

rapport trimestriel
janvier février mars

T1 2007



T S O₃

MESSAGE DU PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL	1
ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE	2
SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION	2
RÉSULTATS D'EXPLOITATION	3
ÉLÉMENTS SÉLECTIONNÉS	4
VERSEMENTS DE CAPITAL REQUIS ET ENGAGEMENTS	5
SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS	5
RESSOURCES FINANCIÈRES	5
TRANSACTION HORS BILAN	6
TRANSACTIONS APPARENTÉES	6
MODIFICATION DE CONVENTIONS COMPTABLES	7
CONVENTIONS COMPTABLES IMPORTANTES	8
LIQUIDITÉS ET RESSOURCES FINANCIÈRES	9
VOLATILITÉ DU COURS DES ACTIONS	9
INSTRUMENTS FINANCIERS	9
INFORMATIONS SECTORIELLES	10
FACTEURS DE RISQUES	10
DÉCLARATION PROSPECTIVE	11
ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS	13

Message du président-directeur général

Chers actionnaires,

Au cours du premier trimestre de 2007, nous avons élargi notre base d'actionnaires et réalisé un important financement. Nous avons présenté notre Société pour la première fois sur les marchés financiers européens et américains.

Le 8 mars dernier, nous avons procédé à un financement par la vente d'unités comprenant une action ordinaire et un demi-bon de souscription pour un montant total de 23 millions de dollars avec un syndicat de placement, mené par Canaccord Adams.

Ce financement permettra d'augmenter notre équipe de vente mais aussi de faire progresser la recherche et le développement afin d'accélérer la mise au point de nouveaux produits déjà en cours. En effet, nous voulons d'ici la fin de l'année, doubler les effectifs de notre force de vente, ce qui assurera une couverture plus large et plus importante du marché nord-américain. Cet investissement majeur et nécessaire a pour but d'accélérer la commercialisation du stérilisateur à l'ozone 125L.

Nous participons régulièrement à des conférences. D'ailleurs, au cours de celle de l'*Association of PeriOperative Registered Nurses (AORN)* qui a eu lieu en mars dernier, notre équipe de vente et marketing, a identifié d'éventuels clients ce qui nous a permis de constater le maintien de l'intérêt pour la technologie. Nous analysons actuellement ces contacts afin de déterminer leur volonté et leur capacité d'acquérir le stérilisateur à l'ozone 125L. Ils viendront s'ajouter et ainsi grossir notre pipeline de clients potentiels pour 2007 et 2008. L'analyse de ce dernier nous permet d'être confiants que les premières retombées de nos efforts de vente se concrétiseront au cours des prochains mois et que nous réaliserons les objectifs de notre plan d'affaires de 2007.

Nous avons également reçu lors du premier trimestre de nouveaux endossements de compatibilité de la part de plusieurs manufacturiers en instrumentation médicale. Ces endossements prouvent que les instruments médicaux réutilisables peuvent être stérilisés à répétition de façon sécuritaire dans le stérilisateur à l'ozone 125L. Ce programme de validation des instruments ne cesse d'évoluer et de croître, tout comme le nombre de manufacturiers qui collaborent avec nous.

Notre volonté est d'avoir de plus en plus d'appareils en opération, fonctionnant sur une base régulière et nous avons les éléments nécessaires en place pour y parvenir. Notre force de vente s'appuie maintenant sur de nombreux utilisateurs satisfaits qui sont prêts à donner de bonnes références aux futurs acheteurs. Ce positionnement, en accord avec notre stratégie, assurera une percée optimale du stérilisateur à l'ozone 125L dans le marché hospitalier.



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 entre le 31 mars 2006 et le 31 mars 2007. Au cours des cinq derniers trimestres, la Société a procédé à l'embauche de plusieurs représentants, portant le nombre d'employés du département de ventes et marketing à 23 au 31 mars 2007. 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 31 mars (non vérifié)

	PREMIER TRIMESTRE	
	2007	2006
VENTES	198 623 \$	301 349 \$
FRAIS		
Exploitation	322 034	498 476
Marketing	898 229	715 722
Recherche et développement	416 730	458 129
Administration	801 887	867 081
Financiers	3 371	3 367
	2 442 251	2 542 775
PERTE D'EXPLOITATION	2 243 628	2 241 426
AUTRES REVENUS	174 492	236 063
PERTE NETTE	2 069 136 \$	2 005 363 \$
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	0,05 \$	0,05 \$
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION	39 386 158	36 451 729

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Période de trois mois terminée le 31 mars 2007, comparativement à la période de trois mois terminée le 31 mars 2006.

Ventes

Les ventes se sont élevées à 198 623 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007 comparativement à 301 349 \$ pour la période correspondante de 2006. La Société a réalisé, au cours du premier trimestre 2007 la vente d'un stérilisateur à l'ozone 125L et des accessoires qui l'accompagnent, comparativement à la vente de trois appareils et de ses accessoires lors de la période correspondante de 2006.

Exploitation

Les frais d'exploitation se sont élevés à 322 034 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007 comparativement à 498 476 \$ 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 par une diminution du coût des marchandises vendues, des achats de matières premières, des salaires et des frais reliés aux garanties.

Marketing

Les frais de marketing se sont élevés à 898 229 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007 comparativement à 715 722 \$ pour la période correspondante de 2006. L'écart entre les deux périodes s'explique par une augmentation des salaires, avantages sociaux et des frais de représentation. En contrepartie, les bonis, les commissions et les frais reliés aux sites de référence ont connu une baisse entre les deux périodes.

Activités de recherche et développement

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, les frais de R-D avant crédits d'impôts se sont élevés à 416 730 \$ comparativement à 458 129 \$ pour la même période en 2006. La baisse entre les deux périodes s'explique par une diminution des salaires, avantages sociaux, des achats de différents matériaux, de même que par une baisse des honoraires professionnels. En contrepartie, les frais reliés au programme de recherche sur les prions ont connu une hausse entre les deux périodes.

Administration

Les frais d'administration se sont élevés à 801 887 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007 comparativement au montant de 867 081 \$ pour la même période en 2006. La baisse entre les deux périodes s'explique principalement par une diminution des bonis à la direction, des honoraires professionnels et des frais reliés à l'embauche de personnel. En contrepartie, il y a eu une augmentation du poste rémunération à base d'actions entre les deux périodes.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

Autres revenus

La Société affiche, pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, des autres revenus de 174 492 \$ comparativement à 236 063 \$ pour la même correspondante en 2006. Cette baisse s'explique par une diminution au niveau des revenus de placements et des crédits d'impôts à la R-D. Par ailleurs, il y a eu une augmentation des subventions gouvernementales entre les deux périodes.

Pertes nettes

La Société a enregistré, pour le premier trimestre de 2007, une perte nette de 2 069 136 \$, soit 0,05 \$ par action, comparativement à une perte de 2 005 363 \$ pour la même période de 2006, soit également de 0,05 \$ par action.

ÉLÉMENTS SÉLECTIONNÉS

	<u>31 MARS</u>		<u>31 DÉCEMBRE</u>		
	2007	2006	2006	2005	2004
Liquidités (encaisse et placements temporaires)	27 626 745 \$	12 797 530 \$	7 308 782 \$	14 595 003 \$	10 678 563 \$
Débiteurs	634 122 \$	471 208 \$	811 000 \$	344 302 \$	332 331 \$
Stocks	3 139 718 \$	3 177 395 \$	3 387 837 \$	3 303 258 \$	2 845 586 \$
Produits perçus d'avance	69 163 \$	778 717 \$	75 709 \$	961 826 \$	36 060 \$
Actifs	35 757 237 \$	20 757 737 \$	15 743 739 \$	22 587 034 \$	18 310 919 \$

Liquidités et situation financière

Au 31 mars 2007, l'encaisse et les placements temporaires s'élevaient à 27 626 745 \$ et les débiteurs à 634 122 \$, soit une somme totale de 28 260 867 \$ comparativement à un montant total de 13 268 738 \$ au 31 mars 2006.

Stocks

Au 31 mars 2007, le montant relatif aux stocks était de 3 139 718 \$ comparativement à 3 177 395 \$ au 31 mars 2006. Ces sommes ont été allouées à la fabrication d'un parc d'appareils destiné à la commercialisation du stérilisateur à l'ozone ainsi qu'aux différents essais en cours dans des hôpitaux.

Revenus perçus d'avance

Au 31 mars 2007, les revenus perçus d'avance s'élevaient à 69 163 \$ comparativement à un montant de 778 717 \$ au 31 mars 2006. Les produits perçus d'avance représentent des encaissements reçus à la suite de la livraison d'appareils en période d'essais pour lesquels la propriété n'a pas encore été transférée, de pièces, de garanties et contrats de service perçus d'avance. Au 31 mars 2007, les produits perçus d'avance n'incluaient plus aucun appareil dont la propriété n'avait pas été encore transférée.

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
Contrat de location et loyer	19 196 \$	19 632 \$	3 590 \$
Sites pilotes et de référence	106 184	-	-
Contrat de R-D	116 451	-	-
TOTAL	241 831 \$	19 632 \$	3 590 \$

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2007	2006				2005			
(000\$ sauf perte/action)	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Ventes	199	434	34	301	301	11	161	-	-
Autres revenus	174	242	150	443	236	197	157	75	101
Pertes nettes	2 069	1 967	2 013	1 492	2 005	1 835	1 401	1 637	1 562
Perte nette par action (de base et diluée)	0,05	0,05	0,06	0,04	0,05	0,05	0,04	0,05	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 31 mars 2007, le taux d'absorption mensuel des liquidités (burn rate) a été de l'ordre de 430 000 \$ dû notamment à l'encaissement de comptes à recevoir et à la diminution des stocks. 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.

RESSOURCES FINANCIÈRES (suite)

La Société a conclu, le 8 mars 2007, un financement de 23 000 000 \$ par l'émission de 9 200 000 d'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 2009.

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 31 mars 2007 représentant, pour la Société, une entrée potentielle de fonds additionnels de 5 999 625 \$.

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 31 mars 2007, cette marge de crédit était inutilisée.

Par ailleurs, la Société a conclu avec IQ Immigrants Investisseurs inc. une convention de contribution financière non remboursable en vertu de laquelle la Société peut recevoir, sujet à l'atteinte d'objectifs précis, un montant de 1 000 000 \$ encaissable en quatre versements annuels de 250 000 \$ à compter de l'année 2002. Au cours des années 2002, 2003 et 2006, la Société a encaissé les trois premiers versements, soit 750 000 \$. La Société prévoit l'encaissement du dernier versement au cours du deuxième trimestre de 2007.

Au 31 mars 2007, le nombre d'actions en circulation était de 46 232 102.

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 du premier trimestre de 2007 et de 2006 et des deux derniers exercices complets, la Société a effectué les transactions apparentées suivantes, mesurées à la juste valeur :

TRANSACTIONS APPARENTÉES (suite)

	<u>31 MARS</u>		<u>31 DÉCEMBRE</u>	
	2007	2006	2006	2005
Loyer	14 841 \$	14 451 \$	57 804 \$	56 560 \$
Autres frais reliés au bail	34 161	38 363	76 431	73 462
	49 002 \$	52 814 \$	134 235 \$	130 022 \$

Au 31 mars 2007, une somme de 2 819 \$ (5 333 \$ en 2006) est inclus dans les créditeurs relativement à la société apparentée.

MODIFICATION DE CONVENTIONS COMPTABLES

Incidences de l'adoption des Instruments financiers

Le 1^{er} 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^{er} janvier 2007 n'ont pas été retraitées.

Le 1^{er} janvier 2007, la Société a apporté les ajustements suivants à son bilan afin de se conformer aux nouvelles normes comptables :

	<u>31 MARS</u>	
	2007	2006
Augmentation (diminution)		
Bilan		
Placements temporaires	20 216 \$	-
État du déficit		
Modification de conventions comptables	(20 216) \$	-

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.

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.

CONVENTIONS COMPTABLES IMPORTANTES (suite)

Actifs incorporels (suite)

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 55 752 \$ a été enregistrée au cours du premier trimestre de 2007 comparativement à un montant de 54 579 \$ 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 le premier trimestre de 2007, la Société a réalisé approximativement 87 % de son chiffre d'affaires principalement en dollars américains comparativement à 68 % 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 :

	31 MARS	
	2007	2006
Canada	26 499 \$	97 434 \$
États-Unis	172 124	203 915
	198 623 \$	301 349 \$

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

TSO₃ 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 TSO₃ 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, TSO₃ 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, TSO₃ 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 TSO₃ 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.

FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

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 TSO₃.

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.

Propriété intellectuelle et risques de contrefaçon

Le succès de la Société dépend de sa technologie exclusive. TSO₃ s'appuie sur une combinaison de brevets, de secrets commerciaux, d'ententes de non-divulgence et de dispositions contractuelles diverses pour protéger sa technologie exclusive. Rien ne peut garantir que les mesures prises par TSO₃ 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 TSO₃ 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 24 avril 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).

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 24 avril 2007

États financiers trimestriels

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

Bilans

aux

	31 MARS 2007 (non vérifié)	31 DÉCEMBRE 2006 (vérifié)	31 MARS 2006 (non vérifié)
ACTIF À COURT TERME			
Encaisse	1 450 462 \$	753 885 \$	717 377 \$
Placements temporaires	26 176 283	6 554 897	12 080 153
Débiteurs	634 122	811 119	471 208
Stocks	3 139 718	3 387 837	3 177 395
Frais payés d'avance	133 779	133 651	108 889
	31 534 364	11 641 389	16 555 022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
	536 832	390 608	404 475
ACTIFS INCORPORELS			
	3 686 041	3 711 742	3 798 240
	35 757 237 \$	15 743 739 \$	20 757 737 \$
PASSIF À COURT TERME			
Créditeurs et charges à payer	1 362 372 \$	1 043 700 \$	1 024 748 \$
Revenus perçus d'avance	69 163	73 709	778 717
	1 431 535	1 119 409	1 803 465
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions	68 089 498	47 149 127	46 356 460
Surplus d'apport	8 013 643	4 999 850	4 650 379
Déficit	(41 777 439)	(37 524 647)	(32 052 567)
	34 325 702	14 624 330	18 954 272
	35 757 237 \$	15 743 739 \$	20 757 737 \$

États des résultats

Périodes terminées les 31 mars (non vérifié)

	PREMIER TRIMESTRE	
	2007	2006
VENTES	198 623 \$	301 349 \$
FRAIS		
Exploitation	322 034	498 476
Marketing	898 229	715 722
Recherche et développement	416 730	458 129
Administration	801 887	867 081
Financiers	3 371	3 367
	2 442 251	2 542 775
PERTE D'EXPLOITATION	2 243 628	2 241 426
AUTRES REVENUS	174 492	236 063
PERTE NETTE	2 069 136 \$	2 005 363 \$

Résultat par action

	PREMIER TRIMESTRE	
	2007	2006
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	2 069 136 \$	2 005 363 \$
NOMBRE D' ACTIONS		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation ⁽¹⁾	39 386 158	36 451 729
PERTE PAR ACTION		
De base	0,05 \$	0,05 \$
Dilué ⁽¹⁾	0,05 \$	0,05 \$

(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 31 mars (non vérifié)

	<u>PREMIER TRIMESTRE</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Solde au début de la période	4 999 850 \$	4 620 592 \$
Options exercées	(13 887)	-
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	161 355	115 793
Solde à la fin de la période	8 013 643 \$	4 650 379 \$

États du déficit

Périodes terminées les 31 mars (non vérifié)

	<u>PREMIER TRIMESTRE</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Solde au début de la période	37 524 647 \$	30 047 204 \$
Modifications conventions comptables (note 2)	(20 216)	-
Déficit redressé	37 504 431	30 047 204
Frais relatifs à l'émission de capital-actions	1 922 352	-
Options de rémunération	281 520	-
Perte nette	2 069 136	2 005 363
Solde à la fin de la période	41 777 439 \$	32 052 567 \$

États des flux de trésorerie

Périodes terminées les 31 mars (non vérifié)

	PREMIER TRIMESTRE	
	2007	2006
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte nette	(2 069 136) \$	(2 005 363) \$
Ajustement pour :		
Amortissement des immobilisations corporelles	33 255	31 028
Amortissement des actifs incorporels	55 752	54 579
Rémunération à base d'actions	161 355	115 793
	(1 818 774)	(1 803 963)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	737 113	(187 890)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(1 081 661)	(1 991 853)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition de placements temporaires	-	(1 046 660)
Disposition de placements temporaires	-	4 073 277
Acquisition d'immobilisations corporelles	(179 479)	(19 176)
Acquisition d'actifs incorporels	(30 051)	(20 569)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(209 530)	2 986 872
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Options exercées	22 565	6 475
Bons de souscription exercés	488 725	227 650
Frais relatifs à l'émission de capital-actions	(1 922 352)	-
Émission de capital-actions	23 000 000	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	21 588 938	234 125
AUGMENTATION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	20 297 747	1 229 144
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	7 328 998	7 296 635
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	27 626 745 \$	8 525 779 \$
Composé de :		
Encaisse	1 450 462	717 377
Placements temporaires échéant à moins de trois mois	26 176 283	7 808 402
	27 626 745	8 525 779
Placements temporaires de plus de trois mois	-	4 271 751
ENCAISSE ET PLACEMENTS TEMPORAIRES	27 626 745 \$	12 797 530 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Notes complémentaires

Période de trois mois terminée le 31 mars (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^{er} 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^{er} janvier 2007 n'ont pas été retraitées.

Le 1^{er} janvier 2007, la Société a apporté les ajustements suivants à son bilan afin de se conformer aux nouvelles normes comptables :

	<u>31 MARS</u>	
	2007	2006
Augmentation (diminution)		
Bilan		
Placements temporaires	20 216 \$	-
État du déficit		
Modification de conventions comptables	(20 216) \$	-

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 trois mois terminée le 31 mars (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 trois mois terminée le 31 mars (non vérifié)

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

	31 MARS 2007	31 DÉCEMBRE 2006
Émis		
46 232 102 actions ordinaires	68 089 498 \$	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 d'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.

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 2009.

Notes complémentaires (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars (non vérifié)

3. Capital-actions (suite)

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 \$.

Au cours du premier trimestre de 2007, des porteurs ont exercé leurs options d'achat d'actions ou leurs bons de souscription; ils ont souscrit un total de 231 249 actions en contrepartie de 511 290 \$.

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.

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 :

	2007
Taux d'intérêt sans risque	4,02 %
Volatilité prévue	57,8 %
Durée	10 ans
Rendement en dividende prévu	0 %

La juste valeur moyenne pondérée unitaire des options octroyées s'établit à 1,62 \$.

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 :

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

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

Notes complémentaires (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars (non vérifié)

3. Capital-actions (suite)

Options d'achat d'actions et bons de souscription (suite)

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

	31 MARS 2007	
	NOMBRE	PRIX D'EXERCICE MOYEN PONDÉRÉ
Options d'achat d'actions		
En circulation au début de la période	2 292 066	2,16 \$
Octroyées	183 500	2,55
Levées	(9 999)	2,26
	2 465 567	2,19 \$
Bons de souscription		
En circulation au début de la période	2 621 100	2,48
Octroyés	5 060 000	2,95
Levés	(221 250)	2,21
Expirés	-	-
	7 459 850	2,81 \$
En circulation, à la fin de la période	9 925 417	2,65 \$
Pouvant être levées, à la fin de la période	9 019 952	2,66 \$



SIÈGE SOCIAL

TSO₃ inc.
2505, avenue Dalton
Québec (Québec)
Canada G1P 3S5

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

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