

RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LE 31 MAI 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 neuf mois terminées le 31 mai 2018, en comparaison avec les périodes correspondantes terminées le 31 mai 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 juillet 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 à des objectifs financiers, à ses stratégies ou actions futures, à ses cibles, 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 juillet 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 présente 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. Récemment, le ministère japonais de la Santé, du Travail et des Affaires sociales (*Ministry of Health, Labour and Welfare* ou MHLW) a introduit de nouvelles réglementations exigeant l'évaluation de toutes les sténoses de l'artère coronaire avant le traitement. Ces développements contribuent à la croissance du marché.

Selon les estimations de la direction et de sources de l'industrie⁽¹⁾, le marché mondial de la FFR a atteint environ 450 millions \$US en 2017 et devrait dépasser 1 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. DAHLDRORF, "Volcano's Annual Report 2012" et St.Jude Medical 2015 Investors Conference, February 6, 2015.

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 intervention coronarienne percutanée (“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 compétiteurs 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.

(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 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 à travers les principaux leaders d'opinion ;
 - **Force de vente** : Opsens prévoit étendre son équipe de vente en embauchant du personnel de vente supplémentaire pour la commercialisation des produits FFR. L'expansion de la force de vente visera à accroître la pénétration du marché et de la commercialisation d'Opsens aux États-Unis et au Canada.

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

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

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS - BAIHAVO

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 ("BAHAVO"). BAHAVO 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 BAHAVO 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 BAHAVO 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 BAHAVO et du résultat net

(En milliers de dollars canadiens)	Période de trois mois terminée le 31 mai 2018	Période de trois mois terminée le 31 mai 2017	Période de neuf mois terminée le 31 mai 2018	Période de neuf mois terminée le 31 mai 2017
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(846)	(1 842)	(3 049)	(5 384)
Frais financiers (revenus)	(3)	4	(18)	127
Amortissement des immobilisations corporelles	200	186	602	535
Amortissement des immobilisations incorporelles	26	23	75	63
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	(152)	501	80
BAHAVO	(623)	(1 781)	(1 889)	(4 579)
Rémunération à base d'actions	147	184	490	670
BAHAVO	(476)	(1 597)	(1 399)	(3 909)

La variation positive du BAHAVO pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018, en comparaison avec l'année dernière, s'explique principalement par l'augmentation des revenus dans le secteur médical. Ceci a été partiellement compensé par l'augmentation des frais de ventes et commercialisation tel qu'expliqué plus bas.

La variation positive du BAHAVO pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018, en comparaison avec l'année dernière, s'explique par l'augmentation des revenus dans le secteur médical et industriel et par l'amélioration de la marge brute. Cet impact positif a été partiellement compensé par l'augmentation des frais de ventes et commercialisation tel qu'expliqué plus bas.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SÉLECTIONNÉS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action)	Période de trois mois terminée le	Période de trois mois terminée le	Période de neuf mois terminée le	Période de neuf mois terminée le
	31 mai 2018	le 31 mai 2017	31 mai 2018	31 mai 2017
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Ventes				
Médical	5 314	4 599	14 951	11 105
Industriel	337	201	1 387	1 059
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	5 651	4 800	16 338	12 164
Entente de licence	747	92	1 865	1 282
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	6 398	4 892	18 203	13 446
Coût des ventes	2 809	2 842	8 485	7 951
Marge brute	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	3 589	2 050	9 718	5 495
Taux de marge brute	56 %	42 %	53 %	41 %
Charges (revenus)				
Administration	1 073	1 258	2 743	3 007
Ventes et commercialisation	2 460	1 938	6 891	5 270
Recherche et développement	905	844	2 650	2 395
Frais financiers (revenus)	(3)	4	(18)	127
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	(152)	501	80
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	4 435	3 892	12 767	10 879
Résultat net et résultat global	(846)	(1 842)	(3 049)	(5 384)
Résultat net de base et dilué par action	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,07)

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MAI 2018 ET 2017

Revenus

La Société a enregistré des revenus de 6 398 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018 par rapport à 4 892 000 \$ pour la période correspondante en 2017, une augmentation de 1 506 000 \$ ou 31 %.

Les ventes dans le secteur médical ont totalisé 5 314 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018 par rapport à des revenus de 4 599 000 \$ pour la même période en 2017. L'augmentation des revenus dans le secteur médical s'explique principalement par une hausse de 916 000 \$ des revenus de fabrication d'équipement d'origine ("FEO") médicaux. Au cours de la période de trois mois terminés le 31 mai 2018, les revenus FFR ont totalisé 3 508 000 \$, soit une diminution de 202 000 \$ par rapport au 3 710 000 \$ enregistrés à la même période l'année précédente. Cette diminution est expliquée par une baisse temporaire des revenus FFR au Japon en raison d'ajustements à la chaîne d'approvisionnement.

Les ventes dans le secteur industriel, pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018, ont totalisé 337 000 \$ par rapport à des revenus de 201 000 \$ pour la même période en 2017. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2018 comparativement à l'année dernière.

Pour les périodes terminées les 31 mai 2018 et 2017, les fluctuations de prix n'ont pas eu un impact significatif sur les revenus.

Les revenus de la Société sont générés en dollars américains, en dollars canadiens, 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 31 mai 2018, les revenus ont été affectés négativement de 163 000 \$ comparativement à la même période l'an dernier (pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017, les revenus avaient été affectés positivement de 108 000 \$).

Au 31 mai 2018, le montant total du carnet de commandes d'Opsens s'élevait à 2 767 000 \$ (2 482 000 \$ au 31 mai 2017).

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 (747 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018 et 92 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017).

La marge brute a été de 2 842 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018 comparativement à 1 958 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 41 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017 à 50 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par l'accroissement des ventes reliées aux FEO 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 1 073 000 \$ et 1 258 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois mois terminées les 31 mai 2018 et 2017. La diminution est principalement expliquée par une diminution de la provision pour créances irrécouvrables et des honoraires professionnels reliés à la graduation sur le TSX en 2017.

Frais de ventes et commercialisation

Les frais de ventes et commercialisation se sont élevés à 2 460 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018, soit une augmentation de 522 000 \$ sur les 1 938 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2017. L'augmentation est majoritairement expliquée par la hausse des effectifs, des commissions, des expositions commerciales et de sous-contractants en comparaison avec l'année dernière en raison de l'expansion de la force de vente directe d'Opsens pour ses produits FFR aux États-Unis.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 905 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018, une augmentation de 61 000 \$ sur les 844 000 \$ 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. Ceci a été partiellement compensé par une augmentation du crédit d'impôt.

Frais financiers (revenus)

Les revenus financiers ont atteint 3 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018 par rapport à des frais financiers de 4 000 \$ pour la même période en 2017. L'augmentation des revenus financiers est principalement expliquée par un écart de change favorable de 8 000 \$.

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 31 mai 2018, aucune dépense (revenu de 152 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017) n'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 31 mai 2018 a été de 846 000 \$ comparativement à 1 842 000 \$ pour la même période en 2017.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars canadiens)	Au 31 mai 2018	Au 31 août 2017
	\$	\$
Actif à court terme	21 432	23 607
Total de l'actif	25 346	27 610
Passif à court terme	3 690	7 698
Passif à long terme	1 615	1 947
Capitaux propres	20 041	17 965

Le total de l'actif au 31 mai 2018 était de 25 346 000 \$, comparativement à 27 610 000 \$ au 31 août 2017. La diminution s'explique principalement par une baisse de 949 000 \$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, de 641 000 \$ des crédits d'impôts à recevoir et de 470 000 \$ des clients et autres débiteurs.

Le passif à court terme s'élevait à 3 690 000 \$ au 31 mai 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. Aussi, cette diminution s'explique par une diminution des produits reportés de 174 000 \$.

Le passif à long terme totalisait 1 615 000 \$ au 31 mai 2018 par rapport à 1 947 000 \$ au 31 août 2017, une diminution de 332 000 \$. La diminution s'explique principalement par une baisse de la portion de la dette à long-terme de 234 000 \$.

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 31 mai 2018	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
	\$	\$	\$	\$

Revenus	6 398	5 442	6 364	4 307
Résultat net pour la période	(846)	(1 267)	(936)	(1 153)
Résultat net de base et dilué par action	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)

(Non vérifiés, en milliers de dollars canadiens, sauf l'information par action)	Période de trois mois terminée le 31 mai 2017	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
	\$	\$	\$	\$

Revenus	4 892	4 808	3 745	3 024
Résultat net pour la période	(1 842)	(1 001)	(2 541)	(3 025)
Résultat net de base et dilué par action	(0,02)	(0,01)	(0,03)	(0,04)

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 31 mai 2018, la trésorerie et équivalents de trésorerie atteignaient 11 622 000 \$ contre 12 570 000 \$ au 31 août 2017. De ce montant au 31 mai 2018, 10 392 000 \$ a été investi dans des placements sécuritaires hautement liquides. Au 31 mai 2018, Opsens avait un fonds de roulement de 17 742 000 \$ 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 prévue des fonds	Option de surallocation	Fonds disponibles pour Opsens suite au financement par équité	Fonds utilisés au 31 mai 2018	Reclassement de l'utilisation prévue des fonds	Fonds restants à utiliser
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produit net du placement incluant l'option de surallocation	11 870 470	1 885 097	13 755 567	13 755 567	-	-
Utilisation du produit du placement						
Ventes et commercialisation	7 869 970	1 885 097	9 755 067	10 580 830	825 763	-
Recherche et développement						
Production de données cliniques	920 000	-	920 000	94 237	(825 763)	-
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	13 755 567	-	-

La production de données cliniques a été moins coûteuse que prévu initialement par la direction. Ainsi, les fonds ont été utilisés pour les activités de commercialisation des produits FFR d'Opsens.

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 sujette 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 1^{er} 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 31 mai 2018	Période de trois mois terminée le 31 mai 2017	Période de neuf mois terminée le 31 mai 2018	Période de neuf mois terminée le 31 mai 2017
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	(146)	(3 062)	(555)	(6 446)
Activités d'investissement	(138)	(85)	(407)	(247)
Activités de financement	(99)	737	(27)	14 560
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	9	6	40	6
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(374)	(2 404)	(949)	7 873

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018 étaient de 146 000 \$ comparativement à 3 062 000 \$ 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 BAIIVAO comme expliqué précédemment. Aussi, la diminution s'explique par la variation positive des éléments hors caisse du fonds de roulement, essentiellement relié aux clients et autres débiteurs, aux inventaires et au crédit d'impôts à recevoir.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 555 000 \$ comparativement à 6 446 000 \$ 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 BAIIVAO et 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 des éléments hors caisse du fonds de roulement majoritairement relié aux crédateurs et charges à payer.

Activités d'investissement

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 138 000 \$ comparativement à 85 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017. L'augmentation s'explique principalement par un niveau plus élevé d'acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles pour le secteur médical.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 407 000 \$ comparativement à 247 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2017. Cette augmentation s'explique principalement par une hausse des acquisitions d'immobilisations corporelles au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018 pour le secteur médical par rapport à la même période l'an dernier. Ceci est partiellement compensé par l'encaissement d'un crédit d'impôt pour l'acquisition d'immobilisations corporelles.

Activités de financement

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 99 000 \$ comparativement à des fonds générés de 737 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017. L'augmentation des flux de trésorerie utilisés par nos activités de financement s'explique principalement par la diminution du produit de l'émission d'actions.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 27 000 \$ comparativement à des fonds générés de 14 560 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2017. La diminution s'explique principalement par le fait que nous avons réalisé un financement par actions au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2017.

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, mais 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.

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 31 mai					
	2018			2017		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	6 060 259	337 447	6 397 706	4 691 162	201 186	4 892 348
Ventes intersectorielles	-	36 101	36 101	-	50 927	50 927
Marge brute	3 433 641	155 116	3 588 757	1 967 417	79 181	2 046 598
Amortissement des immobilisations corporelles	182 493	17 892	200 385	164 531	21 093	185 624
Amortissement des immobilisations incorporelles	21 717	3 894	25 611	18 688	3 800	22 488
Frais (revenus) financiers	(78 994)	76 113	(2 881)	(55 746)	59 562	3 816
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	-	-	(151 897)	-	(151 897)
Résultat net	(564 885)	(281 604)	(846 489)	(1 254 954)	(590 154)	(1 845 108)
Acquisition d'immobilisations corporelles	130 324	43 603	173 927	152 356	1 387	153 743
Acquisition d'immobilisations incorporelles	29 690	18 041	47 731	28 249	1 019	29 268
Actifs sectoriels	23 829 740	1 516 210	25 345 950	26 060 201	1 765 796	27 825 997
Passifs sectoriels	4 971 992	333 069	5 305 061	10 076 196	314 002	10 390 198

Période de neuf mois terminée les 31 mai

	2018			2017		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	16 816 238	1 387 097	18 203 335	12 386 684	1 058 461	13 445 145
Ventes intersectorielles	-	102 551	102 551	-	251 873	251 873
Marge brute	8 904 579	813 339	9 717 918	5 030 375	461 867	5 492 242
Amortissement des immobilisations corporelles	545 645	56 780	602 425	466 279	68 333	534 612
Amortissement des immobilisations incorporelles	63 340	11 287	74 627	52 366	10 863	63 229
Frais financiers (revenus)	(218 314)	200 247	(18 067)	(71 130)	198 044	126 914
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	501 250	-	501 250	79 670	-	79 760
Résultat net	(2 733 210)	(316 062)	(3 049 272)	(4 013 554)	(1 372 786)	(5 386 340)
Acquisition d'immobilisations corporelles	495 834	46 431	542 265	369 443	9 024	378 467
Acquisition d'immobilisations incorporelles	59 050	18 340	77 390	47 867	18 515	66 382
Actifs sectoriels	23 829 740	1 516 210	25 345 950	26 060 201	1 765 796	27 825 997
Passifs sectoriels	4 971 992	333 069	5 305 061	10 076 196	314 002	10 390 198

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 31 mai		Périodes de neuf mois terminées les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Marge brute selon les secteurs d'activités	3 588 757	2 046 598	9 717 918	5 492 242
Élimination des profits inter-segment	-	3 250	-	2 232
Marge brute	3 588 757	2 049 848	9 717 918	5 494 474
Résultat net selon les secteurs d'activités	(846 489)	(1 845 108)	(3 049 272)	(5 386 340)
Élimination des profits inter-segment	-	3 250	-	2 232
Résultat net et résultat global	(846 489)	(1 841 858)	(3 049 272)	(5 384 108)

Information par secteur géographique

	Périodes de trois mois terminées les 31 mai		Périodes de neuf mois terminées les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Produits par secteur géographique				
États-Unis	3 294 574	1 280 330	8 363 650	3 524 066
Japon	1 527 536	2 033 233	4 180 769	5 154 289
Canada	496 910	377 002	1 468 938	1 206 277
Autres*	1 078 686	1 201 783	4 189 978	3 560 513
	6 397 706	4 892 348	18 203 335	13 445 145

* 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 31 mai 2018, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 33 % (secteur médical) et 24 % (secteur médical).

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2017, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 42 % (secteur médical) et 15 % (secteur médical).

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 29 % (secteur médical) et 23 % (secteur médical).

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2017, les revenus effectués auprès d'un client représentaient individuellement plus de 10 % du chiffre d'affaires total de la Société, soit environ 42 % (secteur médical).

Secteur médical.

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les revenus de licences provenant de l'entente avec Abiomed (747 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018 et 92 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017).

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018, les ventes du secteur médical ont atteint 5 314 000 \$ comparativement à 4 599 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017, une augmentation de 715 000 \$. Cette hausse est expliquée par une hausse de 916 000 \$ des ventes des produits FEO. Ceci a été compensé par une baisse de 202 000 \$ des ventes FFR.

La marge brute a été de 2 687 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018 comparativement à 1 875 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017, une augmentation de 812 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 41 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017 à 51 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par l'accroissement des ventes de la gamme de produits FEO. 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 565 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018 par rapport à 1 255 000 \$ pour la même période l'année dernière. La diminution de la perte nette s'explique principalement par la hausse des ventes et par la comptabilisation d'un revenu non-récurrent en lien avec l'atteinte d'un jalon technique de 654 400 \$ (500 000 \$US) en lien avec l'entente Abiomed.

Le fonds de roulement pour le secteur médical était de 16 723 000 \$ au 31 mai 2018 comparativement à 14 675 000 \$ au 31 août 2017. L'augmentation de 2 048 000 \$ 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 596 000 \$ et par la diminution des crédits d'impôts à recevoir au montant de 406 000 \$.

Secteur industriel

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018, les ventes du secteur industriel ont atteint 337 000 \$ comparativement à 201 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017, une augmentation de 136 000 \$.

La marge brute était de 155 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018 par rapport à 79 000 \$ pour la même période en 2017, une augmentation de 76 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté passant de 31 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017 à 41 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018. L'augmentation de la marge brute en pourcentage 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 282 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018 par rapport à 590 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017. La diminution de la perte nette s'explique principalement par une augmentation des ventes et par une baisse des dépenses d'administration tel qu'expliqué précédemment.

Le fonds de roulement du secteur industriel au 31 mai 2018 était de 967 000 \$ comparativement à 1 235 000 \$ au 31 août 2017. La diminution de 268 000 \$ s'explique principalement par une diminution des crédits d'impôts à recevoir au montant de 235 000 \$.

PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 31 MAI 2018 ET 2017

Revenus

Les revenus ont totalisé 18 203 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018 par rapport à 13 446 000 \$ pour la même période un an plus tôt. Cette hausse est expliquée par l'augmentation de 3 846 000 \$ des revenus médicaux et par une augmentation des revenus industriels de 329 000 \$.

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 (1 865 000 \$ et 1 282 000 \$ pour les périodes de neuf mois terminées les 31 mai 2018 et 2017).

La marge brute était de 7 853 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018 par rapport à 4 213 000 \$ pour la même période l'an dernier, une augmentation de 4 223 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté passant de 34 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2017 à 46 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018. L'augmentation de la marge brute s'explique par l'augmentation des ventes médicales. 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 2 743 000 \$ et 3 007 000 \$, respectivement, pour les périodes de neuf mois terminés les 31 mai 2018 et 2017. La diminution est principalement expliquée par la baisse de la provision pour créances irrécouvrables. Ceci a été partiellement compensé par une augmentation des salaires et avantages sociaux.

Frais de ventes et commercialisation

Les frais de ventes et commercialisation se sont élevés à 6 891 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018, soit une augmentation de 1 621 000 \$ sur les 5 270 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2017. L'augmentation est majoritairement expliquée par la hausse 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 2 650 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018, une augmentation de 255 000 \$ sur les 2 395 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2017. L'augmentation est expliquée par la hausse des effectifs pour nos activités FFR et par l'augmentation des dépenses en fournitures pour le secteur médical. Ceci a été partiellement compensé par des crédits d'impôts plus élevés.

Frais financiers (revenus)

Les revenus financiers ont atteint 18 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018 par rapport à des frais financiers de 127 000 \$ à la même période en 2017. L'augmentation des revenus financiers est expliquée par un écart de change favorable de 144 000 \$.

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 neuf mois terminée le 31 mai 2018, une dépense de 501 000 \$ (80 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 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 neuf mois terminée le 31 mai 2018 a été de 3 049 000 \$ comparativement à 5 384 000 \$ pour la même période en 2017.

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018, la Société a octroyé à certains employés, administrateurs et consultant un total de 1 339 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,01 \$, a annulé 1 232 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,26 \$ tandis que 645 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,30 \$ ont été exercées et 360 375 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,13 \$ ont expiré.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2017, la Société a octroyé à certains employés et administrateurs un total de 2 207 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,56 \$, a annulé 874 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,97 \$ tandis que 898 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,39 \$ ont été exercées.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018, 2 380 500 bons de souscriptions avec un prix moyen d'exercice de 1,55 \$ ont expiré.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2017, 627 001 bons de souscriptions à un prix d'exercice moyen de 1,17 \$ ont été exercés.

En date du présent rapport, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

Actions ordinaires	89 863 817
Options d'achat d'actions	5 421 875
<u>Titres sur une base entièrement diluée</u>	<u>95 285 692</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 31 mai		Périodes de neuf mois terminées les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Honoraires versés à une société contrôlée par un administrateur	-	9 438	-	59 134

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.

Du personnel technique et de production supplémentaire ainsi que de ventes et commercialisations sera cependant, 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 31 mai 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 31 mai 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 juillet 2018