

RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 NOVEMBRE 2016

Les commentaires suivants visent à fournir une revue et une analyse des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie d'Opsens inc. pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, en comparaison avec la période correspondante terminée le 30 novembre 2015. Dans le présent rapport de gestion («MD&A»), «Opsens», «la Société», «nous», «notre» et «nos» désignent Opsens inc. et sa filiale. Ce rapport doit être lu et interprété en relation avec l'information contenue dans nos états financiers consolidés annuels pour les exercices terminés les 31 août 2016 et 2015, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière («IFRS») publiées par le Conseil des normes comptables internationales. Ce document a été préparé le 25 janvier 2017. Tous les montants sont en dollars canadiens sauf indication contraire.

Ce rapport de gestion contient des énoncés prospectifs à l'égard de la Société. Ces énoncés prospectifs, de par leur nature, exigent de la Société qu'elle fasse certaines hypothèses et comportent nécessairement des risques connus et inconnus et des incertitudes qui pourraient amener les résultats réels à différer sensiblement de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas des garanties de performance. Ces déclarations prospectives, incluant les perspectives financières, peuvent inclure, mais ne sont pas limitées à, des commentaires liés aux affaires de la Société ou des objectifs financiers, ses stratégies ou actions futures, ses cibles, ses attentes relatives aux conditions financières ou prévisions pour les opérations et les futurs paiements de contingence. Des mots tels que «peut», «fera», «devrait», «pourrait», «s'attend à», «croire», «planifier», «anticiper», «avoir l'intention», «estimer», «continuer» ou leurs négatifs ou toute autre terminologie semblable, ainsi que les termes comparables habituellement utilisés au futur et au conditionnel, visent à identifier les énoncés prospectifs.

L'information contenue dans les déclarations prospectives est fondée sur des hypothèses importantes ayant permis de tirer une conclusion ou d'émettre une prévision ou une projection, y compris les perceptions de la direction des tendances historiques, des conditions actuelles et des développements futurs prévus, ainsi que d'autres considérations que l'on croit appropriées dans les circonstances. La Société considère ces hypothèses comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose actuellement, mais avise le lecteur que ces hypothèses relatives à des événements futurs, dont bon nombre sont indépendants de sa volonté, pourraient se révéler incorrectes puisqu'elles sont soumises à des risques et incertitudes qui pourraient affecter la Société et ses affaires. L'information prospective énoncée reflète les attentes de la Société au 25 janvier 2017 et est sujette à changement après cette date. La Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autre, sauf tel que requis par la loi.

APERÇU

La Société se concentre principalement sur la mesure de la réserve de débit fractionnaire ou *Fractional Flow Reserve* (« FFR ») dans le marché de la cardiologie interventionnelle. Opsens offre un fil guide optique de mesure de pression (OptoWire) qui vise à améliorer les résultats cliniques chez les patients avec des maladies coronariennes. Opsens opère également dans le secteur industriel où elle développe, fabrique et installe des solutions de mesure innovantes qui utilisent la fibre optique pour des applications critiques comme la surveillance des puits de pétrole et plusieurs autres applications industrielles exigeantes.

Dans le domaine de la cardiologie interventionnelle, au cours de l'exercice 2015, Opsens a amorcé une mise en marché contrôlée de son OptoWire et de son OptoMonitor afin de fournir aux cardiologues un fil guide de pression aux performances optimisées pour naviguer dans les artères coronaires et traverser les blocages avec facilité, tout en mesurant la pression artérielle intracoronaire. Ce procédé est appelé mesure de la FFR. Selon la direction et des sources de l'industrie ⁽¹⁾, le marché de la FFR atteignait 300 millions \$US en 2014 et devrait dépasser un milliard \$US annuellement à moyen terme.

(1) Les calculs d'Opsens sur le marché FFR sont basés sur les propos de R. Scott Huennekens, "Volcano's CEO Hosts NASDAQ Analyst Day" TRANSCRIPT p.5 (2013-03-7), de JOHN T. DAHLDOFF, "Volcano's Annual Report 2012") et StJude Medical 2015 Investors Conference, February 6, 2015.

Au cours de l'exercice 2015, Opsens a obtenu l'approbation commerciale pour l'OptoWire I et l'OptoMonitor sur les territoires des États-Unis, de l'Europe, du Japon et du Canada, qui sont les plus grands marchés du monde en cardiologie interventionnelle et représentent approximativement 85 % du marché total pour les produits FFR.

Le 16 mars 2016, Opsens a annoncé la réception de l'approbation 510(k) de l'*U.S. Food and Drug Administration* (FDA) pour l'OptoWire II. Cette étape réglementaire majeure permet à la Société de commercialiser son fil guide optique aux États-Unis, le plus grand marché au monde pour ce type de produits. Cette approbation réglementaire s'ajoute à celles obtenues auparavant au Japon et en Europe. De plus, le 22 juin 2016, la Société a annoncé la réception de l'approbation de Santé Canada pour l'OptoWire II pour commercialiser son fil guide optique au Canada.

L'OptoWire ne cesse d'obtenir des commentaires positifs de la part de cardiologues de renommée partout dans le monde. Par exemple, un article du «*Circulation Journal*» a mis l'accent sur les performances de l'OptoWire. Plus spécifiquement, l'article a mis en évidence le fait que les fils-guide traditionnels ont montré une inévitable dérive de la mesure malgré des efforts importants pour la minimiser. La présence de dérive est le problème le plus préoccupant pouvant survenir dans un cas clinique puisque la dérive est souvent identifiée en fin de procédure lorsque le fil guide est retiré du cathéter de pose. Lorsque la dérive est présente, elle peut invalider la mesure FFR. Dans l'article, il est mentionné que l'utilisation d'approximativement 100 OptoWire dans la dernière année par les auteurs n'a montré aucune dérive de la mesure.

Suite à l'obtention des différentes autorisations de commercialiser l'OptoWire II, le nombre de commandes ne cesse d'augmenter. En outre, plusieurs conversions d'hôpitaux au Canada, en Europe et au Japon se sont récemment matérialisées. Opsens a aussi commencé sa mise en marché contrôlée aux États-Unis. Ces développements récents permettent à Opsens de croire qu'elle peut rivaliser dans le marché en croissance de la FFR.

Au Canada, Opsens a entrepris une mise en marché avec sa force de vente directe suite à la réussite d'essais cliniques sur 60 patients. Les objectifs de l'étude étaient d'évaluer la facilité d'utilisation, la fonctionnalité et la sécurité de l'OptoWire et de l'OptoMonitor d'Opsens chez les patients avec des maladies coronariennes ischémiques qui sont référés pour une angiographie diagnostique.

Opsens a étendu ses réseaux de ventes au cours de l'exercice terminé le 31 août 2016. Grâce à ses réseaux, Opsens est présente dans plus de 20 pays européens, aux États-Unis, au Moyen-Orient, au Canada et au Japon. Afin de supporter la croissance des revenus, Opsens a relocalisé ses activités médicales dans des nouveaux locaux dans la ville de Québec (Canada) afin d'augmenter sa capacité de production.

Dans le secteur industriel, l'expertise, la technologie et les produits d'Opsens répondent aux besoins de multiples marchés, notamment l'aérospatiale et la géotechnique, les structures, le pétrole et gaz, l'exploitation minière, les laboratoires et autres. À titre d'exemple, pour la surveillance de l'intégrité des structures ("SHM" pour *Structural Health Monitoring* en anglais), des méthodes qualitatives et non continues ont longtemps été utilisées pour évaluer les structures et leur capacité à remplir leur fonction. Au cours des dix à quinze dernières années, les technologies SHM ont émergé, créant de nouveaux champs passionnants au sein des différentes branches de l'ingénierie. Le SHM est largement appliqué à diverses formes d'infrastructures et représente une solide opportunité de croissance, d'autant plus que plusieurs pays du monde entrent dans une période importante de construction d'infrastructures variées allant des ponts aux gratte-ciel.

En ce qui concerne le marché du pétrole et gaz, Opsens fournit, par l'intermédiaire d'un distributeur, des systèmes de capteurs à fibre optique qui procurent en temps réel des mesures de pression et de température fiables au fond des puits. Cette information est particulièrement critique lors d'opérations telles que le *Steam Assisted Gravity Drainage* («SAGD»), un procédé qui récupère le pétrole des sables bitumineux.

Le vaste portefeuille de produits et de technologies d'Opsens peut être adapté pour mesurer divers paramètres dans les conditions les plus difficiles et apporter des avantages importants en termes d'optimisation de la production et de réduction des risques pour l'environnement et la santé.

Opsens détient 10 brevets et dispose de 2 brevets en instance pour protéger les technologies de ses secteurs médical et industriel.

FFR – OCCASION D’AFFAIRES

Pour le marché de la FFR, Opsens a développé l’OptoWire et l’OptoMonitor, des instruments qui évaluent l’importance du rétrécissement artériel (sténose) résultant des maladies coronariennes. Les maladies coronariennes sont l’une des principales causes de décès dans le monde développé et le coût lié à la gestion et au traitement de ces maladies représente un fardeau important pour la société. Au cours des dernières années, la prévalence des maladies coronariennes a augmenté à un rythme rapide. Selon l’*American Heart Association* («AHA»), le nombre d’américains qui subissent une opération ou une procédure cardiovasculaire a augmenté à environ 7,6 millions de patients en 2010. Dans le rapport “*Heart Disease and Stroke Statistics – 2015 Update*” de l’AHA, qui est basé sur des données de santé compilées dans plus de 190 pays, les maladies coronariennes demeurent la 1^{ère} cause de mortalité mondiale avec 17,3 millions de décès par année. Ce nombre devrait dépasser les 23,6 millions de décès en 2030.

Les bénéfices de la FFR ont été démontrés dans plusieurs études cliniques telles que FAME I et FAME II, publiées respectivement en 2009 et 2012 dans le *New England Journal of Medicine*. L’étude FAME I a montré que le traitement guidé par FFR plutôt que par angiographie standard seule a conduit à une réduction de la mortalité, des infarctus du myocarde, des réadmissions pour interventions coronariennes percutanées et des pontages coronariens d’environ 30 % après un an. En 2011, l’*American College of Cardiology Foundation* et l’AHA ont établi une recommandation de classe IIA pour l’utilisation de la FFR lors d’une angiographie, ce qui signifie que la procédure ou le traitement proposé est bénéfique, utile et efficace. Ces développements ont contribué à la croissance du marché. Selon les estimations de la direction et de sources de l’industrie, le marché mondial de la FFR a atteint environ 300 millions \$US en 2014. La direction estime un marché potentiel d’environ 1 milliard \$US à moyen terme.

INDUSTRIEL – OCCASION D’AFFAIRES

Marché de la surveillance de l’intégrité des structures : les occasions sont principalement liées aux mesures de contrainte, de charge et de déplacement. Les applications se trouvent dans les domaines de la géotechnique, de l’ingénierie civile, de l’énergie, de l’aérospatiale et du pétrole et gaz. La surveillance de l’intégrité des structures en génie civil représente une grande partie de ce marché. Seulement en Europe, on retrouve plus de 5 milliards de mètres carrés de barrages et de ponts. Aux États-Unis, il y a 67 000 ponts non surveillés avec un coût prévu de réparation ou de remplacement de 76 milliards \$. Les nouvelles versions industrielles du capteur de contrainte comme l’extensomètre et la cellule de charge sont les principaux produits phares pour ces applications.

Marché des solutions de surveillance de la pression : les opportunités sont principalement liées à des mesures de pression absolues et différentielles. La mesure de la pression se trouve au cœur de nombreuses applications industrielles des domaines de l’énergie, de la géotechnique, du pétrole et gaz et de l’aérospatiale. Les nouvelles versions industrielles du capteur de pression et la plus récente d’un capteur de pression différentielle sont les principaux produits phares pour ces applications.

Marché d’applications traditionnelles de niche : Opsens est actuellement impliquée dans des applications de niche comme les dispositifs électro-explosifs (EED), les SAGD dans l’Ouest canadien et les laboratoires (projets spéciaux et produits personnalisés).

STRATÉGIE D’ENTREPRISE

La stratégie de croissance d’Opsens est de devenir un joueur clé dans le marché de la cardiologie interventionnelle en se concentrant sur la procédure de la mesure FFR où ses produits et technologies présentent des avantages compétitifs. La Société vise également à capitaliser sur ses technologies et produits dans les marchés industriels.

La stratégie de croissance de la Société dans la FFR sera réalisée par :

- Accroissement de sa part dans le marché en forte croissance de la FFR. Opsens a généré des revenus de son offre FFR pour la première fois au cours de l’exercice 2015 dans le cadre de ses activités de mise en marché contrôlée. Au cours de l’exercice 2016, Opsens a développé ses activités de ventes dans plusieurs marchés, ce qui s’est traduit par une croissance importante des revenus. La direction estime que la FFR est utilisée dans plus de 15 % des ICP, mais les analystes de l’industrie suggèrent que jusqu’à 45 % des ICP pourraient

avantageusement être combinées à la FFR⁽²⁾. La direction poursuit une stratégie de développement globale du marché qui met en évidence les caractéristiques et les capacités distinctives de l'OptoWire et qui répond aux exigences réglementaires et dépasse les exigences standard de commercialisation afin de gagner des parts de marché sur les concurrents et à contribuer à l'expansion du marché FFR. Initialement, la commercialisation se concentre sur les marchés japonais, américains, européens et canadiens.

- Investissement dans l'innovation pour améliorer les utilisations actuelles des technologies de la Société. L'engagement dans l'innovation a été une force motrice derrière le succès d'Opsens, qui travaille constamment à améliorer son portefeuille de propriété intellectuelle et sa proposition de valeur pour les clients. Dans le marché de la FFR, l'OptoWire est conçu pour fournir :
 - Une meilleure fiabilité de la mesure FFR provenant de la technologie de mesure sans dérive⁽³⁾ de l'OptoWire, ce qui est essentiel à la prise de décision des cardiologues ; les technologies de mesure FFR concurrentes ont des niveaux de dérive plus élevés ;
 - Une meilleure connectivité car la technologie optique de l'OptoWire est insensible à la contamination par le sang. Par conséquent, on peut le rebrancher facilement sans compromettre l'exactitude de la mesure ;
 - Une meilleure performance mécanique par rapport aux caractéristiques de conception et aux spécifications du produit (comme la capacité de couple et la maniabilité).
- Développement de nouvelles applications pour la technologie médicale de la Société. La Société prévoit mettre à profit ses technologies et ses connaissances dans le domaine des instruments médicaux afin de percer de nouveaux marchés et d'étendre l'utilisation clinique de ses produits. En explorant les possibilités qu'offrent ces nouveaux marchés, la Société prévoit mettre au point de nouveaux produits FFR et se pencher sur la possibilité d'établir des partenariats en matière de développement de produits et de commercialisation avec d'autres chefs de file du secteur.
- Développement et investissement dans les canaux de vente et de distribution FFR.
 - **Ententes de distribution** : Opsens a signé des ententes de distribution dans plus de 20 pays en Europe et en Asie. Ces accords permettent à Opsens d'étendre sa pénétration du marché dans le monde entier. Bien que les accords de distribution en place couvrent les marchés potentiels les plus importants, Opsens prévoit signer des accords de distribution supplémentaires au cours de l'exercice 2017.
 - **Force de vente** : Opsens prévoit étendre son équipe de vente en embauchant du personnel de vente supplémentaire pour la commercialisation des produits FFR. L'expansion de la force de vente visera à accroître la pénétration du marché et de la commercialisation d'Opsens aux États-Unis et au Canada.

La stratégie de croissance dans le secteur industriel sera réalisée par :

- Investissement dans l'innovation pour enrichir les applications des technologies de la Société. La gamme industrielle de capteurs à fibre optique de la Société offre des avantages uniques par rapport aux capteurs traditionnels dans de nombreuses industries. Par exemple, les capteurs traditionnels doivent être blindés et mis à la terre pour leur fonctionnement sécurisé dans les avions et les vaisseaux spatiaux. L'utilisation de matériaux composites dans les versions nouvellement développées de ces structures volantes a sérieusement réduit le blindage naturel et la capacité de mise à la terre fournis par la version métallique plus ancienne de ces structures. Les capteurs optiques de contrainte et de pression de la Société ont reçu l'attention des principaux acteurs de l'industrie aérospatiale, car ils ne nécessitent aucun blindage ou mise à la terre et aussi en raison de leur facilité de déploiement.

Dans les applications en amont du pétrole et du gaz utilisant des méthodes de récupération thermique comme la SAGD, la capacité à contrôler la pression et la température au fond des puits aide à améliorer le

(2) D. STARKS, "St Jude Medical 2013 Investor Conference" p.105 (2013-02-01); R. Scott Huennekens, "Volcano NASDAQ Analyst Day" POWERPOINT PRESENTATION p.44 (2013-03-07).

(3) Selon 60601-2-34 ed3

rapport vapeur / pétrole et à réduire les coûts de fonctionnement et de pompage. L'intégration du capteur de fibre optique pour la pression et la température OPP-W de la Société dans les méthodes de récupération thermique permet aux opérateurs, à la production et aux ingénieurs de réservoir de surveiller en temps réel, sur une grande surface, la pression et la température au fond des puits. Ils peuvent gérer efficacement les réservoirs de production de pétrole lourd.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS - BAIIAVO

La Société examine trimestriellement le résultat net et le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements, variation de juste valeur du dérivé incorporé et les charges de rémunération à base d'actions ("BAIIAVO"). BAIIAVO n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est peu probable que cette mesure soit comparable à des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. Le BAIIAVO est défini par la Société comme l'addition du résultat net, des impôts sur les bénéfices, des amortissements, des charges de dépréciation d'actifs, des frais (revenus) financiers, de la variation de la juste valeur du dérivé incorporé et des charges de rémunération à base d'actions. La Société utilise le BAIIAVO pour évaluer sa performance financière historique et future. Cette mesure permet également à la Société de planifier et de faire des projections pour les périodes futures ainsi que de prendre des décisions opérationnelles et stratégiques. La Société estime que fournir cette information aux investisseurs, en plus des mesures conformes aux IFRS, leur permet de voir les résultats de la Société à travers les yeux de la direction et de mieux comprendre sa performance financière passée et future.

Rapprochement du BAIIAVO et du résultat net

(En milliers de dollars canadiens)	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2016	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2015
	\$	\$
Résultat net	(2 541)	(1 658)
Frais financiers	152	42
Amortissement des immobilisations corporelles	178	96
Amortissement des immobilisations incorporelles	21	16
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	186	206
BAIIAV	(2 004)	(1 298)
Rémunération à base d'actions	250	77
BAIIAVO	(1 754)	(1 221)

La variation négative du BAIIAVO pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, en comparaison avec l'année dernière, s'explique principalement par l'augmentation des frais d'administration, de ventes et commercialisation et de recherche et développement tel qu'expliqué plus bas. Cet impact négatif a été partiellement compensé par une augmentation de la marge brute tel qu'expliqué plus bas.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SÉLECTIONNÉS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action)	Période de trois mois terminé le	Période de trois mois terminé le
	30 novembre 2016	30 novembre 2015
	\$	\$
Produits	3 745	1 711
Coût des ventes	2 554	1 228
Marge brute	1 191	483
Taux de marge brute	32 %	28 %
Charges		
Administration	888	733
Ventes et commercialisation	1 770	476
Recherche et développement	736	684
Frais financiers	152	42
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	186	206
	3 732	2 141
Résultat net et résultat global	(2 541)	(1 658)
Résultat net de base par action	(0,03)	(0,03)
Résultat net dilué par action	(0,03)	(0,03)

Revenus

La Société a enregistré des revenus de 3 745 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016 par rapport à 1 711 000 \$ pour la période correspondante en 2015, une augmentation de 2 034 000 \$ ou 119 %.

Les revenus dans le secteur médical ont totalisé 3 330 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016 par rapport à des revenus de 1 227 000 \$ pour la même période en 2015. L'augmentation des revenus dans le secteur médical est expliquée par une augmentation du nombre d'OptoWire expédiés comparativement à la même période l'année précédente. Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, les revenus FFR ont totalisé 2 743 000 \$, soit une augmentation de 1 850 000 \$ par rapport au 893 000 \$ enregistrés à la même période l'année précédente. L'augmentation des revenus est aussi expliquée par des autres revenus médicaux plus élevés de 253 000 \$.

L'acceptation des produits FFR et des capteurs à fibre optique industriels est en augmentation dans les marchés visés par la Société. Cela étant dit, certaines industries telles le pétrole et gaz, font face à des conditions économiques difficiles. Le 22 septembre 2016, la Société a annoncé un partenariat avec Precise Downhole Services Ltd. (« Precise ») pour la commercialisation de sa gamme de produits dédiés au marché canadien du pétrole et gaz. Dans le cadre de cet accord, Opsens a nommé Precise à titre de distributeur exclusif pour sa gamme de capteurs OPP-W sur le territoire Canadien. Pour les périodes terminées les 30 novembre 2016 et 2015, les fluctuations de prix n'ont pas eu un impact significatif sur les revenus. Au cours du trimestre terminé le 31 août 2016, la Société a initié une mise en marché contrôlée aux États-Unis. La direction prévoit que la proportion du chiffre d'affaires générée par la FFR va augmenter au cours des trimestres à venir.

Les revenus dans le secteur industriel ont totalisé 415 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016 par rapport à des revenus de 484 000 \$ pour la même période en 2015. La diminution des revenus est expliquée par des revenus moindres dans la gamme de produits dédiés au marché du pétrole et gaz pour un montant de 47 000 \$ expliqué par l'environnement économique difficile en Alberta, Canada.

Étant donné qu'une partie des revenus de la Société est générée en dollars américains et en Euros, les fluctuations du taux de change affectent les revenus et le résultat net. Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, le taux de change moyen était plus élevé que pour l'année précédente pour le dollar américain et l'Euros, ce qui a affecté les revenus favorablement de 15 000 \$.

Au 30 novembre 2016, le montant total du carnet de commandes s'élevait à 1 978 000 \$ (1 295 000 \$ au 31 août 2016). Malgré un ralentissement dans les dépenses en immobilisations des grands producteurs de pétrole et gaz, des efforts importants sont déployés pour augmenter le carnet de commandes et élargir la base de clientèle. De plus, la Société va générer des revenus dans le domaine médical résultant de son droit de commercialiser aux États-Unis, au Canada, en Europe et au Japon.

Marge brute

La marge brute a été de 1 190 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016 comparativement à 483 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 28 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2015 à 32 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016. L'augmentation de la marge brute est expliquée par l'accroissement des revenus FFR tel qu'expliqué précédemment. L'augmentation du pourcentage de marge brute s'explique par la hausse du volume des ventes et par des économies d'échelle liées à l'accroissement de la productivité.

Frais d'administration

Les frais d'administration ont été de 888 000 \$ et 733 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois mois terminés les 30 novembre 2016 et 2015. L'augmentation est principalement expliquée par l'augmentation du nombre d'employés et de la charge de rémunération à base d'actions.

Frais de ventes et commercialisation

Les frais de ventes et commercialisation se sont élevés à 1 770 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, soit une augmentation de 1 294 000 \$ sur les 476 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2015. L'augmentation est majoritairement expliquée par l'augmentation des effectifs, des commissions, des expositions commerciales, des frais de déplacement et de sous-contractants en comparaison avec l'année dernière en raison de l'expansion des canaux de ventes d'Opsens pour ses produits FFR.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 736 000 \$ pour la période de trois mois terminés le 30 novembre 2016, une augmentation de 52 000 \$ sur les 684 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2015. L'augmentation est expliquée par la hausse des effectifs pour nos activités FFR et par des frais de loyer plus élevés. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des dépenses de sous-contractants.

Frais financiers

Les frais financiers ont atteint 152 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016 par rapport à 42 000 \$ à la même période l'an dernier. L'augmentation des frais financiers est expliquée par un écart de change défavorable de 92 000 \$ comparativement à l'année dernière et par une hausse des intérêts sur la dette à long-terme de 10 000 \$.

Variation de la juste valeur du dérivé incorporé

La variation de la juste valeur du dérivé incorporé provient de la variation de la juste valeur marchande de la composante option de conversion de la débenture convertible. La débenture convertible contient une option de règlement en espèces, qui en vertu de la norme IAS 32, «Instruments financiers: Présentation», est comptabilisée comme un instrument financier composé constitué d'une composante dette et d'un dérivé incorporé séparé représentant l'option de conversion. Ces deux composantes sont évaluées à leur juste valeur lors de la

comptabilisation initiale. La composante dette est ensuite comptabilisée au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Le dérivé incorporé est ensuite mesuré à la juste valeur à chaque date de clôture et les gains et pertes de juste valeur sont reconnues comme profit ou perte aux résultats. Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, une dépense de 186 000 \$ (206 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2015) a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat net et du résultat global.

Résultat net

En conséquence de ce qui précède, le résultat net pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016 a été de 2 541 000 \$ comparativement à 1 658 000 \$ pour la même période en 2015.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars canadiens)	Au 30 novembre	Au 31 août
	2016	2016
	\$	\$
Actif à court terme	12 078	12 570
Total de l'actif	16 433	16 861
Passif à court terme	8 797	3 067
Passif à long terme	2 477	6 482
Capitaux propres	5 159	7 312

Le total de l'actif au 30 novembre 2016 était de 16 433 000 \$, comparativement à 16 861 000 \$ au 31 août 2016. La diminution s'explique principalement par une baisse de 1 627 000 \$ de la trésorerie et équivalents de trésorerie découlant de la perte nette enregistrée au cours du trimestre et par une baisse des immobilisations corporelles résultant de la disposition d'équipements de production reliés à la gamme de produits du pétrole et gaz. Ceci a été partiellement compensé par une hausse de 984 000 \$ des clients et autres débiteurs et une hausse de 147 000 \$ des inventaires, résultant de l'accroissement des revenus FFR, et par une augmentation des frais de financement reportés de 210 000 \$ résultant de l'appel public complété le 8 décembre 2016.

Le passif à court terme s'élevait à 8 797 000 \$ au 30 novembre 2016 par rapport à 3 067 000 \$ au 31 août 2016. L'augmentation est expliquée par le reclassement de la débenture convertible au montant de 4 089 000 \$ dans la section des passifs à court terme compte tenu de son échéance inférieure à douze mois. De plus, l'augmentation s'explique par une hausse de 993 000 \$ des comptes créditeurs et charges à payer résultant de l'accroissement de la production des produits FFR et par la hausse des revenus reportés expliquée par la réception d'un paiement d'étape partiel de 674 000 \$ (500 000 \$US) reçu dans le cadre de l'entente avec Abiomed durant le trimestre pour lequel la Société n'a pas respecté les critères de comptabilisations des produits.

Le passif à long terme totalisait 2 477 000 \$ au 30 novembre 2016 par rapport à 6 482 000 \$ au 31 août 2016, une diminution de 4 005 000 \$. La diminution s'explique par la reclassification de la débenture convertible dans la section des passifs à court terme tel que discuté précédemment.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

Le sommaire ci-dessous présente les périodes où Opsens a publié des états financiers intermédiaires non vérifiés.

(Non vérifiés, en milliers de dollars canadiens, sauf l'information par action)	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2016	Période de trois mois terminée le 31 août 2016	Période de trois mois terminée le 31 mai 2016	Période de trois mois terminée le 29 février 2016
	\$	\$	\$	\$
Revenus	3 745	3 024	2 125	2 741
Résultat net pour la période	(2 541)	(3 025)	(3 076)	(1 523)
Résultat net de base par action	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,02)
Résultat net dilué par action	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,02)

(Non vérifiés, en milliers de dollars canadiens, sauf l'information par action)	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2015	Période de trois mois terminée le 31 août 2015	Période de trois mois terminée le 31 mai 2015	Période de trois mois terminée le 28 février 2015
	\$	\$	\$	\$
Revenus	1 711	1 110	831	2 287
Résultat net pour la période	(1 658)	(1 811)	(1 355)	(880)
Résultat net de base par action	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,01)
Résultat net dilué par action	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,01)

Historiquement, les revenus et le résultat net de la Société ont été peu affectés par l'aspect saisonnier.

LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL

Le 27 mai 2016, la Société a conclu un accord de prêt pour un montant de 836 000 \$, net de frais de transaction de 9 000 \$ avec Investissement Québec. Le prêt porte intérêt au taux préférentiel majoré de 0,25 %, est remboursable en versements mensuels de 18 750 \$ et viendra à maturité en mai 2020. Le prêt est garanti par une hypothèque sur les actifs de la Société. Selon cette entente de prêt, la Société est sujet au maintien de certains ratios financiers. À la date du présent rapport de gestion, les ratios financiers étaient tous respectés.

Le 16 mai 2016, la Société a complété un placement privé sans intermédiaire pour un produit brut total de 4 999 050 \$. Dans le cadre du placement, la Société a émis un total de 4 761 000 unités au prix de 1,05 \$ par unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire du capital-actions d'Opsens et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire, chaque bon de souscription complet permettant à son porteur d'acheter une action ordinaire au prix de 1,55 \$ jusqu'au 16 novembre 2017.

Les frais du placement comprennent des honoraires professionnels et frais divers de 102 563 \$.

Le 20 mai 2016, la Société a reçu un montant de 894 000 \$ du bailleur en conformité avec le bail signé par la Société suite au déménagement de ses activités médicales. Ce montant est présenté au bilan dans la section «Incitatifs à la location différés».

Le 18 avril 2016, la Société a conclu un accord de prêt pour un montant de 497 500 \$, net des frais de transaction de 2 500 \$ avec Desjardins. Le prêt porte intérêt au taux préférentiel majoré de 2,0 %, est remboursable en versements mensuels de 10 417 \$ calculé sur une période d'amortissement de quarante-huit (48) mois et viendra à échéance en avril 2017. Le prêt est garanti par une hypothèque sur les actifs de la Société. Selon cette entente de prêt, la Société est soumise au maintien de certains ratios financiers. À la date du présent rapport de gestion, les ratios financiers étaient tous respectés.

En vertu d'une entente conclue avec Développement économique Canada (« DEC »), la Société peut recevoir une contribution remboursable maximale de 200 000 \$, ne portant pas intérêt, afin de couvrir les dépenses liées à la commercialisation de l'OptoWire, son produit pour le marché FFR. Cette contribution est versée en fonction de la présentation par la Société de factures reliées à certaines dépenses spécifiques depuis le 22 mai 2015. Le 1er avril 2016, la Société a reçu un montant de 65 000 \$ dont un montant de 28 000 \$ a été comptabilisé contre les frais d'administration et frais de ventes et commercialisation.

Le 22 décembre 2015, la Société a complété un appel public pour un produit brut total de 5 000 000 \$. Dans le cadre du placement, la Société a émis un total de 5 681 819 unités au prix de 0,88 \$ par unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire du capital-actions d'Opsens et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire, chaque bon de souscription complet permettant à son porteur d'acheter une action ordinaire au prix de 1,20 \$ jusqu'au 22 juin 2017.

Les frais du placement comprennent des frais de commission de 276 202 \$ et d'autres honoraires professionnels et frais divers de 323 713 \$ pour des frais totaux de 599 915 \$.

La Société a également émis 313 886 bons de souscription aux courtiers à titre de rémunération supplémentaire, chaque bon de souscription permettant à son détenteur d'acheter une action ordinaire à un prix de 0,88 \$ jusqu'au 22 juin 2017.

Simultanément à l'offre publique, la Société a complété un placement privé sans intermédiaire par l'émission de 184 400 unités au prix de 0,88 \$ par unité pour un produit brut total de 162 272 \$. Chaque unité comprend les mêmes termes et conditions que les unités émises dans le cadre de l'offre publique. Les frais du placement comprennent des honoraires professionnels de 10 083 \$.

Le 15 avril 2014, la Société a annoncé qu'elle avait conclu un accord avec Abiomed relativement à sa technologie de capteur optique de pression miniature pour des applications dans des dispositifs d'assistance circulatoire. La Société a accordé à Abiomed une licence mondiale exclusive pour intégrer son capteur de pression miniature dans les dispositifs d'assistance circulatoire d'Abiomed. Selon l'accord, Abiomed devra payer à Opsens un montant total de 6 millions \$US. Un montant de 1,5 million \$US (1 647 000 \$) a été versé à la clôture, tandis que le solde sera versé lors de la réalisation de certaines étapes, telles que la réunion de certaines conditions de performance, le dépôt de la demande réglementaire, l'obtention de l'approbation réglementaire et le transfert de la fabrication à Abiomed.

Le 18 février 2014, la Société a complété un appel public pour un produit brut total de 8 505 104 \$. Dans le cadre du placement, la Société a émis un total de 5 340 220 unités au prix de 0,75 \$ l'unité et 6 164 300 actions ordinaires à un prix de 0,73 \$ par action ordinaire. Chaque unité est composée d'une action ordinaire du capital-actions d'Opsens et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire, chaque bon de souscription complet permettant à son porteur d'acheter une action ordinaire au prix de 1,05 \$ jusqu'au 18 février 2016.

Les frais du placement comprennent des frais de commission s'élevant à 595 357 \$, d'autres honoraires professionnels et frais divers de 373 991 \$, pour des frais totaux de 969 348 \$.

La Société a également émis 805 316 bons de souscription aux courtiers à titre de rémunération supplémentaire, chaque bon de souscription permettant à son détenteur d'acheter une action ordinaire au prix de 0,73 \$ jusqu'au 18 février 2016.

Le 19 novembre 2012, la Société a annoncé un premier accord majeur dans le domaine médical avec la signature d'une entente pour les droits de distribution et autres droits sur l'OptoWire et l'OptoMonitor. Selon les termes de l'accord, Opsens recevra :

- 3 000 000 \$US pour les droits de distribution des produits FFR d'Opsens pour le Japon, la Corée et Taiwan, qui comprend :
 - a. 2 000 000 \$US (2 002 000 \$) à la signature;

- b. 1 000 000 \$US (1 115 500 \$) sur réception de l'approbation réglementaire pour les appareils FFR d'Opsens au Japon;
- 2 000 000 \$US (2 002 000 \$) en débenture subordonnée convertible garantie, à la signature.

La débenture convertible porte intérêt à un taux de 2,0 % par année payable à l'échéance, soit le 19 novembre 2017. Au gré du porteur, la débenture convertible peut être convertie en actions ordinaires de la Société à tout moment jusqu'à la date d'échéance, à un prix de conversion qui représente le prix du marché des actions. Cependant, le prix de conversion est assujéti à un minimum de 0,50 \$ et à un maximum de 0,75 \$ par action ordinaire (le « prix de conversion »).

La débenture est également convertible en actions ordinaires, au gré de la Société, au prix de conversion, si le cours de clôture moyen pondéré par action ordinaire pendant une période de vingt jours se terminant cinq jours avant la date de réception de l'avis de conversion des actions ordinaires, à la date de l'avis de conversion, est égal ou supérieur à 1,20 \$ par action ordinaire et un minimum de 50 000 actions ordinaires a été transigé lors de chacun des vingt jours pris en compte dans le calcul du prix de conversion.

Pour garantir le remboursement de la débenture convertible, une hypothèque mobilière sur certains équipements a été donnée. Au 30 novembre 2016, la valeur comptable nette des immobilisations corporelles données en garantie était nulle (nulle au 31 août 2016). Cette hypothèque sera au deuxième rang par rapport à certains emprunts à long terme de la Société.

Comme indiqué plus haut, la débenture convertible contient une option de conversion qui se traduira par une obligation de livrer un montant fixe de capitaux propres en échange d'un montant variable de débenture convertible lorsque traduit dans la monnaie fonctionnelle de la Société. Par conséquent, en vertu d'IAS 32, « Instruments financiers: présentation », la débenture convertible est comptabilisée comme un instrument financier composé constitué d'une composante dette et d'un dérivé incorporé séparé représentant l'option de conversion. Les deux composantes sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale. La composante dette est ensuite comptabilisée au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Le dérivé incorporé est ensuite mesuré à la juste valeur à chaque date de clôture, les gains et les pertes découlant de cette réévaluation étant comptabilisés en résultat net.

La Société dispose d'une marge de crédit autorisée pour un montant maximum de 200 000 \$, dont 50 000 \$ disponible en tout temps et ne tenant pas compte des marges calculées sur les débiteurs et les stocks. Lors de l'utilisation de la marge de crédit pour un montant variant entre 50 000 \$ et 100 000 \$, le crédit disponible est limité à un montant égal à 75 % des débiteurs canadiens et 65 % des créances à l'étranger plus 50 % des stocks de matières premières et des produits finis. Si le montant utilisé est supérieur à 100 000 \$, le crédit disponible est limité à un montant égal à 75 % des débiteurs canadiens et 90 % des créances assurées à l'étranger plus 50 % des stocks de matières premières et de produits finis. Cette marge de crédit porte intérêt au taux préférentiel de l'institution financière majoré de 2 % et est remboursable sur une base hebdomadaire en tranches de 5 000 \$. Elle est garantie par une hypothèque mobilière de premier rang pour un montant de 750 000 \$ sur l'ensemble des débiteurs et des stocks.

Au 30 novembre 2016, la trésorerie et équivalents de trésorerie atteignaient 4 276 000 \$ contre 5 903 000 \$ au 31 août 2016. De ce montant au 30 novembre 2016, 3 380 000 \$ a été investi dans des placements sécuritaires hautement liquides. Au 30 novembre 2016, Opsens avait un fonds de roulement de 3 282 000 \$ contre 9 503 000 \$ au 31 août 2016.

Sur la base de la situation de trésorerie et des équivalents de trésorerie et de l'appel public complété le 8 décembre 2016 tel que mentionné dans la section *Événements subséquents* de ce MD&A, Opsens a les ressources financières nécessaires pour maintenir les opérations à court terme, pour honorer ses engagements et soutenir ses activités de développement et de croissance prévues. Dans une perspective à moyen terme, Opsens pourrait avoir besoin d'obtenir du financement supplémentaire par l'émission de titres de capitaux propres et / ou de dettes. À long terme, il existe une incertitude sur l'obtention d'un financement supplémentaire, étant donné les risques et incertitudes identifiés dans la section *Risques et incertitudes* du rapport de gestion annuel. Les fluctuations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dépendront en grande partie du taux de croissance des revenus dans les trimestres à venir.

RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(En milliers de dollars canadiens)	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2016	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2015
	\$	\$
Activités d'exploitation	(1 531)	(2 235)
Activités d'investissement	(92)	(177)
Activités de financement	(12)	(35)
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	8	23
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 627)	(2 424)

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie utilisés par nos activités d'exploitation pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016 étaient de 1 531 000 \$ comparativement à 2 235 000 \$ pour la même période l'an dernier. La diminution des flux de trésorerie utilisés pour nos activités d'exploitation est expliquée la hausse de la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation. Ceci a été partiellement compensé par la diminution du BAIIVAO tel qu'expliqué précédemment.

Activités d'investissement

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 92 000 \$ et ont été utilisés pour des acquisitions d'immobilisations corporelles pour un montant de 100 000 \$ et 55 000 \$ pour des acquisitions d'immobilisations incorporelles. En plus, un montant de 46 000 \$ est relié aux frais financiers résultant de l'appel public annoncé au mois de novembre 2016. Ceci a été partiellement compensé par le produit de la disposition d'immobilisations corporelles de 116 000 \$. Les acquisitions d'immobilisations corporelles ont été faites principalement pour nos activités FFR.

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2015, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 177 000 \$ et ont été utilisés pour des acquisitions d'immobilisations corporelles pour un montant de 132 000 \$ et 46 000 \$ pour des acquisitions d'immobilisations incorporelles. Les acquisitions d'immobilisations corporelles ont été faites principalement pour notre projet FFR.

Activités de financement

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, les flux de trésorerie utilisés par nos activités de financement ont atteint 12 000 \$. Le produit de l'émission d'actions de 137 000 \$ a été compensé par les paiements de 137 000 \$ sur la dette à long terme et par des paiements d'intérêts de 12 000 \$.

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2015, les flux de trésorerie utilisés par nos activités de financement ont atteint 35 000 \$. Le versement de 56 000 \$ sur la dette à long terme a été partiellement compensé par le produit de l'émission d'actions de 21 000 \$ en vertu du régime d'options d'achat d'actions.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 21 décembre 2016, la Société a atteint un jalon découlant de l'accord avec Abiomed. Par conséquent, ceci permet à la Société de comptabiliser aux états consolidés du résultat net et du résultat global, à titre de revenus d'entente de licence, la première tranche de 674 150 \$ (500 000 \$US) qui était comptabilisée à titre de revenus reportés au 30 novembre 2016. Le 11 janvier 2017, la Société a reçu la deuxième tranche du paiement d'étape relié à l'atteinte du jalon. Le paiement d'un montant de 333 600 \$ (250 000 \$US) sera comptabilisé à titre de revenus d'entente de licence aux états consolidés du résultat net et du résultat global.

Le 8 décembre 2016, la Société a complété un appel public pour un produit brut total de 14 950 500 \$. Dans le cadre du placement, la Société a émis un total de 9 967 000 actions au prix de 1,50 \$ par action.

Le produit net de l'émission a été estimé à 13 773 000 \$ après le paiement de la commission des agents et d'autres dépenses de 1 177 500 \$.

INFORMATIONS SECTORIELLES

Informations par secteur d'activité

La Société est divisée en deux secteurs : médical et industriel.

Secteur médical : Dans ce secteur, Opsens se concentre principalement sur la mesure de la FFR dans le marché de la cardiologie interventionnelle.

Secteur industriel : Dans ce secteur, Opsens développe, fabrique et installe des solutions de mesure innovantes qui utilisent la fibre optique pour des applications critiques comme la surveillance des puits de pétrole et plusieurs autres applications industrielles exigeantes.

Les principaux facteurs utilisés dans l'identification des deux secteurs reflétés comprennent la structure organisationnelle de la Société, la nature des segments d'affaires rapportés au président et chef de la direction et la structure de la documentation interne tels que les comptes et les budgets de gestion.

Les méthodes comptables sont les mêmes pour les deux secteurs. Les opérations entre les secteurs sont menées dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange qui se rapproche des prix en vigueur sur les marchés.

Périodes de trois mois terminées les 30 novembre

	2016			2015		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	3 330 186	414 368	3 744 554	1 226 808	484 104	1 710 912
Ventes intersectorielles	-	117 405	117 405	-	95 786	95 786
Amortissement des immobilisations corporelles	153 128	24 537	177 665	72 433	24 047	96 480
Amortissement des immobilisations incorporelles	18 125	3 215	21 340	13 919	2 411	16 330
Frais (revenus) financiers	87 599	64 396	151 995	(4 191)	46 641	42 450
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	185 975	-	185 975	205 967	-	205 967
Résultat net	(2 150 162)	(391 088)	(2 541 250)	(1 284 951)	(373 117)	(1 658 068)
Acquisition d'immobilisations corporelles	78 093	6 406	84 498	643 321	4 739	648 060
Acquisition d'immobilisations incorporelles	18 950	17 331	36 281	31 470	5 671	37 141
Actifs sectoriels	14 034 675	2 398 362	16 433 037	9 199 819	2 700 787	11 900 606
Passifs sectoriels	10 742 621	531 889	11 274 510	7 032 965	533 975	7 566 940

Le résultat net de la Société selon les secteurs d'activités se rapproche du résultat net selon les états financiers condensés consolidés intérimaires comme suit :

	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre	
	2016	2015
	\$	\$
Résultat net selon les secteurs d'activités	(2 541 250)	(1 658 068)
Élimination des profits inter-segment	(25)	-
Résultat net et résultat global	(2 541 275)	(1 658 068)

Information par secteur géographique

	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre	
	2016	2015
	\$	\$
Produits par secteur géographique		
Japon	1 351 400	798 311
États-Unis	740 963	192 585
Canada	429 041	344 270
Autres*	1 223 150	375 746
	3 744 554	1 710 912

* Constitué des produits générés dans les pays pour lesquels les montants sont individuellement non significatifs.

Les produits sont attribués aux secteurs géographiques d'après le lieu de résidence des clients. Les actifs immobilisés, qui comprennent les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles, sont situés au Canada en totalité.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, les revenus effectués auprès d'un client représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 37 % (secteur médical).

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2015, les revenus effectués auprès d'un client représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 44 % (secteur médical).

Secteur médical

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, les revenus du secteur médical ont atteint 3 330 000 \$ comparativement à 1 227 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2015, une augmentation de 2 103 000 \$. Cette hausse est expliquée par l'augmentation de 1 850 000 \$ des revenus FFR et par une hausse des autres revenus médicaux de 253 000 \$.

La marge brute a été de 1 054 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016 comparativement à 356 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2015, une augmentation de 698 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 29 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2015 à 32 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016. L'augmentation de la marge brute est expliquée par l'accroissement des revenus FFR tel qu'expliqué précédemment. L'augmentation du pourcentage de marge brute s'explique par la hausse du volume des ventes et par des économies d'échelle liées à l'accroissement de la productivité.

La perte nette pour le secteur médical a été de 2 150 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016 par rapport à 1 285 000 \$ pour la même période en 2015. L'augmentation de la perte nette s'explique par l'augmentation des frais d'administration, des frais de ventes et commercialisation et des frais de recherche et développement tel qu'expliqué précédemment.

Le fonds de roulement pour le secteur médical était de 1 737 000 \$ au 30 novembre 2016 comparativement à 7 884 000 \$ au 31 août 2016. La diminution de 6 147 000 \$ s'explique majoritairement par le reclassement de la débenture convertible au montant de 4 089 000 \$ dans la section des passifs à court terme compte tenu de son échéance inférieure à douze mois. De plus, la diminution s'explique par une baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 486 000 \$ découlant de la perte nette enregistrée au cours du trimestre et par une hausse des créditeurs et charges à payer résultant de l'accroissement de la production de nos produits FFR.

Secteur industriel

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, les revenus du secteur industriel ont atteint 532 000 \$ comparativement à 580 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2015, une diminution de 48 000 \$. La diminution des revenus est expliquée par des revenus moindres dans la gamme de produits dédiés au marché du pétrole et gaz pour un montant de 47 000 \$ expliquée par l'environnement économique difficile en Alberta, Canada.

La marge brute était de 137 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016 par rapport à 127 000 \$ pour la même période en 2015, une augmentation de 10 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté passant de 22 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2015 à 26 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016. L'augmentation du pourcentage de marge brute s'explique par une diminution des effectifs.

La perte nette pour le secteur industriel était de 391 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016 par rapport à 373 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2015. L'augmentation de la perte nette s'explique par la hausse des frais de vente et commercialisation causée par la hausse des effectifs. Ceci a été partiellement compensé par un gain sur disposition d'immobilisations corporelles de 47 000 \$.

Le fonds de roulement du secteur industriel au 30 novembre 2016 était de 1 545 000 \$ comparativement à 1 619 000 \$ au 31 août 2016. La diminution de 74 000 \$ s'explique par une baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 141 000 \$, partiellement compensée par une hausse clients et autres débiteurs de 59 000 \$.

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, la Société a octroyé à certains employés et administrateurs un total de 1 310 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,50 \$, a annulé 557 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,85 \$ tandis que 331 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,29 \$ ont été exercées.

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2015, la Société a octroyé à certains employés un total de 550 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,74 \$ tandis que 93 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,23 \$ ont été exercées.

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, 35 000 bons de souscriptions à un prix d'exercice moyen de 1,20 \$ ont été exercés (nulle pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2015).

À la date du présent rapport de gestion, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

Actions ordinaires	83 250 530
Options d'achat d'actions	5 247 750
Bons de souscription	5 497 754
Débeture convertible	3 520 000
Titres sur une base entièrement diluée	97 516 034

Le nombre d'actions qui seraient émises lors de la conversion de la débeture peut varier en fonction de différents paramètres tels que le taux de change et le prix de conversion par action. Dans le tableau ci-dessus, la conversion a été effectuée sur l'hypothèse que le taux d'échange entre le dollar américain et le dollar canadien est de 1,32 \$ et que le prix de conversion est égal à 0,75 \$ par action.

Aucun dividende par action n'a été déclaré pour chaque catégorie d'actions.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Dans le cours normal de ses activités, la Société a conclu des transactions entre apparentés.

	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre	
	2016	2015
	\$	\$
Honoraires professionnels versés à une société contrôlée par un administrateur	18 305	1 921

Ces frais sont engagés pour les activités FFR de la Société.

CAPACITÉ À PRODUIRE DES RÉSULTATS

Tel que discuté dans la section *Liquidité et ressources en capital*, la Société dispose des ressources financières nécessaires pour ses opérations à court terme, pour remplir ses engagements, pour soutenir son plan de croissance et pour le développement de ses activités. Dans une perspective à moyen terme, il est possible que du financement supplémentaire, par l'émission d'actions, par financement par emprunt ou par tout autre moyen de financement, soit nécessaire.

Au cours de la prochaine année, le niveau d'activité devrait nécessiter des investissements supplémentaires d'environ 3 800 000 \$ dans le fonds de roulement. Des investissements supplémentaires d'environ 2 520 000 \$ seront également nécessaires pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et pour financer le BAIHAVO négatif anticipé.

Du point de vue des ressources humaines, il n'y a pas de postes vacants dans les principaux postes de direction au sein de la Société. Cependant, du personnel technique et de production supplémentaire ainsi que de ventes et de commercialisation seront nécessaires pour soutenir la croissance prévue. Prenant en compte le marché de l'emploi, OpSen est confiante dans sa capacité à recruter des ressources humaines qualifiées en temps opportun.

En ce qui concerne la stratégie de rémunération de l'exécutif de l'entreprise, elle est orientée vers la création de valeur à long terme pour les actionnaires. Plusieurs dirigeants de l'entreprise détiennent une position importante en actions et en options d'achat d'actions dont l'acquisition des droits s'étend sur une période de quatre ans afin d'aligner l'intérêt des dirigeants de l'entreprise avec les intérêts des actionnaires. Cette vision à long terme stimule l'innovation et le développement de revenus récurrents.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Les modifications comptables futures, telles que décrites à la note 4 des états financiers consolidés annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 31 août 2016, n'ont pas changé depuis le 31 août 2016, à l'exception des nouvelles conventions comptables décrites à la note 2 des états financiers condensés consolidés intermédiaires de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016.

ARRANGEMENTS HORS-BILAN

En date du 30 novembre 2016, la Société n'était pas le principal bénéficiaire dans des entités ad hoc et il n'y avait pas d'arrangements hors-bilan.

AUTRES INFORMATIONS

Des renseignements à jour sur la Société peuvent être consultés sur le site Web de SEDAR à l'adresse <http://www.sedar.com>.

Au nom de la direction,
Chef de la direction financière et secrétaire corporatif

(s) *Thierry Dumas*

25 janvier 2017