

rapport trimestriel  
avril mai juin

T2 2007



T SO<sub>3</sub>

---

<b>MESSAGE DU PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL</b>	<b>1</b>
<b>ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE</b>	<b>2</b>
<b>SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION</b>	<b>2</b>
<b>RÉSULTATS D'EXPLOITATION</b>	<b>3</b>
<b>ÉLÉMENTS SÉLECTIONNÉS</b>	<b>4</b>
<b>VERSEMENTS DE CAPITAL REQUIS ET ENGAGEMENTS</b>	<b>5</b>
<b>SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS</b>	<b>6</b>
<b>RESSOURCES FINANCIÈRES</b>	<b>6</b>
<b>TRANSACTION HORS BILAN</b>	<b>7</b>
<b>TRANSACTIONS APPARENTÉES</b>	<b>7</b>
<b>MODIFICATION DE CONVENTIONS COMPTABLES</b>	<b>7</b>
<b>CONVENTIONS COMPTABLES IMPORTANTES</b>	<b>8</b>
<b>LIQUIDITÉS ET RESSOURCES FINANCIÈRES</b>	<b>10</b>
<b>VOLATILITÉ DU COURS DES ACTIONS</b>	<b>10</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>10</b>
<b>INFORMATIONS SECTORIELLES</b>	<b>10</b>
<b>FACTEURS DE RISQUES</b>	<b>11</b>
<b>DÉCLARATION PROSPECTIVE</b>	<b>12</b>
<b>ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS</b>	<b>13</b>

---

---

## Message du président-directeur général

Chers actionnaires,

Au cours du deuxième trimestre de 2007, plus particulièrement au mois de juin, nous avons vendu quatre stérilisateur à l'ozone 125L, dont trois aux États-Unis et un au Canada. Cette performance en fin de trimestre est le résultat de nos efforts de ventes soutenus et amorcés il y a plusieurs mois. Avec un cycle de vente de 12 à 18 mois, nous commençons à récolter ce que nous avons semé.

Suite au financement de 23 millions de dollars réalisé en mars dernier, nous avons la capacité de prioriser la commercialisation du stérilisateur à l'ozone 125L en augmentant notre force de vente. Nous avons donc recruté plusieurs professionnels de la vente, essentiellement sur le territoire américain. Ces vendeurs possèdent tous une solide expérience en stérilisation et dans la vente d'équipements de capitalisation. Ils ont aussi suivi une formation intensive et personnalisée afin de maîtriser tous les éléments nécessaires pour accélérer la commercialisation du stérilisateur à l'ozone 125L et ainsi nous assurer une percée optimale du marché nord-américain.

Nous avons également embauché un directeur des comptes nationaux qui possède plus de 30 ans d'expérience en ventes et en gestion, dont plusieurs années comme membre de la haute direction des ventes chez notre principal compétiteur. Un nouveau venu expérimenté possédant une grande notoriété et qui saura, nous en sommes persuadés, donner un élan à notre développement commercial auprès des grands réseaux hospitaliers américains.

Aujourd'hui, les quatre responsables de notre service de ventes et marketing totalisent plus de 60 ans d'expérience dans l'introduction d'une nouvelle technologie de stérilisation dans le milieu hospitalier.

Par ailleurs, au cours du trimestre, nous avons mis en place un régime d'achat d'actions. Grâce à ce régime d'intéressement, employés et dirigeants peuvent contribuer jusqu'à concurrence de 5 % de leur salaire, pour l'achat d'actions. La Société bonifie ce montant avec une contribution représentant 50 % de celle de l'employé ou du dirigeant. Les sommes seront versées mensuellement à une firme de courtage qui procèdera à l'achat d'actions de la Société au prix du marché, et ce, le ou vers le dernier jour ouvrable de chaque mois. Ce programme permet aux employés de participer au succès de l'entreprise qui est aussi le leur. Ainsi, ce programme a connu un vif succès puisque, en plus de la participation des quatre hauts dirigeants de l'entreprise, près de 45 % des employés y ont adhéré.

Nous prévoyons une accélération des ventes d'ici la fin de l'année, une période généralement active dans le marché dans lequel nous évoluons. Enfin, nous sommes confiants de la qualité de notre pipeline de clients potentiels qui devrait être suffisant pour rencontrer nos objectifs et supporter notre plan d'affaires de 2007.



Jocelyn Vézina  
Président-directeur général

## Analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière

Cette analyse doit être lue en parallèle avec les renseignements contenus dans les états financiers vérifiés de la Société ainsi que les notes complémentaires s'y rapportant.

### SURVOL

Fondée en juin 1998, la Société a mis au point un nouveau procédé de stérilisation unique utilisant l'ozone comme agent stérilisant. Le premier appareil issu de cette plate-forme technologique, le stérilisateur à l'ozone 125L, a été conçu pour permettre la stérilisation de la nouvelle génération d'instruments chirurgicaux et diagnostiques composés de matériaux sensibles à la chaleur, surtout des polymères. Dotée de l'homologation de Santé Canada depuis le 3 mai 2002, la Société obtenait, le 3 septembre 2003, l'autorisation de la *Food and Drug Administration (FDA)* des États-Unis pour la commercialisation de son stérilisateur à l'ozone 125L et de l'indicateur chimique qui l'accompagne. Le 3 août 2006, la FDA autorisait l'utilisation du 125L pour la stérilisation d'une gamme significativement plus vaste d'instruments à lumières aux diamètres internes plus petits et aux longueurs plus grandes.

### FORCE DE VENTE INTERNE

La Société appuie sa stratégie de commercialisation sur l'embauche de sa propre force de vente. Le département des ventes et du marketing s'est grandement renforcé. Depuis le début de 2006, la Société a procédé à l'embauche de plusieurs représentants, et ce, majoritairement sur le territoire américain. L'équipe en place profite de la contribution de professionnels de la vente ayant une vaste expérience avec l'équipement de capitalisation destiné tant aux blocs opératoires qu'aux centrales de stérilisation.

### SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

*Périodes terminées les 30 juin (non vérifié)*

	<u>DEUXIÈME TRIMESTRE</u>		<u>SIX MOIS</u>	
	2007	2006	2007	2006
<b>VENTES</b>	<b>575 253 \$</b>	<b>300 800 \$</b>	<b>773 876 \$</b>	<b>602 149 \$</b>
<b>FRAIS</b>				
Exploitation	492 750	379 607	814 784	878 083
Marketing	1 085 907	779 657	1 984 136	1 495 379
Recherche et développement	412 294	421 817	829 024	879 946
Administration	775 558	648 178	1 577 445	1 515 259
Financiers	3 335	6 935	6 706	10 302
	<b>2 769 844</b>	<b>2 236 194</b>	<b>5 212 095</b>	<b>4 778 969</b>
<b>PERTE D'EXPLOITATION</b>	<b>2 194 591</b>	<b>1 935 394</b>	<b>4 438 219</b>	<b>4 176 820</b>
<b>AUTRES REVENUS</b>	<b>560 570</b>	<b>443 320</b>	<b>735 062</b>	<b>679 383</b>
<b>PERTE NETTE</b>	<b>1 634 021 \$</b>	<b>1 492 074 \$</b>	<b>3 703 157 \$</b>	<b>3 497 437 \$</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<b>0,04 \$</b>	<b>0,04 \$</b>	<b>0,09 \$</b>	<b>0,10 \$</b>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTION EN CIRCULATION</b>	<b>46 243 702</b>	<b>36 532 147</b>	<b>42 814 930</b>	<b>36 491 938</b>

---

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Périodes terminées le 30 juin 2007, comparativement aux périodes terminées le 30 juin 2006.

### Ventes

Les ventes se sont élevées à 575 253 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2007 comparativement à 300 800 \$ pour la période correspondante de 2006. La Société a réalisé, au cours du deuxième trimestre 2007 la vente de quatre stérilisateur à l'ozone 125L et des accessoires qui les accompagnent, comparativement à la vente de deux appareils et de ses accessoires lors de la période correspondante de 2006. Trois de ces quatre ventes ont été réalisées aux États-Unis et une dans un site de référence canadien. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, les ventes se sont élevées à 773 876 \$, soit cinq stérilisateur comparativement à 602 149 \$, également cinq stérilisateur pour la période correspondante de 2006. Malgré l'appréciation du dollar canadien, la hausse des ventes entre les deux périodes s'explique par une augmentation du prix de vente de l'appareil de même que par la croissance des ventes d'accessoires nécessaires à l'opération des appareils.

### Exploitation

Les frais d'exploitation se sont élevés à 492 750 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2007 comparativement à 379 607 \$ pour la même période en 2006. Les frais d'exploitation sont principalement reliés au département de production, aux coûts de fabrication des appareils et au service à la clientèle de la Société. L'écart entre les deux périodes s'explique principalement par une augmentation du coût des marchandises vendues. Les salaires ont par contre connu une diminution entre les deux périodes. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, les frais d'exploitation de la Société se sont élevés à 814 784 \$ comparativement à 878 083 \$ pour la même période en 2006. L'écart entre ces deux périodes s'explique principalement par une diminution de la masse salariale ainsi que par une diminution des frais de garanties.

### Marketing

Les frais de marketing se sont élevés à 1 085 907 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2007 comparativement à 779 657 \$ pour la période correspondante de 2006. L'écart entre les deux périodes s'explique par une augmentation des salaires et des frais de représentation suite à la croissance de l'équipe de vente. En contrepartie les frais reliés aux sites de référence ont connu une baisse entre les deux périodes. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, les frais de marketing se sont élevés à 1 984 136 \$ par rapport à 1 495 379 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart entre ces deux périodes s'explique également par une augmentation des salaires et des frais de représentation. En contrepartie, les bonis et les frais reliés aux sites de référence ont également connu une baisse entre ces deux périodes.

### Activités de recherche et développement

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2007, les frais de R-D avant crédits d'impôts se sont élevés à 412 294 \$ comparativement à 421 817 \$ pour la même période en 2006. Les frais de R-D ont été très comparables entre les deux périodes. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, les frais de recherche et développement se sont élevés à 829 024 \$ par rapport à 879 946 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique principalement par une diminution de la masse salariale. En contrepartie, les achats de matériaux reliés à la R-D ont connu une hausse entre les deux périodes.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

### Administration

Les frais d'administration se sont élevés à 775 558 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2007 comparativement à 648 178 \$ pour la même période en 2006. Cette hausse entre les deux périodes s'explique principalement par une augmentation des salaires, des frais reliés à la prise de brevet ainsi que par une augmentation du poste *rémunération à base d'actions*. En contrepartie, il y a eu une diminution des honoraires professionnels. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, les frais d'administration ont connu une hausse de 62 186 \$ pour atteindre 1 577 445 \$ par rapport à 1 515 259 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse entre les deux périodes s'explique principalement par une augmentation des salaires, ainsi que par une augmentation du poste *rémunération à base d'actions*. En contrepartie, il y a eu également une diminution des honoraires professionnels.

### Autres revenus

La Société affiche, pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2007, des autres revenus de 560 570 \$ comparativement à 443 320 \$ pour la période correspondante en 2006. Cette augmentation s'explique principalement par une hausse des revenus de placement, des crédits d'impôts ainsi que des subventions. En contrepartie, la Société a connu une perte sur taux de change. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, la Société affiche des autres revenus de 735 062 \$ par rapport à 679 383 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique également par une hausse de ses revenus de placement ainsi que des subventions. En contrepartie, la Société a également connu une perte sur taux de change.

### Pertes nettes

La Société a enregistré, pour le deuxième trimestre de 2007, une perte nette de 1 634 021 \$, soit 0,04 \$ par action, comparativement à une perte de 1 492 074 \$ pour la même période de 2006, soit de 0,04 \$ par action. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, la perte nette s'est élevée à 3 703 157 \$ soit 0,09 \$ par action, comparativement à 3 497 437 \$, soit de 0,10 \$ par action pour la même période en 2006.

## ÉLÉMENTS SÉLECTIONNÉS

	<u>30 JUIN</u>		<u>31 DÉCEMBRE</u>		
	2007	2006	2006	2005	2004
<b>Liquidités (encaisse et placements temporaires)</b>	<b>25 686 620 \$</b>	10 717 088 \$	7 308 782 \$	14 595 003 \$	10 678 563 \$
<b>Débiteurs</b>	<b>1 121 320 \$</b>	721 500 \$	811 119 \$	344 302 \$	332 331 \$
<b>Stocks</b>	<b>2 961 635 \$</b>	3 223 549 \$	3 387 837 \$	3 303 258 \$	2 845 586 \$
<b>Revenus perçus d'avance</b>	<b>147 347 \$</b>	372 584 \$	75 709 \$	961 826 \$	36 060 \$
<b>Actifs</b>	<b>34 098 080 \$</b>	18 934 240 \$	15 743 739 \$	22 587 034 \$	18 310 919 \$

---

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

### Liquidités et situation financière

Au 30 juin 2007, l'encaisse et les placements temporaires s'élevaient à 25 686 620 \$ et les débiteurs à 1 121 320 \$, soit une somme totale de 26 807 940 \$ comparativement à un montant total de 11 438 588 \$ au 30 juin 2006. L'écart entre les deux périodes s'explique principalement par la réalisation d'un financement de 23 M\$ le 8 mars 2007.

### Débiteurs

Au 30 juin 2007, les débiteurs s'élevaient à 1 121 320 \$ comparativement à un montant total de 721 500 \$ au 30 juin 2006. L'écart entre les deux périodes s'explique par une augmentation des comptes à recevoir et du crédit d'impôt à recevoir.

### Stocks

Au 30 juin 2007, le montant relatif aux stocks était de 2 961 635 \$ comparativement à 3 223 549 \$ au 30 juin 2006. Ces sommes correspondent à l'allocation pour la fabrication d'un parc d'appareils destiné à la commercialisation du stérilisateur à l'ozone.

### Revenus perçus d'avance

Au 30 juin 2007, les revenus perçus d'avance s'élevaient à 147 347 \$ comparativement à un montant de 372 584 \$ au 30 juin 2006. Le poste *revenus perçus d'avance* est issu de transactions financières relatives à des pièces, des garanties et des contrats de service non encore reconnues aux ventes. Au 30 juin 2006, le poste *revenus perçus d'avance* incluait également des sommes reçues pour des appareils en période d'essais.

## VERSEMENTS DE CAPITAL REQUIS ET ENGAGEMENTS

Les versements de capital requis, ainsi que différents engagements contractuels s'échelonnent comme suit au cours des prochains exercices :

	2007	2008	2009
<b>Contrat de location et loyer</b>	<b>18 317 \$</b>	19 632 \$	3 590 \$
<b>Sites pilotes et de référence</b>	<b>16 012</b>	-	-
<b>Contrat de R-D</b>	<b>97 335</b>	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>131 664 \$</b>	19 632 \$	3 590 \$

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(000\$ sauf perte/action)	2007		2006				2005		
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
<b>Ventes</b>	<b>575</b>	199	434	34	301	301	11	161	-
<b>Autres revenus</b>	<b>561</b>	174	242	150	443	236	197	157	75
<b>Pertes nettes</b>	<b>1 634</b>	2 069	1 967	2 013	1 492	2 005	1 835	1 401	1 637
<b>Perte nette par action (de base et diluée)</b>	<b>0,04</b>	0,05	0,05	0,06	0,04	0,05	0,05	0,04	0,05

Ce tableau montre l'évolution trimestrielle des ventes et des autres revenus ainsi que la perte. À la lecture du tableau, on constate que le poste *perte nette par action* a été très stable et constant depuis les neuf derniers trimestres.

## RESSOURCES FINANCIÈRES

Historiquement, la Société a financé ses activités à partir de diverses rondes de financement public et privé de même que par l'obtention de diverses subventions gouvernementales. Depuis sa fondation en juin 1998, la Société a levé 70 000 000 \$ issus de la vente de ses actions.

Pour la période terminée le 30 juin 2007, le taux d'absorption mensuel des liquidités (burn rate) a été de l'ordre de 630 000 \$. La Société anticipe une augmentation de son taux d'absorption mensuel, suite à la croissance des dépenses requises par la commercialisation de son produit, avant de diminuer suite à l'accélération des ventes.

La Société a conclu, le 8 mars 2007, un financement de 23 000 000 \$ par l'émission de 9 200 000 unités. Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Chacun des 4 600 000 bons de souscription ainsi émis permet l'achat d'une action ordinaire à un prix de 3,00 \$, et ce, jusqu'au 8 mars 2009.

De plus à titre de contrepartie additionnelle dans le cadre de cette émission d'unités, la Société a octroyé 460 000 bons de souscription aux placeurs pour compte. Chaque bon permet de souscrire à une action ordinaire de la Société à un prix de 2,50 \$ et ce, d'ici le 8 septembre 2008.

Également, la Société a conclu, le 7 juillet 2005, un financement privé de 10 000 000 \$ par l'émission de 5 000 000 d'unités. Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Chacun des 2 500 000 bons de souscription alors émis permet l'achat d'une action ordinaire à un prix de 2,50 \$, et ce, jusqu'au 7 juillet 2007. De ces derniers, un nombre de 2 399 850 était en circulation au 30 juin 2007.

## RESSOURCES FINANCIÈRES (suite)

La Société dispose également d'une marge de crédit lui permettant d'obtenir des avances jusqu'à un maximum de 350 000 \$. Cette marge de crédit, qui est renouvelable annuellement, porte intérêt au taux préférentiel plus 1,0 %. Les comptes débiteurs et les stocks de la Société sont donnés en garantie de cette marge de crédit et la Société doit respecter certains ratios financiers que l'on retrouve habituellement dans ce type de prêt. Au 30 juin 2007, cette marge de crédit était inutilisée.

Au 30 juin 2007, le nombre d'actions en circulation était de 46 244 102.

## TRANSACTION HORS BILAN

La Société n'a réalisé aucune transaction hors bilan.

## TRANSACTIONS APPARENTÉES

La Société loue les locaux qu'elle utilise d'une entreprise détenue par certains actionnaires de la Société.

Au cours des deux premiers trimestres de 2007 et de 2006 et des deux derniers exercices complets, la Société a effectué les transactions apparentées suivantes, mesurées à la juste valeur :

	<u>30 JUIN</u>		<u>31 DÉCEMBRE</u>	
	2007	2006	2006	2005
<b>Loyer</b>	<b>29 683 \$</b>	28 902 \$	57 804 \$	56 560 \$
<b>Autres frais reliés au bail</b>	<b>41 778</b>	43 810	76 431	73 462
	<b>71 461 \$</b>	72 712 \$	134 235 \$	130 022 \$

Au 30 juin 2007, aucune somme (18 039 \$ en 2006) n'est incluse dans les créditeurs relativement à la société apparentée.

## MODIFICATION DE CONVENTIONS COMPTABLES

### Incidences de l'adoption des Instruments financiers

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la Société a adopté les nouvelles normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) concernant les instruments financiers (chapitre 3855) et autres éléments du résultat étendu (chapitre 1530). Les données des périodes précédentes au 1<sup>er</sup> janvier 2007 n'ont pas été retraitées.

---

## MODIFICATION DE CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

### Incidences de l'adoption des Instruments financiers (suite)

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la Société a apporté les ajustements suivants à son bilan afin de se conformer aux nouvelles normes comptables :

	<u>30 JUIN</u>	
	2007	2006
<b>Augmentation (diminution)</b>		
<b>Bilan</b>		
<b>Placements temporaires</b>	<b>20 216 \$</b>	-
<b>État du déficit</b>		
<b>Modification de conventions comptables</b>	<b>(20 216) \$</b>	-

### Autres éléments du résultat étendu

En vertu des nouvelles normes comptables de l'ICCA, la Société doit présenter un état du résultat étendu. Compte tenu que la Société a classifié l'ensemble de ses instruments financiers à titre d'instruments financiers détenus pour fins de transactions, aucun élément de variation n'a à être constaté dans le résultat étendu. En conséquence, le revenu net (perte nette) correspond au total du résultat étendu.

## CONVENTIONS COMPTABLES IMPORTANTES

Les états financiers de la Société sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus « P.C.G.R. » du Canada. Les conventions comptables importantes de la Société comprennent l'utilisation d'estimations, l'enregistrement des dépenses de recherche et de développement ainsi que la durée de vie utile ou la juste valeur des actifs incorporels. Certaines de nos conventions comptables importantes exigent l'utilisation de jugement dans leur application ou l'estimation de sujets fondamentalement incertains.

Les conventions comptables que nous jugeons être les plus importantes et nécessitant l'utilisation de jugement dans leur application sont énumérées ci-après.

### Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, exige que la direction fasse des estimations et établisse des hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs inscrits et sur les renseignements fournis quant aux actifs et aux passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants inscrits au titre des produits et des charges constatés au cours de la période considérée. Étant donné que le processus de présentation de l'information financière suppose l'utilisation d'estimations, les résultats réels pourraient différer de celles-ci.

---

## CONVENTIONS COMPTABLES IMPORTANTES (suite)

### Instruments financiers – comptabilisation et évaluation

#### Placements temporaires

Les placements temporaires sont classés à titre d'instruments détenus pour les fins de transaction à ce titre. Ils sont comptabilisés à la juste valeur marchande. L'augmentation ou la diminution de la juste valeur marchande est comptabilisé à titre de revenus de placements et présenté à l'état des résultats sous la rubrique *autres revenus*.

La juste valeur des instruments financiers correspond au montant duquel cet instrument financier pourrait être négocié en toute connaissance de cause et volontairement entre les parties impliquées. La juste valeur est basée sur les prix (cours acheteur-vendeur) provenant d'un marché actif. Si ce n'est pas le cas, la juste valeur est basée sur les prix de marché prévalant pour des instruments ayant des caractéristiques et des profils de risque similaires ou des modèles d'évaluation interne ou externe utilisant des données observables sur le marché.

Les instruments financiers dérivés doivent être comptabilisés à la juste valeur sauf s'ils sont spécifiquement désignés à titre de relation de couverture efficace, et la variation de la juste valeur sera comptabilisée directement dans le bénéfice net.

#### Actifs incorporels

Les actifs incorporels sont constitués du coût d'acquisition d'une licence portant sur un brevet, du coût d'acquisition d'une technologie, incluant tous les droits qui y sont rattachés, du coût des brevets et du coût des marques de commerce.

L'amortissement des actifs incorporels est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée de vie de ceux-ci, soit :

Brevets	20 ans
Licence	16 ans
Marques de commerce	10 et 15 ans

Les actifs à long terme sont soumis à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Une perte de valeur est constatée lorsque leur valeur comptable excède les flux de trésorerie non actualisés découlant de leur utilisation et de leur sortie éventuelle. La perte de valeur constatée est mesurée comme étant l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa juste valeur.

Une charge d'amortissement reliée aux actifs incorporels de 56 825 \$ a été enregistrée au cours du deuxième trimestre de 2007 comparativement à un montant de 54 855 \$ pour la même période de 2006.

---

## LIQUIDITÉS ET RESSOURCES FINANCIÈRES

La direction est d'avis qu'elle pourra obtenir du capital à long terme afin de permettre la réalisation des objectifs corporatifs de la Société. Par contre, il n'est pas possible de garantir que ces ressources financières seront disponibles.

## VOLATILITÉ DU COURS DES ACTIONS

Le cours du marché des actions de la Société est sujet à la volatilité. Des différences relevées entre les résultats financiers ou scientifiques, comparées aux attentes des analystes qui suivent les activités de la Société, peuvent avoir des répercussions importantes sur le cours des actions de celles-ci.

## INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Pour les deux premiers trimestres de 2007, la Société a réalisé approximativement 78 % de son chiffre d'affaires principalement en dollars américains comparativement à 83 % pour celui de 2006 et est donc exposée aux fluctuations des devises. Ce risque est partiellement contrebalancé par des achats et des frais d'exploitation en dollars américains.

## INFORMATIONS SECTORIELLES

Les produits d'exploitation par secteurs géographiques se détaillent comme suit :

---

	<b>30 JUIN</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Canada</b>	<b>172 356 \$</b>	102 442 \$
<b>États-Unis</b>	<b>601 520</b>	499 707
	<b>773 876 \$</b>	602 149 \$

---

---

## **FACTEURS DE RISQUES**

### **Risques liés aux activités d'exploitation**

Les activités de la Société supposent certains risques et incertitudes propres à l'industrie dans laquelle elle évolue.

### **Risques relatifs aux opérations à l'étranger**

TSO<sub>3</sub> devra effectuer la majeure partie de ses ventes à l'extérieur du Québec et du Canada, soit aux États-Unis et en Europe. Cette nécessité d'une commercialisation à l'échelle internationale placera la Société en concurrence directe avec des entreprises disposant de réseaux et de ressources plus importants que les siens. Rien ne peut garantir que les efforts de commercialisation qu'entend mener la Société sur les marchés internationaux, seule ou par le biais d'alliances stratégiques, seront couronnés de succès. Au niveau international, les activités de TSO<sub>3</sub> et ses perspectives d'avenir peuvent être touchées de façon négative par des facteurs tels que les politiques du Canada, des États-Unis et des gouvernements étrangers visant le commerce étranger, les investissements et les impôts, le contrôle des taux de change et la fluctuation de ceux-ci, les risques politiques et de plus longs cycles de paiement. Ces facteurs pourraient avoir un effet négatif important sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

### **Compatibilité, biocompatibilité et projets de recherche et développement**

Tous les procédés de stérilisation peuvent affecter les instruments médicaux ou en altérer les qualités essentielles avec le temps. En raison de l'oxydation qui se produit au contact de l'ozone et de la nature des instruments soumis au procédé de stérilisation, TSO<sub>3</sub> limite au minimum la quantité et la durée de contact de l'ozone avec les objets soumis au processus de stérilisation; cependant, l'oxydation peut avoir divers effets selon les matériaux. Pour véritablement établir la valeur commerciale de son procédé de stérilisation, TSO<sub>3</sub> devra continuer de démontrer la compatibilité de sa technologie avec une gamme importante d'instruments médicaux. Même si les travaux et les essais menés jusqu'à maintenant par TSO<sub>3</sub> permettent à la direction de dire que son procédé de stérilisation à l'ozone respecte l'intégrité d'un nombre important d'instruments médicaux actuellement utilisés en milieu hospitalier, la Société devra poursuivre de manière continue des études systématiques à cet égard. Par ailleurs, la Société ne peut garantir un succès quant à l'issue des différents projets de recherche et développement.

### **Dépendance envers le personnel-clé**

La Société estime que son succès continuera de dépendre de sa capacité à attirer et à conserver des dirigeants qualifiés et d'autres membres du personnel-clé. La perte d'un employé-clé pourrait avoir un effet négatif important sur TSO<sub>3</sub>.

### **Gestion de la croissance**

La réalisation de ses objectifs immédiats pourrait propulser la Société dans une phase de croissance importante et rapide et l'obliger à augmenter considérablement ses effectifs, le nombre de ses partenaires, ses flux de trésorerie et ses capacités opérationnelles.

---

## FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

### Propriété intellectuelle et risques de contrefaçon

Le succès de la Société dépend de sa technologie exclusive. TSO<sub>3</sub> s'appuie sur une combinaison de brevets, de secrets commerciaux, d'ententes de non-divulgateur et de dispositions contractuelles diverses pour protéger sa technologie exclusive. Rien ne peut garantir que les mesures prises par TSO<sub>3</sub> seront suffisantes pour empêcher l'appropriation illicite ou la contrefaçon de sa technologie par des tiers.

### Questions liées à la responsabilité du fait du produit

Dans le domaine de la santé, les poursuites judiciaires, pour des sommes souvent très élevées, sont de plus en plus courantes, surtout aux États-Unis, de la part de patients, d'employés ou de bénéficiaires. À l'occasion de telles poursuites, certains réclamants pourraient alléguer et mettre en cause la non-stérilité de certains instruments ou la non-performance des produits vendus installés par TSO<sub>3</sub> ou dérivés de ses technologies. Pour se prémunir contre les inconvénients de telles poursuites, la Société est d'avis qu'elle possède une couverture d'assurance adéquate.

## DÉCLARATION PROSPECTIVE

Le présent document contient certains énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la Société liées aux activités futures. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ceux qu'anticipe la Société et qui sont décrits dans le présent document. Il est conseillé aux investisseurs de consulter les rapports annuels et trimestriels courants ainsi que le dépôt de la notice annuelle de la Société afin d'obtenir plus de renseignements sur les risques et incertitudes liés aux présents énoncés prospectifs. Le lecteur ne doit pas se fier indûment aux énoncés prospectifs de la Société.

Cette analyse par la direction a été préparée en date du 1<sup>er</sup> août 2007. Des informations additionnelles sur la Société sont disponibles par le dépôt de communiqués de presse, de rapports annuels, d'états financiers trimestriels et de sa notice annuelle sur le site Internet SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

## EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels n'ont pas été soumis à l'examen des vérificateurs externes.



**Marc Boisjoli, M.Sc.**

Vice-président, finances et chef des opérations financières

Le 1<sup>er</sup> août 2007

---

# États financiers trimestriels

Ces états financiers trimestriels n'ont pas été soumis à l'examen des vérificateurs externes

## Bilans

aux

---

	30 JUIN 2007 (non vérifié)	31 DÉCEMBRE 2006 (vérifié)	30 JUIN 2006 (non vérifié)
<b>ACTIF À COURT TERME</b>			
Encaisse	2 328 467 \$	753 885 \$	967 510 \$
Placements temporaires	23 358 153	6 554 897	9 749 578
Débiteurs	1 121 320	811 119	721 500
Stocks	2 961 635	3 387 837	3 223 549
Frais payés d'avance	125 979	133 651	66 940
	<b>29 895 554</b>	<b>11 641 389</b>	<b>14 729 077</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>518 331</b>	<b>390 608</b>	<b>433 971</b>
<b>ACTIFS INCORPORELS</b>	<b>3 684 195</b>	<b>3 711 742</b>	<b>3 771 192</b>
	<b>34 098 080 \$</b>	<b>15 743 739 \$</b>	<b>18 934 240 \$</b>
<b>PASSIF À COURT TERME</b>			
Créditeurs et charges à payer	1 087 975 \$	1 043 700 \$	864 729 \$
Revenus perçus d'avance	147 347	75 709	372 584
	<b>1 235 322</b>	<b>1 119 409</b>	<b>1 237 313</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital-actions	68 120 675	47 149 127	46 457 509
Surplus d'apport	8 171 801	4 999 850	4 784 059
Déficit	( 43 429 718 )	( 37 524 647 )	( 33 544 641 )
	<b>32 862 758</b>	<b>14 624 330</b>	<b>17 696 927</b>
	<b>34 098 080 \$</b>	<b>15 743 739 \$</b>	<b>18 934 240 \$</b>

---

## États des résultats

Périodes terminées les 30 juin (non vérifié)

	<u>DEUXIÈME TRIMESTRE</u>		<u>SIX MOIS</u>	
	2007	2006	2007	2006
<b>VENTES</b>	<b>575 253 \$</b>	<b>300 800 \$</b>	<b>773 876 \$</b>	<b>602 149 \$</b>
<b>FRAIS</b>				
Exploitation	<b>492 750</b>	379 607	<b>814 784</b>	878 083
Marketing	<b>1 085 907</b>	779 657	<b>1 984 136</b>	1 495 379
Recherche et développement	<b>412 294</b>	421 817	<b>829 024</b>	879 946
Administration	<b>775 558</b>	648 178	<b>1 577 445</b>	1 515 259
Financiers	<b>3 335</b>	6 935	<b>6 706</b>	10 302
	<b>2 769 844</b>	2 236 194	<b>5 212 095</b>	4 778 969
<b>PERTE D'EXPLOITATION</b>	<b>2 194 591</b>	1 935 394	<b>4 438 219</b>	4 176 820
<b>AUTRES REVENUS</b>	<b>560 570</b>	443 320	<b>735 062</b>	679 383
<b>PERTE NETTE</b>	<b>1 634 021 \$</b>	1 492 074 \$	<b>3 703 157 \$</b>	3 497 437 \$

## Résultat par action

	<u>DEUXIÈME TRIMESTRE</u>		<u>SIX MOIS</u>	
	2007	2006	2007	2006
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<b>1 634 021 \$</b>	1 492 074 \$	<b>3 703 157 \$</b>	3 497 437 \$
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation <sup>(1)</sup>	<b>46 243 702</b>	36 532 147	<b>42 814 930</b>	36 491 938
<b>PERTE PAR ACTION</b>				
De base	<b>0,04 \$</b>	0,04 \$	<b>0,09 \$</b>	0,10 \$
Dilué <sup>(1)</sup>	<b>0,04 \$</b>	0,04 \$	<b>0,09 \$</b>	0,10 \$

(1) Le calcul du nombre moyen pondéré d'actions en circulation est établi en fonction du nombre d'actions ordinaires selon une moyenne pondérée basée sur la fraction de la période au cours de laquelle elles étaient en circulation.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation demeure inchangé pour le calcul de la perte diluée par action compte tenu que l'inclusion d'actions ordinaires potentielles dans le calcul du résultat (perte) dilué par action a toujours un effet antidilutif.

## États du surplus d'apport

Périodes terminées les 30 juin (non vérifié)

	<u>DEUXIÈME TRIMESTRE</u>		<u>SIX MOIS</u>	
	2007	2006	2007	2006
Solde au début de la période	8 013 643 \$	4 650 379 \$	4 999 850 \$	4 620 592 \$
Options exercées	( 13 176 )	( 2 475 )	( 27 063 )	( 2 475 )
Bons de souscription exercés	-	-	( 234 246 )	( 86 006 )
Bons de souscription dans le cadre du financement	-	-	2 819 051	-
Options de rémunération	-	-	281 520	-
Rémunération à base d'actions	171 334	136 155	332 689	251 948
Solde à la fin de la période	8 171 801 \$	4 784 059 \$	8 171 801 \$	4 784 059 \$

## États du déficit

Périodes terminées les 30 juin (non vérifié)

	<u>DEUXIÈME TRIMESTRE</u>		<u>SIX MOIS</u>	
	2007	2006	2007	2006
Solde au début de la période	41 777 439 \$	32 052 567 \$	37 524 647 \$	30 047 204 \$
Modifications conventions comptables (note 2)	-	-	( 20 216 )	-
Déficit redressé	41 777 439	32 052 567	37 504 431	30 047 204
Frais relatifs à l'émission de capital-actions	18 258	-	1 940 610	-
Options de rémunération	-	-	281 520	-
Perte nette	1 634 021	1 492 074	3 703 157	3 497 437
Solde à la fin de la période	43 429 718 \$	33 544 641 \$	43 429 718 \$	33 544 641 \$

# États des flux de trésorerie

Périodes terminées les 30 juin (non vérifié)

	<u>DEUXIÈME TRIMESTRE</u>		<u>SIX MOIS</u>	
	2007	2006	2007	2006
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Perte nette	( 1 634 021 ) \$	( 1 492 074 ) \$	( 3 703 157 ) \$	( 3 497 437 ) \$
Ajustement pour :				
Amortissement des immobilisations corporelles	34 579	36 534	67 834	67 562
Amortissement des actifs incorporels	56 825	54 855	112 577	109 434
Rémunération à base d'actions	171 334	136 155	332 689	251 948
Perte sur cession d'immobilisations corporelles	457	-	457	-
	( 1 370 826 )	( 1 264 530 )	( 3 189 600 )	( 3 068 493 )
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	( 497 527 )	( 820 649 )	239 586	( 1 008 539 )
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	( 1 868 353 )	( 2 085 179 )	( 2 950 014 )	( 4 077 032 )
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisition de placements temporaires	( 11 012 967 )	( 4 566 990 )	( 11 012 967 )	( 4 624 698 )
Disposition de placements temporaires	7 000 000	89 016	7 000 000	3 173 341
Acquisition d'immobilisations corporelles	( 16 535 )	( 66 030 )	( 196 014 )	( 85 206 )
Acquisition d'actifs incorporels	( 54 979 )	( 27 807 )	( 85 030 )	( 48 376 )
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	( 4 084 481 )	( 4 571 811 )	( 4 294 011 )	( 1 584 939 )
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Options exercées	18 000	( 2 475 )	40 565	( 2 475 )
Bons de souscription exercés	-	-	488 725	( 86 006 )
Frais relatifs à l'émission de capital-actions	( 18 258 )	-	( 1 940 610 )	-
Émission de capital-actions	-	101 049	23 000 000	421 180
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	( 258 )	98 574	21 588 680	332 699
<b>AUGMENTATION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>( 5 953 092 )</b>	<b>( 6 558 416 )</b>	<b>14 344 655</b>	<b>( 5 329 272 )</b>
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	27 626 745	8 525 779	7 328 998	7 296 635
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN</b>	<b>21 673 653 \$</b>	<b>1 967 363 \$</b>	<b>21 673 653 \$</b>	<b>1 967 363 \$</b>
Composé de :				
Encaisse	2 328 466	967 510	2 328 466	967 510
Placements temporaires échéant à moins de trois mois	19 345 187	999 853	19 345 187	999 853
Placements temporaires de plus de trois mois	4 012 967	8 749 725	4 012 967	8 749 725
<b>ENCAISSE ET PLACEMENTS TEMPORAIRES</b>	<b>25 686 620 \$</b>	<b>10 717 088 \$</b>	<b>25 686 620 \$</b>	<b>10 717 088 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

---

## Notes complémentaires

Période de six mois terminée le 30 juin (non vérifié)

---

1. Les états financiers non vérifiés sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada applicables aux états financiers intermédiaires et ne comprennent pas toute l'information exigée pour des états financiers complets. Les résultats intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats prévus pour l'exercice complet. De plus, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers sont aussi conformes aux conventions comptables décrites dans les états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006. Les états financiers intermédiaires et les notes complémentaires doivent être lus en tenant compte des états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006.

Certains chiffres des périodes précédentes ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période en cours.

## 2. Conventions comptables

### Modification de conventions comptables

#### Incidences de l'adoption des Instruments financiers

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la Société a adopté les nouvelles normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) concernant les instruments financiers (chapitre 3855) et autres éléments du résultat étendu (chapitre 1530). Les données des périodes précédentes au 1<sup>er</sup> janvier 2007 n'ont pas été retraitées.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la Société a apporté les ajustements suivants à son bilan afin de se conformer aux nouvelles normes comptables :

	<b>30 JUIN</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>		
<b>Bilan</b>		
<b>Placements temporaires</b>	<b>20 216 \$</b>	-
<b>État du déficit</b>		
<b>Modification de conventions comptables</b>	<b>( 20 216 ) \$</b>	-

#### Autres éléments du résultat étendu

En vertu des nouvelles normes comptables, la Société doit présenter un état du résultat étendu. Compte tenu que la Société a classifié l'ensemble de ses instruments financiers à titre d'instruments financiers détenus pour fins de transactions, aucun élément de variation n'a à être constaté dans le résultat étendu. En conséquence, le revenu net (perte nette) correspond au total du résultat étendu.

---

## Notes complémentaires (suite)

Période de six mois terminée le 30 juin (non vérifié)

---

### 2. Conventions comptables (suite)

#### Instruments financiers – comptabilisation et évaluation

##### Placements temporaires

Les placements temporaires sont classés à titre d'instruments détenus pour les fins de transaction à ce titre. Ils sont comptabilisés à la juste valeur marchande. L'augmentation ou la diminution de la juste valeur marchande est comptabilisé dans les autres revenus sous la rubrique revenus de placements.

La juste valeur des instruments financiers correspond au montant duquel cet instrument financier pourrait être négocié en toute connaissance de cause et volontairement entre les parties impliquées. La juste valeur est basée sur les prix (cours acheteur-vendeur) provenant d'un marché actif. Si ce n'est pas le cas, la juste valeur est basée sur les prix de marché prévalant pour des instruments ayant des caractéristiques et des profils de risque similaires ou des modèles d'évaluation interne ou externe utilisant des données observables sur le marché.

Les instruments financiers dérivés doivent être comptabilisés à la juste valeur sauf s'ils sont spécifiquement désignés à titre de relation de couverture efficace, et la variation de la juste valeur sera comptabilisée directement dans le bénéfice net.

##### Actifs incorporels

Les actifs incorporels sont constitués du coût d'acquisition d'une licence portant sur un brevet, du coût d'acquisition d'une technologie, incluant tous les droits qui y sont rattachés, du coût des brevets et du coût des marques de commerce.

L'amortissement des actifs incorporels est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée de vie de ceux-ci, soit :

Brevets	20 ans
Licence	16 ans
Marques de commerce	10 et 15 ans

La technologie est amortie selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée de vie utile estimative de 20 ans.

Les actifs à long terme sont soumis à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Une perte de valeur est constatée lorsque leur valeur comptable excède les flux de trésorerie non actualisés découlant de leur utilisation et de leur sortie éventuelle. La perte de valeur constatée est mesurée comme étant l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa juste valeur.

---

## Notes complémentaires (suite)

Période de six mois terminée le 30 juin (non vérifié)

---

### 2. Conventions comptables (suite)

#### Conversion des devises étrangères

Les opérations libellées en devises étrangères sont converties en dollars canadiens de la façon suivante : les actifs et les passifs monétaires sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan, et les produits et les charges sont convertis au taux de change en vigueur au moment de l'opération. Les actifs et les passifs non monétaires sont convertis au taux historique. Les gains ou les pertes de change résultant de cette conversion sont portés aux résultats.

#### Constatation des revenus

La Société génère des revenus principalement par la vente d'unités de stérilisation à l'ozone, de pièces et d'instruments relatifs à ces unités et par des contrats de service et d'entretien des unités. La Société s'engage généralement dans des accords de prestations multiples génératrices de produits qui incluent la livraison des unités, l'installation, l'entretien, le service à la clientèle et les services de consultation. La Société constate ses revenus lorsqu'il existe des preuves convaincantes de l'existence d'un accord, que les marchandises sont expédiées aux clients, que le prix est déterminé ou déterminable et que l'encaissement est raisonnablement assuré.

Les revenus provenant d'accords de prestations multiples génératrices de produits sont reconnus séparément pour chacun des éléments lorsque des preuves objectives en possession de la Société existent. Si celles-ci ne peuvent être établies, les revenus sont reportés et reconnus linéairement sur la durée du contrat. Les revenus relatifs aux unités vendues, aux pièces et instruments relatifs à ces unités, aux services d'installation et de consultation sont reconnus lors de la livraison et de l'acceptation par le client des services reçus. Les contrats d'entretien et de services sont reconnus linéairement sur la durée du contrat.

### 3. Capital-actions

	30 JUIN 2007	31 DÉCEMBRE 2006
Émis		
<b>46 244 102 actions ordinaires</b>	<b>68 120 675 \$</b>	47 149 127 \$

La Société a conclu, le 8 mars 2007, un financement privé de 23 000 000 \$ par l'émission de 9 200 000 unités. Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Chacun des 4 600 000 bons de souscription permet l'achat d'une action ordinaire à un prix de 3,00 \$, et ce, jusqu'au 8 mars 2009. Le produit de cette émission d'unités a été réparti de façon proportionnelle entre le capital-actions et le surplus d'apport selon la juste valeur respective des actions et des bons de souscription émis.

---

## Notes complémentaires (suite)

Période de six mois terminée le 30 juin (non vérifié)

---

### 3. Capital-actions (suite)

La Société, à titre de contrepartie additionnelle dans le cadre de cette émission d'unités, a octroyé 460 000 bons de souscription aux placeurs pour compte. Chaque bon permet de souscrire à une action ordinaire de la Société à un prix de 2,50 \$ et ce, d'ici le 8 septembre 2008.

#### Rémunération et autres paiements à base d'actions

##### Régime d'achat d'action à l'intention des employés

Le 2 mai 2007, la Société a mis en place un régime d'achat d'actions à l'intention de ses employés incluant ses dirigeants. Les participants admissibles peuvent contribuer jusqu'à un maximum de 5 % de leur salaire de base, sous forme de retenues salariales. La Société versera une contribution égale à 50 % de la contribution mensuelle totale du participant. Les contributions des participants et de la Société seront remises mensuellement à une firme de courtage qui utilisera tout le solde des contributions pour l'achat, sur le marché libre le dernier jour du mois, d'actions à l'entier le plus près. Depuis son introduction au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2007, la Société n'a pas encouru de charges importantes liées à ce régime.

##### Options d'achat d'actions et bons de souscription

Le 27 février 2007, la Société a octroyé 183 500 options d'achat d'actions à certains employés et dirigeants de la Société. Ces options, lesquelles sont acquises sur une période de trois ans, permettent de souscrire à autant d'actions ordinaires de la Société à un prix de 2,55 \$ l'action, et ce, d'ici le 27 février 2017. La juste valeur unitaire de ces options d'achat d'actions s'établit à 1,62 \$.

Le 2 mai 2007, la Société a octroyé 64 000 options d'achat d'actions à certains employés et dirigeants de la Société. Ces options, lesquelles sont acquises sur une période de trois ans, permettent de souscrire à autant d'actions ordinaires de la Société à un prix de 2,20 \$ l'action, et ce, d'ici le 2 mai 2017. La juste valeur unitaire de ces options d'achat d'actions s'établit à 1,58 \$.

Au cours des deux premiers trimestres de 2007, des porteurs ont exercé leurs options d'achat d'actions ou leurs bons de souscription; ils ont souscrit un total de 243 249 actions en contrepartie de 529 290 \$.

Le modèle d'évaluation du prix des options Black et Scholes a été développé dans le but de déterminer la juste valeur des options négociables qui ne sont pas assujetties à des restrictions d'acquisition et qui sont totalement transférables. Une pratique qui diffère de façon importante des attributions d'options d'achat d'actions de la Société. Les modèles d'évaluation du prix des options nécessitent également des évaluations dont le niveau de subjectivité est élevé et incluent le degré de volatilité attendu des actions sous-jacentes. Tout changement apporté aux hypothèses peut affecter de manière appréciable les évaluations des justes valeurs.

---

## Notes complémentaires (suite)

Période de six mois terminée le 30 juin (non vérifié)

---

### 3. Capital-actions (suite)

La juste valeur des options, à la date d'octroi, est estimée au moyen du modèle d'établissement du prix des options de Black et Scholes à l'aide des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	<b>2007</b>
<b>Taux d'intérêt sans risque</b>	4,06 %
<b>Volatilité prévue</b>	57,6 %
<b>Durée</b>	10 ans
<b>Rendement en dividende prévu</b>	0 %

La juste valeur moyenne pondérée unitaire des options octroyées s'établit à 1,61 \$.

La juste valeur des bons de souscription, à la date d'octroi, est estimée au moyen du modèle d'établissement du prix des options de Black et Scholes à l'aide des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	<b>2007</b>
<b>Taux d'intérêt sans risque</b>	3,98 %
<b>Volatilité prévue</b>	53,6 %
<b>Durée</b>	1,9 an
<b>Rendement en dividende prévu</b>	0 %

La juste valeur moyenne pondérée unitaire des bons de souscription octroyés s'établit à 0,71 \$.

## Notes complémentaires (suite)

Période de six mois terminée le 30 juin (non vérifié)

### 3. Capital-actions (suite)

Les options d'achat d'actions et les bons de souscription ont varié comme suit :

	<u>DEUXIÈME TRIMESTRE</u>		<u>SIX MOIS</u>	
	<u>NOMBRE</u>	<u>PRIX D'EXERCICE MOYEN PONDÉRÉ</u>	<u>NOMBRE</u>	<u>PRIX D'EXERCICE MOYEN PONDÉRÉ</u>
<b>Options d'achat d'actions</b>				
En circulation au début de la période	2 465 567	2,19 \$	2 292 066	2,16 \$
Octroyées	60 523	2,18 \$	244 023	2,46 \$
Levées	(12 000)	1,50 \$	(21 999)	1,84 \$
Annulées	(30 160)	2,36 \$	(30 160)	2,36 \$
	2 483 930	2,19 \$	2 483 930	2,19 \$
<b>Bons de souscription</b>				
En circulation au début de la période	7 459 850	2,81 \$	2 621 100	2,48 \$
Octroyés	-	-	5 060 000	2,95 \$
Levés	-	-	(221 250)	2,21 \$
Expirés	-	-	-	-
	7 459 850	2,81 \$	7 459 850	2,81 \$
En circulation à la fin de la période	9 943 780	2,65 \$	9 943 780	2,65 \$
Pouvant être levés, à la fin de la période	9 191 548	2,65 \$	9 191 548	2,65 \$

### 4. Événements subséquents

Au début du troisième trimestre 2007, des porteurs ont exercé 1 613 300 bons de souscription (émis le 7 juillet 2005) à un prix d'exercice de 2,50\$ et ont souscrit 4 033 250 \$.



SIÈGE SOCIAL

TSO<sub>3</sub> inc.  
2505, avenue Dalton  
Québec (Québec)  
Canada G1P 3S5

Téléphone : (418) 651-0003  
Télécopieur : (418) 653-5726

[www.tso3.com](http://www.tso3.com)  
Symbole boursier : TOS (TSX)

COMMUNICATIONS ET RELATIONS  
AVEC LES INVESTISSEURS

Téléphone : (418) 651-0003, poste 237  
Télécopieur : (418) 653-5726  
Courriel : [ir@tso3.com](mailto:ir@tso3.com)