

RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS TERMINÉES LE 28 FÉVRIER 2018

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 les périodes de trois et six mois terminées le 28 février 2018, en comparaison avec les périodes correspondantes terminées le 28 février 2017. 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 11 avril 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 11 avril 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.

Opsens détient 9 brevets et dispose de 3 brevets en instance pour protéger les technologies de ses secteurs médical et industriel.

Dans le domaine médical, Opsens commercialise l'OptoWire et l'OptoMonitor pour la cardiologie interventionnelle 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.

Opsens a obtenu les approbations commerciales requises pour l'OptoWire et l'OptoMonitor dans les plus grands marchés mondiaux soit ceux des États-Unis, de l'Europe, du Japon et du Canada. Ces marchés combinés représentent approximativement 85 % du marché mondial pour les produits FFR. Suite à l'obtention de ces approbations, Opsens est désormais présent avec une force de vente directe aux États-Unis et au Canada et avec des distributeurs en Europe (y compris au Moyen-Orient) et au Japon.

Opsens fournit également une gamme élargie de capteurs de pression optiques miniatures qui sont utilisés dans un large éventail d'applications et qui peuvent être intégrés dans d'autres dispositifs médicaux.

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. 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.

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.

Récemment, Opsens, via sa filiale en propriété exclusive, Opsens Solutions, a reçu le premier prix dans la catégorie meilleur produit innovant «Mesures physiques» dans le classement des prix technologiques du magazine Mesures. Cet honneur a été décerné à Opsens lors de la 22^e édition de cet événement qui s'est tenu à Paris.

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⁽¹⁾, 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⁽¹⁾. 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⁽²⁾ 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.

(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

- 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.

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.

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 28 février 2018	Période de trois mois terminée le 28 février 2017	Période de six mois terminée le 28 février 2018	Période de six mois terminée le 28 février 2017
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(1 267)	(1 001)	(2 203)	(3 542)
Frais financiers (revenus)	10	(29)	(15)	123
Amortissement des immobilisations corporelles	205	171	402	349
Amortissement des immobilisations incorporelles	23	20	49	41
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	46	501	232
BAIIAV	(1 029)	(793)	(1 266)	(2 797)
Rémunération à base d'actions	150	235	343	485
BAIIAVO	(879)	(558)	(923)	(2 312)

La variation négative du BAIIAVO pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018, en comparaison avec l'année dernière, s'explique par l'augmentation des frais administratifs, des frais de ventes et commercialisation et de recherche et développement tel qu'expliqué plus bas. Ceci a été partiellement compensé par l'augmentation des revenus dans le secteur médical.

La variation positive du BAIIAVO pour la période de six mois terminée le 28 février 2018, en comparaison avec l'année dernière, s'explique par l'augmentation des revenus dans le secteur médical et industriel. 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 28 février 2018	Période de trois mois terminée le 28 février 2017	Période de six mois terminée le 28 février 2018	Période de six mois terminée le 28 février 2017
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Ventes	5 352	3 710	10 687	7 363
Entente de licence	90	1 098	1 119	1 190
	5 442	4 808	11 806	8 553
Coût des ventes	2 649	2 554	5 677	5 108
Marge brute	2 793	2 254	6 129	3 445
Taux de marge brute	51 %	47 %	52 %	40 %
Charges (revenus)				
Administration	942	862	1 671	1 750
Ventes et commercialisation	2 234	1 562	4 430	3 332
Recherche et développement	874	814	1 745	1 550
Frais financiers (revenus)	10	(29)	(15)	123
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	46	501	232
	4 060	3 255	8 332	6 987
Résultat net et résultat global	(1 267)	(1 001)	(2 203)	(3 542)
Résultat net de base et dilué par action	(0,01)	(0,01)	(0,03)	(0,05)

TRIMESTRES TERMINÉS LES 28 FÉVRIER 2018 ET 2017

Revenus

La Société a enregistré des revenus de 5 442 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 par rapport à 4 808 000 \$ pour la période correspondante en 2017, une augmentation de 634 000 \$ ou 13 %.

Les revenus dans le secteur médical ont totalisé 5 017 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 par rapport à des revenus de 4 365 000 \$ pour la même période en 2017 (ceux-ci prennent en considération les revenus de licences provenant de l'entente avec Abiomed de 90 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 et de 1 098 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017). Au cours de la période de trois mois terminés le 28 février 2018, les revenus FFR ont totalisé 3 313 000 \$, soit une augmentation de 196 000 \$ par rapport au 3 117 000 \$ enregistrés à la même période l'année précédente. Dans la FFR, l'augmentation est principalement le résultat d'une croissance de près de 300 % aux États-Unis. Cette croissance a été compensée par une baisse temporaire des revenus FFR au Japon en raison d'améliorations à la chaîne d'approvisionnement en temps réel. L'augmentation des revenus dans le secteur médical s'explique aussi par une hausse des autres revenus médicaux de 1 463 000 \$ majoritairement reliée à la vente de produits à Abiomed.

Les revenus dans le secteur industriel ont été stables. Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018, les revenus ont totalisé 425 000 \$ par rapport à des revenus de 443 000 \$ pour la même période en 2017.

Pour les périodes terminées les 28 février 2018 et 2017, 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 28 février 2018, les revenus ont été affectés négativement de 102 000 \$ (les revenus ont été affectés négativement de 214 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017).

Au 28 février 2018, le montant total du carnet de commandes d'Opsens s'élevait à 2 931 000 \$ (3 864 000 \$ au 28 février 2017). 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 (90 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 et 1 098 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017).

La marge brute a été de 2 703 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 comparativement à 1 156 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 31 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017 à 51 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018. 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 942 000 \$ et 862 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois mois terminées les 28 février 2018 et 2017. L'augmentation est principalement expliquée par l'augmentation des salaires et autres bénéfices, des frais professionnels, des assurances et des frais de recrutement. Ceci a été partiellement compensé par une diminution de la provision pour créances irrécouvrables.

Frais de ventes et commercialisation

Les frais de ventes et commercialisation se sont élevés à 2 234 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018, soit une augmentation de 672 000 \$ sur les 1 562 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2017. 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 874 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018, une augmentation de 60 000 \$ sur les 814 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2017. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des salaires et autres bénéfices pour nos activités FFR.

Frais financiers (revenus)

Les frais financiers ont atteint 10 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 par rapport à des revenus de 29 000 \$ pour la même période en 2017. L'augmentation des frais financiers est principalement expliquée par un écart de change défavorable de 26 000 \$ et par une diminution des revenus d'intérêt de 20 000 \$.

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 28 février 2018, aucune dépense (46 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017) 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 28 février 2018 a été de 1 267 000 \$ comparativement à 1 001 000 \$ pour la même période en 2017.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars canadiens)	Au 28 février 2018	Au 31 août 2017
	\$	\$
Actif à court terme	21 720	23 607
Total de l'actif	25 642	27 610
Passif à court terme	3 184	7 698
Passif à long terme	1 745	1 947
Capitaux propres	20 713	17 965

Le total de l'actif au 28 février 2018 était de 25 642 000 \$, comparativement à 27 610 000 \$ au 31 août 2017. La diminution s'explique principalement par une baisse de 575 000 \$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, une baisse de 910 000 \$ des clients et autres débiteurs et par une baisse de 368 000 \$ des crédits d'impôts à recevoir.

Le passif à court terme s'élevait à 3 184 000 \$ au 28 février 2018 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. La diminution est aussi expliquée par une baisse des créditeurs et charges à payer de 607 000 \$.

Le passif à long terme totalisait 1 745 000 \$ au 28 février 2018 par rapport à 1 947 000 \$ au 31 août 2017, une diminution de 202 000 \$. La diminution s'explique principalement par une baisse de la portion de la dette à long-terme de 117 000 \$.

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 28 février 2018	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
	\$	\$	\$	\$

Revenus	5 442	6 364	4 307	4 892
Résultat net pour la période	(1 267)	(936)	(1 153)	(1 842)
Résultat net de base et dilué par action	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)

(Non vérifiés, en milliers de dollars canadiens, sauf l'information par action)	Période de trois mois terminée le 28 février 2017	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
	\$	\$	\$	\$

Revenus	4 808	3 745	3 024	2 125
Résultat net pour la période	(1 001)	(2 541)	(3 025)	(3 076)
Résultat net de base et dilué par action	(0,01)	(0,03)	(0,04)	(0,05)

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 28 février 2018, la trésorerie et équivalents de trésorerie atteignaient 11 995 000 \$ contre 12 570 000 \$ au 31 août 2017. De ce montant au 28 février 2018, 10 489 000 \$ a été investi dans des placements sécuritaires hautement liquides. Au 28 février 2018, Opsens avait un fonds de roulement de 18 536 000 \$ contre 15 909 000 \$ au 31 août 2017. L'augmentation du fonds de roulement est principalement reliée à la conversion de la débenture convertible dans les capitaux propres.

Le 6 février 2018, la Société a conclu un accord de prêt de 213 840 \$, net de frais de transaction de 2 160 \$, avec Investissement Québec. Le prêt porte intérêt au taux préférentiel majoré de 0,25 %, est remboursable en versements mensuels de 4 500 \$ et viendra à maturité en février 2022. Le prêt est garanti par une hypothèque sur les actifs de la Société. Selon cette entente de prêt, la Société est sujet au maintien d'un certain ratio financier. À la date du présent rapport de gestion, le ratio financier était respecté.

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 28 février 2018	Reclassement de l'utilisations prévus des fonds	Fonds restants à utiliser
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produit net du placement incluant l'option de surallocation	11 870 470	1 885 097	13 755 567	11 799 336	-	1 956 231
Utilisation du produit du placement						
Ventes et commercialisation	7 869 970	1 885 097	9 755 067	8 624 599	500 000	1 630 468
Recherche et développement						
Production de données cliniques	920 000	-	920 000	94 237	(500 000)	325 763
Poursuite du développement des technologies FFR	2 360 000	-	2 360 000	2 360 000	-	-
Fonds de roulement	720 500	-	720 500	720 500	-	-
Utilisation total du produit	11 870 470	1 885 097	13 755 567	11 799 336	-	1 956 231

La production de données cliniques sera moins coûteuse que prévu initialement par la direction. Ainsi, les fonds seront utilisés pour les activités de commercialisation des produits Opsens FFR.

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 28 février 2018	Période de trois mois terminée le 28 février 2017	Période de six mois terminée le 28 février 2018	Période de six mois terminée le 28 février 2017
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	(1 371)	(1 853)	(409)	(3 384)
Activités d'investissement	(201)	(70)	(270)	(162)
Activités de financement	166	13 835	72	13 823
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(6)	(8)	32	-
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 412)	11 904	(575)	10 277

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 étaient de 1 371 000 \$ comparativement à 1 853 000 \$ pour la même période l'an dernier. La diminution des flux de trésorerie utilisés par nos activités d'exploitation s'explique principalement par la variation positive des éléments hors caisse du fonds de roulement, essentiellement relié aux clients et autres débiteurs. Ceci a été partiellement compensé par la variation négative du BAIIAVO comme expliqué précédemment.

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2018, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 409 000 \$ comparativement à 3 384 000 \$ pour la même période l'an dernier. La diminution des flux de

trésorerie utilisés par nos activités d'exploitation s'explique principalement par la variation positive du BAIIAVO 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 28 février 2018, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 201 000 \$ comparativement à 70 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017. L'augmentation s'explique principalement par un niveau plus élevé d'acquisitions d'immobilisations corporelles pour le secteur médical.

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2018, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 270 000 \$ comparativement à 162 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2017. L'augmentation s'explique principalement par le fait qu'il n'y a eu aucun produit de disposition d'immobilisations corporelles durant la période de six mois terminée le 28 février 2018 comparativement à la même période l'année dernière.

Activités de financement

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018, les flux de trésorerie générés par les activités de financement ont atteint 166 000 \$ comparativement à 13 835 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017. La diminution s'explique principalement par le fait que nous n'avons effectué aucun financement par actions au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2018 alors que nous en avons complété un durant la même période l'année dernière.

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2018, les flux de trésorerie générés par les activités de financement ont atteint 72 000 \$ comparativement à 13 823 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2017. La diminution s'explique principalement par le fait que nous n'avons effectué aucun financement par actions au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2018 alors que nous en avons complété un durant la même période l'année dernière.

ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 22 mars 2018, la Société a atteint un jalon découlant de l'accord avec Abiomed. La Société a donc reçu un paiement d'un montant de 654 400 \$ (500 000 \$ US) qui sera comptabilisé à titre de revenus d'entente de licence aux états consolidés du résultat net et du résultat global au troisième trimestre de l'année fiscale 2018.

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 28 février					
	2018			2017		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	5 017 001	425 025	5 442 026	4 365 336	442 907	4 808 243
Ventes intersectorielles	-	24 206	24 206	-	83 541	83 541
Marge brute	2 557 491	235 466	2 792 957	2 009 338	245 324	2 254 662
Amortissement des immobilisations corporelles	185 437	19 353	204 790	148 620	22 703	171 323
Amortissement des immobilisations incorporelles	19 254	3 702	22 956	15 553	3 848	19 401
Frais (revenus) financiers	(60 283)	70 906	10 623	(102 983)	74 086	(28 897)
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	-	-	45 592	-	45 592
Résultat net	(1 089 832)	(177 387)	(1 267 219)	(608 438)	(391 544)	(999 982)
Acquisition d'immobilisations corporelles	83 138	-	83 138	138 994	1 232	140 226
Acquisition d'immobilisations incorporelles	11 744	300	12 044	668	165	833
Actifs sectoriels	24 155 056	1 487 312	25 642 368	25 840 670	2 258 021	28 098 691
Passifs sectoriels	4 715 007	214 729	4 929 736	9 363 642	308 809	9 672 451

Période de six mois terminée les 28 février

	2018			2017		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	10 755 979	1 049 650	11 805 629	7 695 522	857 275	8 552 797
Ventes intersectorielles	-	66 450	66 450	-	200 946	200 946
Marge brute	5 470 938	658 223	6 129 161	3 062 958	382 686	3 445 644
Amortissement des immobilisations corporelles	363 152	38 888	402 040	301 748	47 240	348 988
Amortissement des immobilisations incorporelles	41 623	7 393	49 016	33 678	7 063	40 741
Frais financiers (revenus)	(139 320)	124 134	(15 186)	(15 384)	138 482	123 098
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	501 250	-	501 250	231 567	-	231 567
Résultat net	(2 168 325)	(34 458)	(2 202 783)	(2 758 600)	(782 632)	(3 541 232)
Acquisition d'immobilisations corporelles	365 510	2 827	368 337	217 087	7 637	224 724
Acquisition d'immobilisations incorporelles	29 360	300	29 660	19 618	17 496	37 114
Actifs sectoriels	24 155 056	1 487 312	25 642 368	25 840 670	2 258 021	28 098 691
Passifs sectoriels	4 715 007	214 729	4 929 736	9 363 642	308 809	9 672 451

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 28 février		Périodes de six mois terminées les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Marge brute selon les secteurs d'activités	2 792 957	2 254 662	6 129 161	3 445 644
Élimination des profits inter-segment	-	(993)	-	(1 018)
Marge brute	2 792 957	2 253 669	6 129 161	3 444 626
Résultat net selon les secteurs d'activités	(1 267 219)	(999 982)	(2 202 783)	(3 541 232)
Élimination des profits inter-segment	-	(993)	-	(1 018)
Résultat net et résultat global	(1 267 219)	(1 000 975)	(2 202 783)	(3 542 250)

Information par secteur géographique

	Périodes de trois mois terminées les 28 février		Périodes de six mois terminées les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Produits par secteur géographique				
Japon	1 284 130	1 769 655	2 653 234	3 121 055
États-Unis	2 196 001	1 502 773	5 069 076	2 243 736
Canada	475 636	400 235	972 027	829 276
Autres*	1 486 259	1 135 580	3 111 292	2 358 730
	5 442 026	4 808 243	11 805 629	8 552 797

* 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 28 février 2018, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 23 % (secteur médical) et 23 % (secteur médical).

Au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2017, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 37 % (secteur médical) et 23 % (secteur médical).

Au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2018, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 27 % (secteur médical) et 22 % (secteur médical).

Au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2017, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 36 % (secteur médical) et 15 % (secteur médical).

Secteur médical.

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018, les revenus du secteur médical ont atteint 5 017 000 \$ comparativement à 4 365 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017, une augmentation de 652 000 \$. Cette hausse est expliquée par l'augmentation de 196 000 \$ des revenus FFR, par une hausse des autres revenus médicaux de 1 463 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par la constatation d'un revenu non récurrent de 1 007 750 \$ (750 000 \$US) suite à l'atteinte d'un jalon découlant de l'entente avec Abiomed dans la période de trois mois terminée le 28 février 2017.

La marge brute a été de 2 557 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 comparativement à 2 009 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017, une augmentation de 548 000 \$ (les données de marge brute prennent en considération les revenus de licences provenant de l'entente avec Abiomed de 90 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 et de 1 098 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017). Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 46 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017 à 51 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par l'accroissement des revenus FFR et par la hausse des autres revenus médicaux. 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 1 009 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 par rapport à 608 000 \$ pour la même période l'année dernière. L'augmentation de la perte nette s'explique par la hausse des frais de ventes et commercialisation tel qu'expliqué précédemment.

Le fonds de roulement pour le secteur médical était de 17 446 000 \$ au 28 février 2018 comparativement à 14 675 000 \$ au 31 août 2017. L'augmentation de 2 771 000 \$ 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 1 025 000 \$ et par la diminution des crédits d'impôts à recevoir au montant de 244 000 \$.

Secteur industriel

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018, les revenus du secteur industriel ont atteint 425 000 \$ comparativement à 443 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017, une diminution de 18 000 \$.

La marge brute était de 235 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 par rapport à 245 000 \$ pour la même période en 2017, une diminution de 10 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté passant de 47 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017 à 52 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018. 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.

La perte nette pour le secteur industriel était de 177 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 par rapport à une perte nette de 392 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017. La diminution de la perte nette s'explique principalement par une baisse des dépenses d'administration, de ventes et marketing et de recherche et développement.

Le fonds de roulement du secteur industriel au 28 février 2018 était de 1 089 000 \$ comparativement à 1 235 000 \$ au 31 août 2017. La diminution de 146 000 \$ s'explique principalement par une diminution des crédits d'impôts à recevoir au montant de 125 000 \$.

PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 28 FÉVRIER 2018 ET 2017

Revenus

Les revenus ont totalisé 11 806 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2018 par rapport à 8 553 000 \$ pour la même période un an plus tôt. Cette hausse est expliquée par l'augmentation de 3 131 000 \$ des revenus médicaux et par une augmentation des revenus industriels de 193 000 \$.

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 (1 118 600 \$ et 1 189 450 \$ pour les périodes de six mois terminées les 28 février 2018 et 2017).

La marge brute était de 5 011 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2018 par rapport à 2 255 000 \$ pour la même période l'an dernier, une augmentation de 2 756 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté passant de 31 % pour la période de six mois terminée le 28 février 2017 à 47 % pour la période de six mois terminée le 28 février 2018. L'augmentation de la marge brute s'explique par l'augmentation des revenus médicaux. 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 1 671 000 \$ et 1 750 000 \$, respectivement, pour les périodes de six mois terminés les 28 février 2018 et 2017. La diminution est principalement expliquée par la baisse de la provision pour créances irrécouvrables et de la charge de rémunération à base d'actions. Ceci a été partiellement compensé par une augmentation des frais professionnels.

Frais de ventes et commercialisation

Les frais de ventes et commercialisation se sont élevés à 4 430 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2018, soit une augmentation de 1 098 000 \$ sur les 3 332 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2017. 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 1 745 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2018, une augmentation de 195 000 \$ sur les 1 550 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2017. L'augmentation est expliquée par la hausse des effectifs pour nos activités FFR et des frais de sous-contractants.

Frais financiers (revenus)

Les revenus financiers ont atteint 15 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2018 par rapport à des frais financiers de 123 000 \$ à la même période en 2017. L'augmentation des revenus financiers est expliquée par un écart de change favorable de 136 000 \$.

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 six mois terminée le 28 février 2018, une dépense de 501 250 \$ (231 567 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2017) 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 six mois terminée le 28 février 2018 a été de 2 203 000 \$ comparativement à 3 542 000 \$ pour la même période en 2017.

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018, la Société a octroyé à certains employés, administrateurs et consultant un total de 564 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,18 \$, a annulé 722 125 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,41 \$ tandis que 608 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,27 \$ ont été exercées et 151 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,68 ont expirés.

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2017, la Société a octroyé à certains employés et administrateurs un total de 1 982 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,56 \$, a annulé 603 875 options

d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,86 \$ tandis que 651 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,45 \$ ont été exercées.

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2018, 2 380 500 bons de souscriptions ont expiré avec un prix moyen d'exercice de 1,55.

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2017, 119 742 bons de souscriptions à un prix d'exercice moyen de 1,03 \$ ont été exercés.

En date du 11 avril 2018, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

Actions ordinaires	89 826 317
Options d'achat d'actions	4 849 125
<u>Titres sur une base entièrement diluée</u>	<u>94 675 442</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 28 février		Périodes de six mois terminées les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Honoraires versés à une société contrôlée par un administrateur	-	31 391	-	49 696

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. Toutefois, à la suite du départ à la retraite de l'ancien vice-président, dispositifs médicaux, la direction a effectué une réorganisation au sein de l'organisation et a réassigné les fonctions de l'ancien vice-président à divers employés. 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 et le chef de la direction financière 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 28 février 2018, 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.

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 28 février 2018, 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*

11 avril 2018