(5,849,173)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	1,927,333	7,868,214	1,118,179	12,442,377
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	<u>922,718</u>	<u>6,593,204</u>	<u>922,718</u>	<u>6,593,204</u>

Renseignements complémentaires (note 15)

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se détaillent comme suit :

Liquidités auprès de la Banque Nationale du Canada	922,718	1,323,001
Acceptations bancaires, intérêt annuel de 3,19 %, échues le 1er octobre 2008	-	709,272
Titres du marché monétaire, intérêt annuel de 3,31 %, échus le 29 octobre 2008	-	4,560,931
	<u>922,718</u>	<u>6,593,204</u>

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

Bilans consolidés

Au 30 septembre 2009 et 31 décembre 2008

	(non vérifié) 2009	2008
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	922,718	1,118,179
Placements à court terme (note 6)	945,254	3,001,033
Débiteurs (note 7)	2,117,572	2,347,209
Frais payés d'avance	215,050	428,850
Apports en capital à recevoir (note 5)	2,444,444	-
	6,645,038	6,895,271
Immobilisations corporelles (note 8)	914,500	1,955,291
Actifs incorporels (note 9)	5,910,119	8,444,457
	13,469,657	17,295,019
PASSIF		
Passif à court terme		
Prêt à demande (note 10)	950,000	765,000
Créditeurs et charges à payer	2,099,594	2,110,708
Revenus reportés	-	16,398
	3,049,594	2,892,106
Composante passif des débetures convertibles (note 11)	-	16,413,460
Composante passif des actions privilégiées (note 12)	6,267,907	-
Gain non réalisé sur le transfert des actifs et des passifs (note 5)	1,066,749	-
	10,384,250	19,305,566
CAPITAUX PROPRES (négatif)		
Composante capitaux propres des débetures convertibles (note 11)	-	1,551,780
Composante capitaux propres des actions privilégiées (note 12)	2,347,878	-
Capital-actions (note 12)	42,290,875	40,982,400
Surplus d'apport	10,258,149	10,058,458
Déficit	(51,811,495)	(54,603,185)
	3,085,407	(2,010,547)
	13,469,657	17,295,019

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 30 septembre 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 secteurs d'exploitation. La filiale en propriété exclusive de la Société, Victhom Bionized inc., développe des produits biomécatroniques pour supporter ou remplacer des membres périphériques dans ce qu'il est convenu d'appeler le marché de l'orthétique et de la prothétique. La Société détient également une participation de 44,4 % dans Neurostream Technologies, société en nom collectif (« Neurostream »), coentreprise créée avec Otto Bock HealthCare GmbH (« Otto Bock »), qui développe et commercialise des technologies et des produits capables d'effectuer de la neurodétection et de la neurostimulation grâce à un système d'intelligence artificielle.

Ces dernières années, la Société a subi des pertes d'exploitation et eu un fonds de roulement négatif. De plus, la Société s'attend à avoir besoin de capitaux supplémentaires pour assurer la poursuite de son exploitation. 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 direction considère que, avec ses ressources financières actuelles et l'engagement financier de son partenaire dans la coentreprise, la Société disposera de liquidités suffisantes pour satisfaire ses besoins de trésorerie pendant les douze prochains mois au minimum.

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 2008, 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 2008. Les résultats d'exploitation des périodes intermédiaires présentées ne reflètent pas nécessairement les résultats de l'exercice complet.

3 - CONVENTIONS COMPTABLES

Base de consolidation

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés comprennent les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de la Société, de sa filiale en propriété exclusive Victhom Bionized et de sa participation de 44,4 % dans Neurostream. La Société constate sa participation dans Neurostream au moyen de la méthode de consolidation proportionnelle. Tous les soldes et opérations intersociétés majeurs ont été annulés au moment de la consolidation.

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 ces nouvelles normes comptables n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

4 - PLAN D'ARRANGEMENT

Le 16 juin 2009, lors de l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires de la Société et lors d'une assemblée extraordinaire distincte des porteurs de débentures convertibles, les porteurs de titres de Victhom ont approuvé un plan d'arrangement comprenant les dispositions principales suivantes : (i) la conversion des débentures convertibles en une nouvelle catégorie d'actions privilégiées; (ii) le transfert de la totalité des actifs et des passifs de la division Neurobionix de Victhom vers Neurostream en échange d'une participation initiale de 44,4 % dans Neurostream; (iii) le transfert de la totalité des actifs et des passifs de la division Biotronix de Victhom vers une filiale en propriété exclusive nouvellement créée nommée Victhom Bionized inc.; et (iv) la consolidation des actions ordinaires de Victhom sur la base de 10 pour 1.

Notes complémentaires

aux 30 septembre 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

4 - PLAN D'ARRANGEMENT (suite)

À la suite de l'approbation du plan d'arrangement, Victhom a annoncé la conclusion des transactions qui suivent :

- 1) En date du 17 juin 2009, la Cour Supérieure du Québec a rendu son ordonnance définitive approuvant la mise en œuvre du plan d'arrangement, qui prévoit notamment la conversion des débetures convertibles, portant intérêt au taux de 7 % pour un montant en capital de 18 354 000 \$ et 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 la consolidation des actions ordinaires de Victhom sur la base de 10 pour 1 (voir note 11).
- 2) À la suite de la conclusion d'une entente de partenariat entre Victhom et Otto Bock en date du 30 avril 2009, Victhom a annoncé le 18 juin 2009 la conclusion de la transaction envisagée par l'entente de partenariat.

Dans le cadre du plan d'arrangement et aux termes de l'entente de partenariat, Victhom a transféré la totalité des actifs et des passifs de sa division Neurobionix vers Neurostream, en même temps qu'Otto Bock procédait à un placement en actions pour un montant initial de 12,5 M \$ CAN dans Neurostream. À la clôture de la transaction, Neurostream est détenue à raison de 55,6 % par Otto Bock et de 44,4 % par Victhom. L'entente de partenariat prévoit également un apport additionnel de 17,5 M \$ CAN par Otto Bock, soit un apport total de 30 M \$ CAN au cours des trente prochains mois, montant qui servira principalement à commercialiser le système Neurostep[®], destiné au traitement de troubles de la démarche, mais aussi à développer d'autres neuromodulateurs dans d'autres indications (voir note 5).

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés rendent exécutoires les transactions approuvées aux termes du plan d'arrangement et reflètent l'historique des résultats de Victhom antérieurs à l'arrangement à l'exception des pertes par action de base et diluées, de la description et des montants relatifs à la totalité des actions ordinaires, des options d'achat d'actions et des bons de souscription et de leur prix d'exercice correspondant, le cas échéant, qui ont été reformulés rétroactivement afin de refléter la consolidation des actions ordinaires de Victhom sur la base de 10 pour 1.

5 - COENTREPRISE

En date du 29 avril 2009, la Société a conclu avec Otto Bock une entente de partenariat visant l'établissement d'une coentreprise, Neurostream, afin de développer et commercialiser les produits auparavant développés par la division Neurobionix de Victhom.

En contrepartie de cette transaction, Victhom a reçu des unités de Neurostream pour une contrepartie globale de 10 M \$ CAN et 1,5 M \$ CAN en numéraire. Cet investissement a généré un gain ajusté de 2,8 M \$ CAN après déduction des coûts de transaction. Le tableau qui suit résume la valeur comptable des actifs et des passifs transférés en date du 17 juin 2009 :

		<u>\$</u>
Propriété d'une filiale		10
Débiteurs		1,946
Frais payés d'avance		211,796
Immobilisations corporelles		716,377
Brevets		548,462
Créditeurs et charges à payer		(647,122)
Technologie acquise		7,149,621
		<u>7,981,090</u>

Le tableau qui suit résume l'impact de ce transfert sur le bilan et les résultats d'exploitation :

		<u>\$</u>
Investissement dans la coentreprise	Bilan	10,000,000
Montant en numéraire reçu de la coentreprise	Bilan	1,500,000
Transfert des actifs et des passifs	Bilan	(7,981,090)
Coûts de transaction	Résultats d'exploitation	(755,934)
		<u>2,762,976</u>

Notes complémentaires

aux 30 septembre 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

5 - COENTREPRISE (suite)

Gain réalisé sur le transfert des actifs et des passifs	Résultats d'exploitation	1,696,227
Gain non réalisé sur le transfert des actifs et des passifs	Bilan	1,066,749
		<u>2,762,976</u>

Le gain non réalisé sur le transfert des actifs et des passifs sera comptabilisé dans les résultats : i) de manière appropriée selon les revenus prévus de leur utilisation dans la coentreprise; ii) selon la variation de la quote-part de Victhom dans la coentreprise Neurostream; et iii) selon leur durée probable d'utilisation.

Le tableau qui suit résume le pourcentage de participation de la Société dans la coentreprise en date du 30 septembre 2009 :

	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(3 mois)	(9 mois)
	\$	\$
Actif à court terme (1)		3,185,574
Actif à long terme		5,277,282
Passif à court terme		383,538
Passif à long terme		-

(1) L'actif à court terme comprend 2,4 M \$ d'apports en capital à recevoir d'Otto Bock, représentant le solde de l'investissement initial de 5,6 M \$ dans la coentreprise Neurostream.

Revenus	-	-
Charges	1,112,098	1,859,934
Perte nette	1,112,098	1,859,934
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(993,610)	(1,826,988)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement et de financement	1,164,968	2,370,208

La coentreprise a conclu des contrats de location, qui arriveront à échéance le 31 octobre 2012 et qui prévoient le paiement de 195 357 \$ pour la location des locaux. La quote-part de la Société au cours des prochaines années s'élève à 39 130 \$ en 2009, 122 053 \$ en 2010, 18 640 \$ en 2011 et 15 534 \$ en 2012.

6 - PLACEMENTS À COURT TERME

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
Papier commercial, portant intérêt à 0,42 % annuellement, échéant en décembre 2009	850,146	-
Papier commercial, portant intérêt à 1,58 % annuellement, échu en juin 2009	-	3,001,033
Certificat de placement garanti, portant intérêt à 0,37 % annuellement, fourni à titre de garantie du prêt à demande, échéant en janvier 2010	95,108	-
	<u>945,254</u>	<u>3,001,033</u>

Notes complémentaires

aux 30 septembre 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

7 - DÉBITEURS

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	1,958,305	2,301,982
Taxes à la consommation	125,232	45,227
Comptes clients	34,035	-
	<u>2,117,572</u>	<u>2,347,209</u>

8 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	<u>2009</u>		
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti
	\$	\$	\$
Équipement informatique	1,474,295	1,111,792	362,503
Mobilier et équipement	1,680,207	1,128,210	551,997
Améliorations locatives	1,491,798	1,491,798	-
	<u>4,646,300</u>	<u>3,731,800</u>	<u>914,500</u>
	<u>2008</u>		
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti
	\$	\$	\$
Équipement informatique	1,674,547	1,155,877	518,670
Mobilier et équipement	2,235,790	1,296,902	938,888
Améliorations locatives	1,491,798	994,065	497,733
	<u>5,402,135</u>	<u>3,446,844</u>	<u>1,955,291</u>

9 - ACTIFS INCORPORELS

	<u>2009</u>		
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti
	\$	\$	\$
Brevets	1,357,181	188,632	1,168,549
Technologie acquise	4,741,570	-	4,741,570
	<u>6,098,751</u>	<u>188,632</u>	<u>5,910,119</u>
	<u>2008</u>		
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti
	\$	\$	\$
Brevets	1,430,203	135,367	1,294,836
Technologie acquise	7,149,621	-	7,149,621
	<u>8,579,824</u>	<u>135,367</u>	<u>8,444,457</u>

Durant les neuf premiers mois de 2009, la Société a acquis pour 231 680 \$ (83 206 \$ en 2008) en brevets et inscrit une dévaluation de 0 \$ (1 261 338 \$ en 2008).

Notes complémentaires

aux 30 septembre 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

10 - 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 % (3,75 %), 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. En février 2009, les facilités de crédit et la garantie associée ont été annulées à la demande de la direction.

Au cours du deuxième trimestre 2009, la Société a obtenu des facilités de crédit pour un prêt à demande totalisant 950 000 \$ auprès d'une banque canadienne. Le prêt à demande est garanti par : i) les crédits d'impôt à l'investissement à recevoir de 2008; ii) une hypothèque de premier rang de 1 000 000 \$ sur l'universalité des biens de la Société à l'exception de la propriété intellectuelle; et iii) un certificat de garantie émis par Investissement Québec jusqu'à concurrence de 80 % du prêt à demande.

Selon les exigences de la convention de crédit, la Société a investi 10 % du prêt à demande dans un certificat de placement garanti, échéant en janvier 2010. Le prêt à demande porte intérêt au taux préférentiel majoré de 2,5 % (3,0 %) et arrivera à échéance à l'encaissement desdits crédits d'impôt à l'investissement à recevoir.

Selon les conditions de cette convention de crédit, la Société est soumise à certaines clauses restrictives en ce qui concerne le maintien de ratios financiers et les respectait en totalité au 30 septembre 2009.

11 - 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	1,998,391	-
Intérêts versés	(649,528)	-
Perte sur taux de change	815,796	-
Solde au 30 septembre 2008	<u>13,886,164</u>	<u>1,551,780</u>
Intérêts théoriques	710,922	-
Intérêts versés	(656,666)	-
Perte sur taux de change	2,473,040	-
Solde au 31 décembre 2008	<u>16,413,460</u>	<u>1,551,780</u>
Intérêts théoriques	1,334,805	-
Intérêts versés	(603,133)	-
Gain sur taux de change	(1,397,580)	-
Conversion en actions privilégiées (b)	<u>(15,747,552)</u>	<u>(1,551,780)</u>
Solde au 30 septembre 2009	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Notes complémentaires

aux 30 septembre 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

11 - 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 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 constatés 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 17 juin 2009, le principal des débentures convertibles était converti en actions privilégiées.

- (b) En date du 17 juin 2009, à la suite de la conversion des débentures convertibles en actions privilégiées, la Société a enregistré un gain de 8 278 369 \$. Ce gain résulte de la différence entre la valeur comptable de la composante passif des actions privilégiées et des débentures convertibles au moment de la conversion. De plus, un ajustement de 979 037 \$ a été constaté à titre d'augmentation du déficit, en raison de la différence entre la valeur comptable de la composante capitaux propres des actions privilégiées et des débentures convertibles.

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 des exercices précédents ont été retraités pour refléter les fluctuations du taux de change sur la période.

En 2009, les fluctuations du taux de change US/CAN ont généré un gain non monétaire de 1 397 580 \$ sur la composante passif des débentures convertibles. Au 17 juin 2009, le gain cumulatif sur taux de change lié à la composante passif des débentures convertibles était de 1 277 672 \$.

12 - CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Nombre illimité d'actions, sans valeur nominale et donnant droit à des dividendes de rang égal à toutes autres catégories d'actions :

Actions ordinaires, avec droit de vote et participantes, subordonnées aux actions privilégiées.

Actions privilégiées de catégorie A, sans droit de vote

Liquidation ou dissolution :	Les porteurs auront le droit de recevoir, en priorité sur toutes les autres catégories d'actions, une somme équivalant au montant de rachat initial, soit le montant total du capital en dollars canadiens des débentures convertibles de la Société portant intérêt au taux de 7 % immédiatement avant l'émission des actions privilégiées de catégorie A.
Rachat :	Rachetables au gré de la Société en tout ou en partie et à tout moment, pour un montant par action de 0,66 \$ US plus les dividendes déclarés et non payés, pour un montant équivalent de 18 354 000 \$ CAN.
Rachat obligatoire :	Sur réception de tout paiement réalisé en dehors du cours normal des affaires, la Société sera tenue de racheter les actions privilégiées de catégorie A à un montant égal à 80 % du montant reçu. Cependant, la première tranche de 2 000 000 \$ CAN de ce montant est exclue de cette obligation. Toutes les autres conditions de la clause de rachat s'appliqueront avec les modifications qui s'imposent.
Conversion:	Convertibles à tout moment, au gré du détenteur, en un nombre d'actions ordinaires obtenu en divisant le montant de rachat initial, additionné de la totalité des dividendes déclarés et non payés, par un prix de conversion de 0,80 \$ CAN par action.

Notes complémentaires

aux 30 septembre 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

12 - CAPITAL-ACTIONS (suite)

Actions privilégiées de catégorie B, sans droit de vote et émissibles en séries, et dont la désignation, les droits, privilèges, restrictions, le prix et les conditions qui leur sont attachés font l'objet d'une résolution du conseil d'administration. Les actions privilégiées de catégorie B auront préséance sur les actions ordinaires en cas de liquidation ou de dissolution de la Société.

Actions ordinaires émises et payées

Le tableau suivant montre les variations touchant les actions ordinaires de la Société au cours des périodes :

(Compte tenu de la consolidation des actions ordinaires de la Société en date du 18 juin 2009)

	Nombre	Montant \$
Solde au 31 décembre 2007	9,589,248	39,676,206
Émission d'actions liée aux intérêts dus sur les débetures convertibles	<u>501,180</u>	<u>649,528</u>
Solde au 30 septembre 2008	<u>10,090,428</u>	<u>40,325,734</u>
Émission d'actions liée aux intérêts dus sur les débetures convertibles	<u>2,218,464</u>	<u>656,666</u>
Solde au 31 décembre 2008	<u>12,308,892</u>	<u>40,982,400</u>
Émission d'actions liée aux intérêts dus sur les débetures convertibles	1,343,281	603,133
Conversion des actions privilégiées de catégorie A	<u>1,658,389</u>	<u>705,342</u>
Solde au 30 septembre 2009	<u>15,310,562</u>	<u>42,290,875</u>

Actions privilégiées de catégorie A émises et payées

Le tableau suivant montre les variations touchant les actions privilégiées de catégorie A de la Société au cours des périodes :

(Compte tenu de la consolidation des actions ordinaires de la Société en date du 18 juin 2009)

	Nombre	Composante passif \$	Composante capitaux propres \$
Solde au 31 décembre 2008	-	-	-
Conversion des débetures convertibles en actions privilégiées	22,942,500	7,469,183	2,530,817
Coûts de transaction	-	(195,707)	-
Intérêts théoriques	-	359,638	-
Gain sur taux de change	-	(842,804)	-
Conversion en actions ordinaires	<u>(1,658,389)</u>	<u>(522,403)</u>	<u>(182,939)</u>
Solde au 30 septembre 2009	<u>21,284,111</u>	<u>6,267,907</u>	<u>2,347,878</u>

La composante capitaux propres des actions privilégiées de catégorie A a été estimée, à la date d'émission, 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 2,65 %, aucun dividende prévu et durée prévue de 5 ans. La composante passif représente la valeur attribuée à la différence entre la juste valeur des actions privilégiées de catégorie A et celle de la composante capitaux propres. Les intérêts débiteurs seront comptabilisés dans les résultats d'exploitation au moyen d'un taux effectif de 18,52 %, déterminé au meilleur de la connaissance de la direction.

Tous les remboursements du montant de rachat doivent se faire en dollars américains au taux fixe de 1,2104 \$ CAN pour chaque 1,00 \$ US. Durant le troisième trimestre 2009, 1 658 389 actions privilégiées de catégorie A pour un montant de rachat de 1 096 093 \$ US ont été converties en actions ordinaires. Au 30 septembre 2009, le montant de rachat des actions privilégiées de catégorie A était de 14 067 489 \$ US ou 15 062 060 \$ CAN.

Notes complémentaires

aux 30 septembre 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

12 - CAPITAL-ACTIONS (suite)

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 neuf mois terminée le 30 septembre 2009 ni durant l'exercice terminé le 31 décembre 2008.

Au 30 septembre 2009, les bons de souscription suivants étaient en circulation :

(Compte tenu de la consolidation des actions ordinaires de la Société en date du 18 juin 2009)

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 \$
4,50 \$ à 6,17 \$	1,889,525	0.46	4.50
11,66 \$ à 16,00 \$	706,969	0.50	16.00
4,50 \$ à 16,00 \$	2,596,494	0.47	7.63

13 - TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Durant le troisième trimestre 2009, la Société a comptabilisé 5 000 \$ (0 \$ en 2008) à titre d'honoraires professionnels auprès d'une entité contrôlée par un administrateur. Au 30 septembre 2009, un montant de 5 698 \$ (0 \$ en 2008) était dû à l'entité apparentée. Ces opérations sont comptabilisées à leur valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

14 - RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONNAIRES

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 % (3,72 % 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 0,12 \$ (0,07 \$ en 2008).

Notes complémentaires

aux 30 septembre 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

14 - RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (suite)

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 : (Compte tenu de la consolidation des actions ordinaires de la Société en date du 18 juin 2009)

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au 31 décembre 2007	630,800	5.10
Attribuées	200,000	1.20
Échus	(150,000)	4.60
En circulation au 30 septembre 2008	680,800	4.10
Attribuées	6,500	1.20
En circulation au 31 décembre 2008	687,300	4.00
Attribuées	50,000	0.25
Annulées	(81,867)	3.74
En circulation au 30 septembre 2009	655,433	3.79
Pouvant être exercées au 30 septembre 2009 (373 398 à 6,04 \$ en 2008)	637,646	3.86

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2009, la Société a ajouté 2 210 \$ (32 149 \$ en 2008) à la rémunération à base d'actions. Pour les neuf premiers mois de 2009, la Société a comptabilisé une charge de 65 293 \$ (141 461 \$ en 2008) à titre de rémunération à base d'actions et 134 398 \$ à titre de coûts de transaction en réduction du gain sur le transfert des actifs et des passifs, pour un montant total de 199 691 \$.

Au 30 septembre 2009, les options d'achat d'actions suivantes étaient en circulation :

(Compte tenu de la consolidation des actions ordinaires de la Société en date du 18 juin 2009)

Fourchette des prix d'exercice	Nombre d'options en circulation	Durée de vie contractuelle moyenne pondérée restante (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré \$
0,25 \$ à 0,36 \$	50,000	4.46	0.25
0,37 \$ à 0,54 \$	6,500	9.08	0.40
0,81 \$ à 1,18 \$	15,000	8.75	0.95
1,19 \$ à 1,73 \$	331,883	8.29	1.46
2,53 \$ à 3,68 \$	95,000	7.58	3.20
3,69 \$ à 5,36 \$	46,800	2.71	5.30
5,37 \$ à 7,80 \$	10,000	2.13	6.30
7,81 \$ à 11,35 \$	8,000	5.54	9.38
11,36 \$ à 16,00 \$	92,250	3.69	13.86
0,25 \$ à 16,00 \$	655,433	6.74	3.79

Notes complémentaires

aux 30 septembre 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

14 - RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (suite)

Au 30 septembre 2009, les options d'achat d'actions suivantes pouvaient être exercées :

(Compte tenu de la consolidation des actions ordinaires de la Société en date du 18 juin 2009)

Fourchette des prix d'exercice	Nombre d'options pouvant être exercées	Prix d'exercice moyen pondéré \$
0,25 \$ à 0,36 \$	50,000	0.25
0,37 \$ à 0,54 \$	3,047	0.40
0,81 \$ à 1,18 \$	8,437	0.95
1,19 \$ à 1,73 \$	324,112	1.46
2,53 \$ à 3,68 \$	95,000	3.20
3,69 \$ à 5,36 \$	46,800	5.30
5,37 \$ à 7,80 \$	10,000	6.30
7,81 \$ à 11,35 \$	8,000	9.38
11,36 \$ à 16,00 \$	92,250	13.86
0,25 \$ à 16,00 \$	637,646	3.86

15 - RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES

	2009 (3 mois) \$	2008 (3 mois) \$	2009 (9 mois) \$	2008 (9 mois) \$
Renseignements complémentaires sur les flux de trésorerie :				
Intérêts payés	11,115	192	18,400	822
Activités de financement non monétaires :				
Émission d'actions privilégiées à la suite du plan d'arrangement	-	-	10,000,000	-
Coûts de transaction liés à l'émission d'actions privilégiées	-	-	(61,309)	-
Rémunération à base d'actions liée au transfert des actifs et des passifs	-	-	(134,398)	-
Émission d'actions ordinaires liée :				
aux intérêts dus sur les débetures convertibles	-	-	603,133	649,528
à la conversion des actions privilégiées	705,342	-	705,342	-
Impact non monétaire de la transaction portant sur la coentreprise :				
Variations d'éléments du fonds de roulement	-	-	207,912	-
Apports en capital à recevoir	-	-	(3,666,667)	-
Immobilisations corporelles	-	-	(381,888)	-
Actifs incorporels	(60,748)	-	(2,834,249)	-

Notes complémentaires

aux 30 septembre 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

16 - INFORMATIONS SUR LES RÉSULTATS

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(3 mois)	(3 mois)	(9 mois)	(9 mois)
	\$	\$	\$	\$
Frais de recherche et développement (1)	1,527,344	2,198,435	6,753,174	6,263,097
Dévaluation d'actifs incorporels	-	-	-	1,261,338
Amortissement des immobilisations corporelles	242,570	157,416	734,097	454,995
Amortissement des actifs incorporels	17,680	18,150	53,265	54,450
Rémunération à base d'actions	2,210	32,149	65,293	141,461
Frais financiers				
Intérêts créditeurs sur les actifs détenus à des fins de transaction	(482)	(54,193)	(28,186)	(243,596)
Intérêts sur le prêt à demande et les débetures convertibles	9,207	681,203	1,347,550	1,999,102
Intérêts sur les actions privilégiées	315,346	-	359,638	-
Perte (gain) sur taux de change lié(e) à l'exploitation	22,603	21,126	(27,638)	5,810
Perte (gain) sur taux de change lié(e) à la composante passif des débetures convertibles	-	519,965	(1,397,580)	815,796
Gain sur taux de change lié à la composante passif des actions privilégiées	(548,525)	-	(842,804)	-
Autres frais financiers	5,209	9,785	45,412	11,319
	(196,642)	1,177,886	(543,608)	2,588,431

(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.

17 - INSTRUMENTS FINANCIERS

Politiques de gestion des risques

La Société, par le biais de ses actifs et de ses passifs financiers, est exposée à divers risques. L'analyse suivante fournit une mesure des risques aux dates des bilans. Les actifs et passifs financiers de la Société se composent de trésorerie et équivalents de trésorerie, de placements à court terme, de débiteurs, d'apports en capital à recevoir, d'un prêt à demande, de créditeurs, de débetures convertibles et d'actions privilégiées.

Juste valeur

Aux 30 septembre 2009 et 31 décembre 2008, la juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements à court terme, des débiteurs, des apports en capital à recevoir, 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 et des actions privilégiées 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 le risque lié au recouvrement comme étant 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 30 septembre 2009, la Société dispose de 922 718 \$ (1 323 001 \$ en 2008) en trésorerie et équivalents de trésorerie auprès d'une institution financière reconnue et de 945 254 \$ (5 270 203 \$ en 2008) en acceptations bancaires, en titres du marché monétaire et en placements à court terme. La direction considère le risque de crédit de la Société comme étant faible.

Notes complémentaires

aux 30 septembre 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

17 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de liquidité

La Société est exposée au risque de liquidité étant donné que ses actions privilégiées de catégorie A sont rachetables. La direction considère le risque de liquidité de la Société comme étant faible, puisque ses obligations financières seront respectées avec les paiements reçus en dehors du cours normal des affaires (voir note 12).

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. La direction considère le risque de change comme étant important.

Au 30 septembre 2009, la Société avait des éléments d'actif et de passif libellés en devises étrangères comprenant une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 381 620 \$ US (166 223 \$ US en 2008), des débiteurs de 29 336 \$ US (14 230 \$ US en 2008), et des créditeurs de 261 250 \$ US (440 450 \$ US en 2008).

La Société est exposée au risque de change sur le paiement du rachat des actions privilégiées de catégorie A, qui doit se faire au taux fixe de 1,2104 \$ CAN pour chaque 1,00 \$ US. Une fluctuation du taux de change de 5 % générera un gain ou une perte de 703 374 \$.

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt sur le prêt à demande. La direction ne croit pas que les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence importante.

18 - POLITIQUE FINANCIÈRE LIÉE À LA STRUCTURE DU CAPITAL

La Société gère le capital dans le but : i) de préserver la capacité de la Société de poursuivre le développement de ses dispositifs médicaux; ii) d'investir des liquidités afin d'obtenir un revenu en intérêts maximum; et iii) 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 actions privilégiées, les crédits d'impôt à recevoir, 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.

Bien que la Société ne soit soumise à aucun besoin en capitaux imposé, elle est soumise à certaines clauses restrictives dans sa convention de crédit, qui sont mesurées tous les trimestres pour Victhom Bionique Humaine inc. non consolidée. Au cours du troisième trimestre 2009, la Société respectait la totalité des clauses restrictives, à savoir : i) encaisse minimum de 1 000 000 \$, et ii) valeur nette tangible minimale de 3 000 000 \$.

Notes complémentaires

aux 30 septembre 2009 et 31 décembre 2008
(non vérifié)

19 - 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 : i) le secteur Neurobionix est exploité séparément de la Société dans Neurostream, coentreprise avec Otto Bock; ii) des produits spécifiques sont développés par des équipes distinctes et visent des marchés différents; et iii) le secteur Biotronix génère la quasi-totalité des revenus de la Société.

Pour les neuf premiers mois de 2009, la Société a enregistré des revenus provenant de paiements non remboursables de redevances par anticipation pour un montant de 1 393 591 \$ (1 604 532 \$ en 2008), d'activités de soutien pour un montant de 16 398 \$ (38 058 \$ en 2008), et d'autres sources pour un montant de 31 845 \$ (46 178 \$ en 2008). Les revenus proviennent en quasi-totalité 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.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(3 mois)	(3 mois)	(9 mois)	(9 mois)
	\$	\$	\$	\$
BIOTRONIX				
Revenus	<u>264,186</u>	531,977	<u>1,441,834</u>	1,678,662
Charges				
Frais de recherche et développement	414,004	567,364	1,659,966	1,634,471
Crédits d'impôt et subventions	<u>63,580</u>	(63,655)	<u>(207,631)</u>	(254,899)
	<u>477,584</u>	503,709	<u>1,452,335</u>	1,379,572
NEUROBIONIX				
Revenus	-	-	-	10,106
Charges				
Frais de recherche et développement	1,189,248	1,899,663	5,369,291	6,990,131
Crédits d'impôt et subventions	<u>(98,598)</u>	(88,063)	<u>(487,296)</u>	(489,011)
	<u>1,090,650</u>	1,811,600	<u>4,881,995</u>	6,501,120

20 - CHIFFRES COMPARATIFS

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