

RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 NOVEMBRE 2017

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 terminés le 30 novembre 2017, en comparaison avec les périodes correspondantes terminées le 30 novembre 2016. 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 2017 et 2016, 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 12 janvier 2018. 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 12 janvier 2018 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 par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive Opsens Solutions inc. («Solutions»). Solutions 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 atteint environ 450 millions \$US en 2017 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.

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 récemment 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 contrôlée 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.

Grâce à ses réseaux, Opsens est présente aux États-Unis, dans plus de 30 pays européens, au Moyen-Orient, au Canada et au Japon.

En mars 2017, les critères d'utilisation appropriée («CUA») pour une maladie cardiaque ischémique stable ont été mis à jour afin de mettre l'emphase sur l'augmentation de l'utilisation de la FFR étant donné son importance. L'objectif des CUA est de fournir un cadre pour évaluer les pratiques cliniques générales et pour améliorer la qualité des soins. Les conclusions des nouvelles CUA démontrent une augmentation significative de la reconnaissance du rôle et de la valeur de la FFR dans la classification, ce qui devrait être bénéfique pour l'utilisation de la FFR. Les payeurs, y compris l'assurance-maladie, ont utilisé les CUA pour aider à formuler leurs critères de remboursement.

La performance de l'OptoWire a été soulignée à plusieurs occasions tout au long de l'année et plus récemment dans une publication du *Cardiovascular Intervention and Therapeutics*. Selon les résultats obtenus avec 90 unités d'OptoWire, il peut être raisonnable d'utiliser le fil guide d'Opsens comme fil-guide à toute épreuve dans les interventions coronariennes percutanées.

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 3 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 atteint environ 450 millions \$US en 2017 et devrait dépasser 1 milliard \$US annuellement 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. 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 performance mécanique par rapport aux caractéristiques de conception et aux spécifications du produit (comme la capacité de couple et la maniabilité) ;
 - 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.
- 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 30 pays en Europe et en Asie. Ces accords permettent à Opsens de se concentrer sur la pénétration des marchés et les principaux leaders d'opinion continueront à aller de l'avant ;
 - **Force de vente** : Opsens prévoit d'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.

(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

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 aéronefs 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.

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 2017	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2016
	\$	\$
Résultat net	(936)	(2 541)
Frais financiers (revenus)	(26)	152
Amortissement des immobilisations corporelles	197	178
Amortissement des immobilisations incorporelles	26	21
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	501	186
BAIIAV	(238)	(2 004)
Rémunération à base d'actions	193	250
BAIIAVO	(45)	(1 754)

La variation positive du BAIIAVO pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017, en comparaison avec l'année dernière, s'explique par l'augmentation des revenus dans le secteur médical et par la comptabilisation de revenus de licence de 963 900 \$ (750 000 \$US) suite à l'atteinte d'un jalon découlant de l'accord avec Abiomed. Cet impact positif a été partiellement compensé par l'augmentation des frais de ventes et commercialisation et de recherche et développement tel qu'expliqué plus bas. Aussi, le renversement d'une provision pour créance irrécouvrable de 107 000 \$ dans le secteur industriel a eu un impact positif sur la BAIIAVO.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SÉLECTIONNÉS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action)

	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2017	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2016
	\$	\$
Produits		
Ventes	5 336	3 645
Entente de licence	1 028	91
	<hr/>	<hr/>
	6 364	3 745
Coût des ventes	3 028	2 554
Marge brute	<hr/>	<hr/>
	3 336	1 191
Taux de marge brute	52 %	32 %
Charges (revenus)		
Administration	729	888
Ventes et commercialisation	2 197	1 770
Recherche et développement	871	736
Frais financiers (revenus)	(26)	152
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	501	186
	<hr/>	<hr/>
	4 272	3 732
Résultat net et résultat global	(936)	(2 541)
Résultat net de base et dilué par action	<hr/>	<hr/>
	(0,01)	(0,03)

Revenus

La Société a enregistré des revenus de 6 364 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017 par rapport à 3 745 000 \$ pour la période correspondante en 2016, une augmentation de 2 619 000 \$ ou 70 %.

Les revenus dans le secteur médical ont totalisé 5 739 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017 par rapport à des revenus de 3 330 000 \$ pour la même période en 2016. 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 terminés le 30 novembre 2017, les revenus FFR ont totalisé 3 359 000 \$, soit une augmentation de 616 000 \$ par rapport au 2 743 000 \$ enregistrés à la même période l'année précédente. L'augmentation des revenus dans le secteur médical s'explique aussi par une hausse des autres revenus médicaux de 856 000 \$ majoritairement relié à l'entente avec Abiomed. L'augmentation des revenus dans le secteur médical s'explique aussi par la comptabilisation de revenus de licence de 936 900 \$ (750 000 \$US) suite à l'atteinte d'un jalon découlant de l'entente avec Abiomed.

Les revenus dans le secteur industriel ont totalisé 625 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017 par rapport à des revenus de 415 000 \$ pour la même période en 2016. L'augmentation s'explique majoritairement par des commandes importantes placées par des clients.

Pour les périodes terminées les 30 novembre 2017 et 2016, les fluctuations de prix n'ont pas eu un impact significatif sur les revenus.

Étant donné qu'une partie des revenus de la Société est générée en dollars américains, en Euros et en livres Sterling, les fluctuations du taux de change affectent les revenus et le résultat net. Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017, les revenus ont été affectés négativement de 191 000 \$ (les revenus ont été affectés positivement de 15 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016).

Au 30 novembre 2017, le montant total du carnet de commandes d'Opsens s'élevait à 3 955 000 \$ (1 978 000 \$ au 30 novembre 2016). Des efforts importants sont déployés pour augmenter le carnet de commandes et élargir la base de clientèle. De plus, la Société va bénéficier de l'augmentation des revenus dans le domaine médical.

Marge brute

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les revenus de licences provenant de l'entente avec Abiomed (1 028 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017 et 91 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016).

La marge brute a été de 2 308 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017 comparativement à 1 100 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 30 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016 à 43 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par l'accroissement des revenus FFR et des autres produits médicaux 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 729 000 \$ et 888 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois mois terminées le 30 novembre 2017 et 2016. La diminution est principalement expliquée par le renversement d'une provision pour créance douteuse relié à un client dans le secteur du pétrole et gaz ainsi que par une diminution de la charge de rémunération à base d'actions.

Frais de ventes et commercialisation

Les frais de ventes et commercialisation se sont élevés à 2 197 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017, soit une augmentation de 427 000 \$ sur les 1 770 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2016. 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 aux États-Unis.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 871 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017, une augmentation de 135 000 \$ sur les 736 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2016. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des salaires et autres bénéfices pour nos activités FFR, par une augmentation des fournitures consommables et par la réduction du crédit d'impôts.

Frais financiers (revenus)

Les revenus financiers ont atteint 26 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017 par rapport à des dépenses de 152 000 \$ pour la même période en 2016. L'augmentation des revenus financiers est principalement expliquée par un écart de change favorable de 162 000 \$.

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 2017, une dépense de 501 000 \$ (186 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016) a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat net et du résultat global. Le 16 novembre 2017, le détenteur de la débenture convertible a exercé son option de conversion.

Résultat net

En conséquence de ce qui précède, le résultat net pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017 a été de 936 000 \$ comparativement à 2 541 000 \$ pour la même période en 2016.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars canadiens)	Au 30 novembre 2017	Au 31 août 2017
	\$	\$
Actif à court terme	23 406	23 607
Total de l'actif	27 464	27 610
Passif à court terme	3 990	7 698
Passif à long terme	1 790	1 947
Capitaux propres	21 684	17 965

Le total de l'actif au 30 novembre 2017 était de 27 464 000 \$, comparativement à 27 610 000 \$ au 31 août 2017. La diminution s'explique principalement par une baisse de 532 000 \$ des clients et autres débiteurs et par une baisse de 451 000 \$ des crédits d'impôts à recevoir. Ceci a été partiellement compensé par la hausse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 837 000 \$.

Le passif à court terme s'élevait à 3 990 000 \$ au 30 novembre 2017 par rapport à 7 698 000 \$ au 31 août 2017. La diminution est expliquée principalement par la conversion de la débenture convertible de 3 853 000 \$ et le reclassement de ce montant dans les capitaux propres. Ceci a été partiellement compensé par une hausse des créiteurs et charges à payer de 189 000 \$ résultant de l'accroissement de la production des produits FFR.

Le passif à long terme totalisait 1 790 000 \$ au 30 novembre 2017 par rapport à 1 947 000 \$ au 31 août 2017, une diminution de 157 000 \$. La diminution s'explique principalement par une baisse de la portion de la dette à long-terme de 94 000 \$.

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 2017	Période de trois mois terminée le 31 août 2017	Période de trois mois terminée le 31 mai 2017	Période de trois mois terminée le 28 février 2017
	\$	\$	\$	\$

Revenus	6 364	4 307	4 892	4 808
Résultat net pour la période	(936)	(1 153)	(1 842)	(1 001)
Résultat net de base et dilué par action	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)

(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 et dilué par action	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,02)

Pour le secteur médical, les activités sont généralement ralenties au quatrième trimestre en raison des vacances d'été des médecins.

LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL

Au 30 novembre 2017, la trésorerie et équivalents de trésorerie atteignaient 13 407 000 \$ contre 12 570 000 \$ au 31 août 2017. De ce montant au 30 novembre 2017, 11 519 000 \$ a été investi dans des placements sécuritaires hautement liquides. Au 30 novembre 2017, Opsens avait un fonds de roulement de 19 416 000 \$ contre 15 909 000 \$ au 31 août 2017.

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.

Les frais du placement comprennent des frais de commission de 889 530 \$ et d'autres honoraires professionnels et frais divers de 305 403 \$ pour des frais totaux de 1 194 933 \$.

La société a l'intention d'utiliser le produit du placement comme suit:

(En milliers de dollars canadiens)	Utilisation des fonds prévus	Option de surallocation	Fonds disponibles pour Opsens suite au financement par équité	Fonds utilisés au 30 novembre 2017	Fonds restants à utiliser
	\$	\$	\$	\$	\$
Produit net du placement incluant l'option de surallocation	11 870 470	1 885 097	13 755 567	9 266 958	4 488 609
Utilisation du produit du placement					
Ventes et commercialisation	7 869 970	1 885 097	9 755 067	6 551 695	3 203 372
Recherche et développement					
Production de données cliniques	920 000	-	920 000	40 632	879 368
Poursuite du développement des technologies FFR	2 360 000	-	2 360 000	1 954 131	405 869
Fonds de roulement	720 500	-	720 500	720 500	-
Utilisation totale du produit	11 870 470	1 885 097	13 755 567	9 266 958	4 488 609

Il n'y a pas d'écart majeur entre l'utilisation des fonds prévus et réels.

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. De plus, le 7 mars 2017, la Société a reçu le déboursement final de 55 000 \$ du prêt.

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 29 mars 2017, la Société a reçu le montant final de 135 000 \$ de la contribution dont un montant de 48 000 \$ a été comptabilisé contre les frais d'administration et les frais de ventes et commercialisation.

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.

Sur la base de la situation de trésorerie et des équivalents de trésorerie, 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* de la notice annuelle. 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 2017	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2016
	\$	\$
Activités d'exploitation	962	(1 531)
Activités d'investissement	(68)	(92)
Activités de financement	(94)	(12)
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	37	8
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	837	(1 627)

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017 étaient de 962 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie utilisés de 1 531 000 \$ pour la même période l'an dernier. L'augmentation des flux de trésorerie générés par nos activités d'exploitation s'explique principalement par la variation positive du BAIHAVO comme expliqué précédemment et par la variation positive des éléments hors caisse du fonds de roulement, essentiellement relié aux clients et autres débiteurs.

Activités d'investissement

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 68 000 \$ comparativement à 92 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016. La diminution s'explique principalement par un niveau moindre d'acquisitions d'immobilisations incorporelles et par la diminution des frais de financement reportés. Ceci a été partiellement compensé par le produit de disposition d'immobilisations corporelles de l'année dernière dans le secteur du pétrole et gaz.

Activités de financement

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 94 000 \$ comparativement à 12 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016. L'augmentation s'explique principalement par un moins grand nombre d'exercice d'option d'achat d'actions.

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					
	2017			2016		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	5 738 978	624 625	6 363 603	3 330 186	414 368	3 744 554
Ventes intersectorielles	-	42 244	42 244	-	117 405	117 405
Marge brute	2 913 447	422 757	3 336 204	1 053 620	137 362	1 190 982
Amortissement des immobilisations corporelles	177 715	19 535	197 250	153 128	24 537	177 665
Amortissement des immobilisations incorporelles	22 369	3 691	26 060	18 125	3 215	21 340
Frais (revenus) financiers	(79 037)	53 228	(25 809)	87 599	64 396	151 995
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	501 250	-	501 250	185 975	-	185 975
Résultat net	(1 078 493)	142 929	(935 564)	(2 150 162)	(391 088)	(2 541 250)
Acquisition d'immobilisations corporelles	282 372	2 827	285 199	78 093	6 405	84 498
Acquisition d'immobilisations incorporelles	17 616	-	17 616	18 950	17 331	36 281
Actifs sectoriels	25 853 278	1 610 712	27 463 990	14 034 675	2 398 362	16 433 037
Passifs sectoriels	5 566 700	213 814	5 780 514	10 742 621	531 889	11 274 510

La marge brute et le résultat net de la Société selon les secteurs d'activités se rapproche du résultat net selon les états financiers consolidés comme suit :

	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Marge brute selon les secteurs d'activités	3 336 204	1 190 982
Élimination des profits inter-segment	-	(25)
Marge brute	3 336 204	1 190 957
Résultat net selon les secteurs d'activités	(935 564)	(2 541 250)
Élimination des profits inter-segment	-	(25)
Résultat net et résultat global	(935 564)	(2 541 275)

Information par secteur géographique

	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Produits par secteur géographique		
Japon	1 369 104	1 351 400
États-Unis	2 873 075	740 963
Canada	496 391	429 041
Autres*	1 625 033	1 223 150
	6 363 603	3 744 554

* 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.

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017, les ventes effectuées auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 31 % (secteur médical) et 21 % (secteur médical).

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

Secteur médical.

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017, les revenus du secteur médical ont atteint 5 739 000 \$ comparativement à 3 330 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, une augmentation de 2 409 000 \$. Cette hausse est expliquée par l'augmentation de 616 000 \$ des revenus FFR, par une hausse des autres revenus médicaux de 856 000 \$ et par la constatation d'un revenu non récurrent de 936 900 \$ (750 000 \$US) suite à l'atteinte d'un jalon découlant de l'entente avec Abiomed.

La marge brute a été de 2 913 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017 comparativement à 1 054 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, une augmentation de 1 859 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 32 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016 à 51 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par l'accroissement des revenus FFR, la hausse des autres revenus médicaux et par la constatation d'un revenu non récurrent de 936 900 \$ (750 000 \$US) comme 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 1 078 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017 par rapport à 2 150 000 \$ pour la même période l'année dernière. La diminution de la perte nette s'explique par la hausse des ventes médicales compensé partiellement par l'augmentation des frais de ventes et commercialisation tel qu'expliqué précédemment.

Le fonds de roulement pour le secteur médical était de 18 249 000 \$ au 30 novembre 2017 comparativement à 14 675 000 \$ au 31 août 2017. L'augmentation 3 574 000 \$ s'explique principalement par la conversion de la débenture convertible en action ordinaire au montant de 3 853 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par la diminution des clients et autres débiteurs au montant de 489 000 \$ et par la diminution des crédits d'impôts à recevoir au montant de 302 000 \$.

Secteur industriel

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017, les revenus du secteur industriel ont atteint 625 000 \$ comparativement à 414 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016, une augmentation de 211 000 \$. L'augmentation s'explique majoritairement par des commandes importantes placées par des clients.

La marge brute était de 423 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017 par rapport à 137 000 \$ pour la même période en 2016, une augmentation de 286 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté passant de 33 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016 à 68 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017. L'augmentation de la marge brute et du pourcentage de marge brute s'explique principalement par des ventes de produits à marge plus élevée comparativement à l'année dernière.

Le résultat net pour le secteur industriel était de 143 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017 par rapport à une perte nette de 391 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2016. L'augmentation du résultat net s'explique principalement par une augmentation du niveau de vente et par le renversement d'une provision pour créance douteuse.

Le fonds de roulement du secteur industriel au 30 novembre 2017 était de 1 191 000 \$ comparativement à 1 235 000 \$ au 31 août 2017. La diminution de 44 000 \$ s'explique principalement par une augmentation des créateurs et charges à payer de 56 000 \$.

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017, la Société a octroyé à certains employés et administrateurs un total de 244 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,25 \$, a annulé 52 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,02 \$ tandis que 55 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,32 \$ ont été exercées.

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 2017, 2 380 500 bons de souscriptions ont expiré avec un prix moyen d'exercice de 1,55.

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.

En date du 12 janvier 2018, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

Actions ordinaires	89 298 817
Options d'achat d'actions	5 777 500
<u>Titres sur une base entièrement diluée</u>	<u>95 076 317</u>

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	
	2017	2016
	\$	\$
<u>Honoraires professionnels versés à une société contrôlée par un administrateur</u>	-	18 305

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

CAPACITÉ À PRODUIRE DES RÉSULTATS

Tel que discuté dans la section concernant la situation financière, 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.

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 commercialisations sera nécessaire pour soutenir la croissance prévue. Prenant en compte le marché de l'emploi au Canada, aux États-Unis et en Europe, Opsens 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.

CHANGEMENT DANS LES CONTRÔLES INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE («CIIF»)

Conformément aux exigences du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le «Règlement 52-109»), la direction de la Société, y compris le chef de la direction («CEO») et le chef de la direction financière («CFO») qui, entre autres, rend compte de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information et de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière. Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2017, il n'y a eu aucun changement dans le CIIF de la Société qui a eu ou pourrait vraisemblablement avoir une incidence importante sur son CIIF.

LIMITATIONS DES CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE DIVULGATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction de la Société, y compris le chef de la direction et le chef de la direction financière, croit qu'en raison de limites inhérentes, les contrôles et procédures de communication de l'information financière, peu importe leur conception et leur fonctionnement, ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable et non absolue objectifs de contrôle. De plus, la conception d'un système de contrôle doit refléter le fait qu'il existe des contraintes de ressources et que les avantages des contrôles doivent être pris en compte par rapport à leurs coûts. En outre, les projections de toute évaluation de l'efficacité pour les périodes futures sont sujettes au risque que toute conception ne réussisse pas à atteindre les objectifs fixés dans toutes les conditions futures potentielles. Par conséquent, en raison des limites inhérentes à un système de contrôle rentable, des inexactitudes dues à une erreur ou à une fraude peuvent se produire et ne pas être détectées. De plus, la direction doit utiliser son jugement pour évaluer les contrôles et les procédures.

FACTEURS DE RISQUE

La Société exerce ses activités dans une industrie qui comporte divers risques et incertitudes. D'autres risques et incertitudes inconnus de la Société, ou que la Société estime être actuellement négligeables, peuvent nuire à la performance de la Société. La matérialisation de l'un des risques suivants pourrait nuire aux activités de la Société et avoir un impact négatif significatif sur sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Dans ce cas, le cours des actions de la Société pourrait être affecté.

La direction estime que des risques importants pourraient avoir une incidence sur les activités de la Société. Pour plus de renseignements sur les risques et les incertitudes, veuillez-vous reporter à la section «Facteurs de risque» de notre plus récente notice annuelle.

ARRANGEMENTS HORS-BILAN

En date du 30 novembre 2017, 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) *Robin Villeneuve, CPA, CA*

12 janvier 2018