



Victhom Bionique humaine

**États financiers
consolidés intermédiaires
aux 30 juin 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 17



Victhom Bionique humaine

Résultats consolidés et résultat étendu

Périodes terminées les 30 juin
(non vérifié)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(3 mois)	(3 mois)	(6 mois)	(6 mois)
	\$	\$	\$	\$
Revenus	495 736	582 548	1 177 648	1 156 791
Charges				
Frais de recherche et développement	2 570 920	2 619 883	5 440 152	4 896 191
Crédits d'impôt et subventions	(310 909)	(251 348)	(659 909)	(592 192)
Frais généraux et administratifs	487 239	512 655	1 112 297	1 398 605
Frais financiers	(1 746 534)	434 677	(346 967)	1 410 545
	<u>1 000 716</u>	<u>3 315 867</u>	<u>5 545 573</u>	<u>7 113 149</u>
Dévaluation d'actifs incorporels (note 9)	-	1 261 338	-	1 261 338
Gain sur l'extinction des débetures convertibles lié à la composante passif (note 11)	(8 278 369)	-	(8 278 369)	-
Gain réalisé sur le transfert des actifs et des passifs (note 5)	(1 723 239)	-	(1 612 316)	-
	<u>(9 000 892)</u>	<u>4 577 205</u>	<u>(4 345 112)</u>	<u>8 374 487</u>
Bénéfice (perte) net et résultat étendu	9 496 628	(3 994 657)	5 522 760	(7 217 696)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<u>12 486 028</u>	<u>9 589 248</u>	<u>12 397 950</u>	<u>9 589 248</u>
Bénéfice (perte) net par action				
De base	0,761	(0,417)	0,445	(0,753)
Dilué	<u>0,759</u>	<u>(0,417)</u>	<u>0,445</u>	<u>(0,753)</u>

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



Victhom Bionique humaine

Surplus d'apport et déficit consolidés

Périodes terminées les 30 juin
(non vérifié)

	<u>2009</u> (3 mois) \$	<u>2008</u> (3 mois) \$	<u>2009</u> (6 mois) \$	<u>2008</u> (6 mois) \$
SURPLUS D'APPORT				
Solde au début	10 090 943	9 929 361	10 058 458	9 884 497
Rémunération à base d'options liée à des options d'achat d'actions acquises (note 13)	164 996	64 448	197 481	109 312
Solde à la fin	<u>10 255 939</u>	<u>9 993 809</u>	<u>10 255 939</u>	<u>9 993 809</u>
DÉFICIT				
Solde, tel que présenté précédemment	(58 646 812)	(44 260 040)	(54 603 185)	(41 491 722)
retraitement relatif à la correction d'une erreur (note 11)	-	2 714 206	-	3 168 926
Solde, tel que retraité	(58 646 812)	(41 545 835)	(54 603 185)	(38 322 796)
Reclassement des coûts de transaction dans le gain non réalisé sur le transfert des actifs et des passifs	69 759	-	-	-
Ajustement lié à la conversion des débentures convertibles (note 11)	(979 037)	-	(979 037)	-
Bénéfice (perte) net	<u>9 496 628</u>	<u>(3 994 657)</u>	<u>5 522 760</u>	<u>(7 217 696)</u>
Solde à la fin	<u>(50 059 462)</u>	<u>(45 540 492)</u>	<u>(50 059 462)</u>	<u>(45 540 492)</u>

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



Victhom Bionique humaine

Flux de trésorerie consolidés

Périodes terminées les 30 juin
(non vérifié)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(3 mois)	(3 mois)	(6 mois)	(6 mois)
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice (perte) net	9 496 628	(3 994 657)	5 522 760	(7 217 696)
Éléments de trésorerie :				
Coûts de transaction liés au transfert des actifs et des passifs	(474 452)	-	(655 135)	-
Éléments hors caisse :				
Rémunération à base d'actions	30 598	64 448	63 083	109 312
Intérêts sur les débetures convertibles	637 239	672 599	1 334 805	1 317 283
Intérêts sur les actions privilégiées	44 292	-	44 292	-
Fluctuations du taux de change sur les débetures convertibles	(2 115 122)	(158 890)	(1 397 580)	295 831
Fluctuations du taux de change sur les actions privilégiées	(294 279)	-	(294 279)	-
Gain sur l'extinction des débetures convertibles lié à la composante passif	(8 278 369)	-	(8 278 369)	-
Gain réalisé sur le transfert des actifs et des passifs	(1 723 239)	-	(1 612 316)	-
Amortissement des immobilisations corporelles	240 431	149 823	491 019	297 579
Dévaluation d'actifs incorporels	-	1 261 338	-	1 261 338
Amortissement des actifs incorporels	17 793	18 150	35 585	36 300
Variations d'éléments du fonds de roulement	1 724 290	(480 559)	4 060 795	(444 264)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(694 190)</u>	<u>(2 467 748)</u>	<u>(685 340)</u>	<u>(4 344 317)</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Immobilisations corporelles	(15 411)	(97 541)	(19 917)	(144 961)
Actifs incorporels	(71 294)	(27 827)	(170 589)	(84 885)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(86 705)</u>	<u>(125 368)</u>	<u>(190 506)</u>	<u>(229 846)</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Montant en numéraire reçu de la coentreprise	1 500 000	-	1 500 000	-
Prêt à demande	950 000	-	950 000	-
Remboursement d'un prêt à demande	-	-	(765 000)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>2 450 000</u>	<u>-</u>	<u>1 685 000</u>	<u>-</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 669 105	(2 593 116)	809 154	(4 574 163)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	<u>258 228</u>	<u>10 461 330</u>	<u>1 118 179</u>	<u>12 442 377</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	<u><u>1 927 333</u></u>	<u><u>7 868 214</u></u>	<u><u>1 927 333</u></u>	<u><u>7 868 214</u></u>

Renseignements complémentaires (note 14)

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

Liquidités auprès de la Banque Nationale du Canada	1 927 333	409 172
Titres du marché monétaire, intérêt annuel de 3,42 %, échus le 31 juillet 2008	-	5 459 577
Titres du marché monétaire, intérêt annuel de 3,38 %, échus le 3 juillet 2008	-	1 999 465
	<u>1 927 333</u>	<u>7 868 214</u>

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



Victhom Bionique humaine

Bilans consolidés

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008

	(non vérifié) 2009	2008
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 927 333	1 118 179
Placements à court terme (note 6)	1 044 771	3 001 033
Débiteurs (note 7)	2 014 182	2 347 209
Frais payés d'avance	141 649	428 850
Contributions en capital à recevoir	3 666 667	-
	8 794 602	6 895 271
Immobilisations corporelles (note 8)	1 102 302	1 955 291
Actifs incorporels (note 9)	5 805 960	8 444 457
	15 702 864	17 295 019
PASSIF		
Passif à court terme		
Prêt à demande (note 10)	950 000	765 000
Créditeurs et charges à payer	2 402 571	2 110 708
Revenus reportés	-	16 398
	3 352 571	2 892 106
Composante passif des débetures convertibles (note 11)	-	16 413 460
Composante passif des actions privilégiées (note 12)	7 023 489	-
Gain non réalisé sur le transfert des actifs et des passifs (note 5)	1 013 977	-
	11 390 037	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)	2 530 817	-
Capital-actions (note 12)	41 585 533	40 982 400
Surplus d'apport	10 255 939	10 058 458
Déficit	(50 059 462)	(54 603 185)
	4 312 827	(2 010 547)
	15 702 864	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 juin 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 gère 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 »), une 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 Société considère que ses ressources financières actuelles lui fourniront des 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 et de sa participation de 44,4 % dans Neurostream. La Société constate sa participation dans Neurostream au moyen de la méthode de la 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.



Notes complémentaires

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

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 débetures convertibles, les porteurs de titres de Victhom ont approuvé un plan d'arrangement comprenant les dispositions principales suivantes : (i) la conversion des débetures 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.

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 l'annonce, en date du 30 avril 2009, de la conclusion d'une entente de partenariat entre Victhom et Otto Bock, 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 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 de 2,6 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	98
Frais payés d'avance	209 001
Immobilisations corporelles	707 654
Brevets	548 462
Créditeurs et charges à payer	(497 073)
Technologie acquise	7 149 621
	<u>8 117 773</u>

Notes complémentaires

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

5 - COENTREPRISE (suite)

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	(8 117 773)
Coûts de transaction	Résultats d'exploitation	(755 934)
		<u>2 626 293</u>
Gain réalisé sur le transfert des actifs et des passifs	Résultats d'exploitation	1 612 316
Gain non réalisé sur le transfert des actifs et des passifs	Bilan	1 013 977
		<u>2 626 293</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; et ii) selon la variation de la quote-part de Victhom dans la coentreprise Neurostream.

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

	<u>2009</u>
	<u>\$</u>
Actif à court terme (1)	4 132 997
Actif à long terme	5 237 487
Passif à court terme	536 319
Passif à long terme	-

(1) L'actif à long terme comprend les contributions en capital à recevoir d'Otto Bock, représentant le solde de l'investissement initial de 12,5 M \$.

Revenus	-
Charges	747 836
Perte nette	747 836

Les revenus, les charges et la perte nette se rapportent aux périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2009.

6 - PLACEMENTS À COURT TERME

	<u>2009</u>	2008
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Papier commercial, portant intérêt à 0,42 % annuellement, échéant en décembre 2009	949 771	-
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	95 000	-
	<u>1 044 771</u>	<u>3 001 033</u>

Notes complémentaires

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

7 - DÉBITEURS

	2009	2008
	\$	\$
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	1 927 787	2 301 982
Taxes à la consommation	86 395	45 227
	<u>2 014 182</u>	<u>2 347 209</u>

8 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2009		
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti
	\$	\$	\$
Équipement informatique	1 450 956	1 071 473	379 483
Mobilier et équipement	1 651 054	1 094 146	556 908
Améliorations locatives	1 491 798	1 325 887	165 911
	<u>4 593 808</u>	<u>3 491 506</u>	<u>1 102 302</u>
			2008
	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

	2009		
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti
	\$	\$	\$
Brevets	1 296 090	170 952	1 125 138
Technologie acquise	4 680 822	-	4 680 822
	<u>5 976 912</u>	<u>170 952</u>	<u>5 805 960</u>
			2008
	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 six premiers mois de 2009, la société a acquis pour 170 589 \$ (77 332 \$ en 2008) en brevets et inscrit une dévaluation de 0 \$ (1 261 338 \$ en 2008).

Notes complémentaires

aux 30 juin 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 % (4,75 %) 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 juin 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	1 317 283	-
Intérêts versés	(649 528)	-
Perte sur taux de change	295 831	-
Solde au 30 juin 2008	<u>12 685 091</u>	<u>1 551 780</u>
Intérêts théoriques	1 392 030	-
Intérêts versés	(656 666)	-
Perte sur taux de change	2 993 005	-
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 juin 2009	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></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 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 \$.

Notes complémentaires

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

11 - DÉBENTURES CONVERTIBLES (suite)

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 8,3 M \$ CAN. 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 1,0 M \$ CAN 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 des intérêts semestriels 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.

Pour les six premiers mois de l'année 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.

Actions privilégiées de classe 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 feront 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.

Notes complémentaires

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

12 - CAPITAL-ACTIONS (suite)

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 juin 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	<u>1 343 281</u>	<u>603 133</u>
Solde au 30 juin 2009	<u>13 652 173</u>	<u>41 585 533</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	-	44 292	-
Gain sur taux de change	-	(294 279)	-
Solde au 30 juin 2009	<u>22 942 500</u>	<u>7 023 489</u>	<u>2 530 817</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 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.

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.

Notes complémentaires

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

12 - CAPITAL-ACTIONS (suite)

Aucun bon de souscription n'a été émis durant la période de six mois terminée le 30 juin 2009 ni durant l'exercice terminé le 31 décembre 2008.

Au 30 juin 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	0,71	4,50
11,66 \$ à 16,00 \$	706 969	0,75	16,00
4,50 \$ à 16,00 \$	2 596 494	0,72	7,63

13 - 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 % (3,72 % 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).

La situation du régime d'options d'achat d'actions de la Société à la fin des périodes ainsi que les variations 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	190 000	1,20
Annulées	(150 000)	4,60
En circulation au 30 juin 2008	670 800	4,10
Attribuées	16 500	1,20
En circulation au 31 décembre 2008	687 300	4,00
Attribuées	50 000	0,25
Annulées	(50 000)	1,20
En circulation au 30 juin 2009	687 300	3,97
Pouvant être exercées au 30 juin 2009	(373 398 à 6,04 \$ en 2008)	4,06

Pour les six premiers mois de 2009, la Société a comptabilisé une charge de 63 083 \$ (64 448 \$ en 2008) à titre de rémunération à base d'actions et de 134 398 \$ à titre de coûts de transaction en réduction du gain sur le transfert des actifs et des passifs.

Notes complémentaires

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

13 - RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (suite)

Au 30 juin 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	4,71	0,25
0,37 \$ à 0,54 \$	6 500	9,33	0,40
0,81 \$ à 1,18 \$	15 000	9,00	0,95
1,19 \$ à 1,73 \$	342 500	8,55	1,46
2,53 \$ à 3,68 \$	100 000	7,83	3,20
3,69 \$ à 5,36 \$	46 800	3,23	5,30
5,37 \$ à 7,80 \$	10 000	2,38	6,30
7,81 \$ à 11,35 \$	8 000	5,79	9,38
<u>11,36 \$ à 16,00 \$</u>	<u>108 500</u>	<u>3,96</u>	<u>13,79</u>
<u>0,25 \$ à 16,00 \$</u>	<u>687 300</u>	<u>6,98</u>	<u>3,97</u>

Au 30 juin 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 \$	2 641	0,40
0,81 \$ à 1,18 \$	7 500	0,95
1,19 \$ à 1,73 \$	332 469	1,45
2,53 \$ à 3,68 \$	100 000	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
<u>11,36 \$ à 16,00 \$</u>	<u>108 500</u>	<u>13,79</u>
<u>0,25 \$ à 16,00 \$</u>	<u>665 909</u>	<u>4,06</u>

Notes complémentaires

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

14 - RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES

	2009	2008	2009	2008
	(3 mois)	(3 mois)	(6 mois)	(6 mois)
	\$	\$	\$	\$
Renseignements complémentaires sur les flux de trésorerie :				
Intérêts payés	2 222	231	7 285	630
Activités de financement non monétaires :				
Émission d'actions privilégiées à la suite du plan d'arrangement	10 000 000	-	10 000 000	-
Coûts de transaction liés à l'émission d'actions privilégiées	(61 309)	-	(61 309)	-
Rémunération à base d'actions liée à l'émission d'actions privilégiées	(134 398)	-	(134 398)	-
Émission d'actions ordinaires liée aux intérêts dus sur les débentures convertibles	603 133	649 528	603 133	649 528
Impact non monétaire de la transaction portant sur la coentreprise :				
Variations d'éléments fonds de roulement	(1 208 840)	-	(1 208 840)	-
Contribution en capital à recevoir	(3 666 667)	-	(3 666 667)	-
Immobilisations corporelles	(381 888)	-	(381 888)	-
Actifs incorporels	(2 773 501)	-	(2 773 501)	-

15 - INFORMATIONS SUR LES RÉSULTATS

	2009	2008	2009	2008
	(3 mois)	(3 mois)	(6 mois)	(6 mois)
	\$	\$	\$	\$
Frais de recherche et développement (1)	2 477 483	3 752 247	5 239 977	5 918 146
Amortissement immobilisations corporelles	239 662	149 823	491 019	297 579
Amortissement des actifs incorporels	17 793	18 150	35 585	36 300
Rémunération à base d'actions	30 597	64 448	63 083	109 312
Frais financiers				
Intérêts créditeurs sur les actifs détenus à des fins de transaction	(11 786)	(77 242)	(27 704)	(189 403)
Intérêts sur le prêt à demande et les débentures convertibles	638 802	672 835	1 338 343	1 317 898
Intérêts sur les actions privilégiées	44 292	-	44 292	-
Gain sur taux de change lié à l'exploitation	(43 571)	(3 301)	(50 242)	(15 316)
Perte (gain) sur taux de change lié(e) à la composante passif des débentures convertibles	(2 115 122)	(158 890)	(1 397 580)	295 831
Gain sur taux de change lié à la composante passif des actions privilégiées	(294 279)	-	(294 279)	-
Autres frais financiers	35 130	1 275	40 203	1 535
	(1 746 534)	434 677	(346 967)	1 410 545

(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.

Notes complémentaires

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

16 - 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 à la date du bilan. Les actifs et passifs financiers de la Société se composent de débiteurs, de crédateurs, de débetures convertibles et d'actions privilégiées.

Juste valeur

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, la juste valeur des espèces, des débiteurs, des crédateurs 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 juin 2009, la Société dispose de 2 022 333 \$ (409 172 \$ en 2008) en trésorerie et équivalents de trésorerie auprès d'une institution financière reconnue et de 949 771 \$ (7 459 042 \$ en 2008) en titres du marché monétaire. La direction considère le risque de crédit de la Société comme étant faible.

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 juin 2009, la Société avait des éléments d'actif et de passif libellés en devises étrangères comprenant une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 338 169 \$ US (248 601 \$ US en 2008), des débiteurs de 0 \$ US (24 978 \$ US en 2008), et des crédateurs de 265 447 \$ US (166 240 \$ 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 758 180 \$.

17 - 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.

Notes complémentaires

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

17 - POLITIQUE FINANCIÈRE LIÉE À LA STRUCTURE DU CAPITAL (suite)

Afin de maximiser les efforts de développement continus 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 30 juin 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 \$.

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

Pour les six premiers mois de 2009, la Société a enregistré des revenus provenant de paiements non remboursables de redevances par anticipation pour un montant de 1 161 250 \$ (1 085 747 \$ en 2008), d'activités de soutien pour un montant de 16 398 \$ (25 354 \$ en 2008), et d'autres sources pour un montant de 0 \$ (45 690 \$ 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 :

	2009 (3 mois) \$	2008 (3 mois) \$	2009 (6 mois) \$	2008 (6 mois) \$
VICTHOM BIONIZED				
Revenus	495 736	572 442	1 177 648	1 146 685
Charges				
Frais de recherche et développement	704 877	572 861	1 223 018	1 051 574
Crédits d'impôt et subventions	(179 699)	(90 852)	(271 210)	(191 244)
	525 178	482 009	951 808	860 330
NEUROSTREAM				
Revenus	-	10 106	-	10 106
Charges				
Frais de recherche et développement	1 866 043	2 047 022	4 217 134	3 844 617
Crédits d'impôt et subventions	(131 210)	(160 496)	(388 699)	(400 948)
	1 734 833	1 886 526	3 828 435	3 443 669

19 - CHIFFRES COMPARATIFS

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