

RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 AOÛT 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 le quatrième trimestre et l'exercice terminés le 31 août 2018, en comparaison avec les périodes correspondantes terminées le 31 août 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 2018 et 2017, 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 27 novembre 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 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 27 novembre 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. Cette mesure est principalement utilisée pour le diagnostic des blocages des artères coronaires et commence à s'étendre à d'autres spécialités périphériques. Opsens offre un fil guide optique de mesure de pression (OptoWire) qui vise à diagnostiquer et 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 et industrielles exigeantes.

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

SURVOL DES SECTEURS D'ACTIVITÉS

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 ou plus largement physiologie.

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. Combinés, ces marchés représentent approximativement 85 % du marché mondial pour les produits FFR. De plus, la Société a également mis au point un produit permettant aux médecins de diagnostiquer les blocages coronariens avec le cœur au repos. Ce nouveau produit, appelé dPR, est la méthode de mesure de la pression au repos d'Opsens. Il est disponible via l'OptoMonitor et fonctionne en combinaison avec l'OptoWire. Le dPR d'Opsens est déjà commercialisé au Japon, alors que la Société attend les approbations des autorités de réglementation américaines, canadiennes et européennes.

Opsens est désormais présent avec une force de vente directe aux États-Unis et au Canada et utilise des distributeurs en Europe (y compris au Moyen-Orient) et au Japon.

Opsens fournit également une gamme élargie de capteurs optiques miniatures pour mesurer la pression et la température 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, des semi-conducteurs, de 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.

SURVOL DU MARCHÉ

Dans le domaine médical, la cardiologie interventionnelle, plus spécifiquement au niveau de la procédure FFR, représente un marché important et en croissance pour la Société. Au cours des dernières années, la prévalence des maladies coronariennes a augmenté à un rythme rapide. Dans le rapport "*Heart Disease and Stroke Statistics – 2017*" de l'AHA, qui est basé sur des données de santé compilées dans plus de 190 pays, les maladies coronariennes demeurent la première cause de mortalité mondiale avec 17,3 millions de décès par année. Ce nombre devrait dépasser les 23,6 millions de décès en 2030. Ainsi, 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. Les avantages de FFR ont été démontrés dans diverses 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 qu'une angiographie standard entraînait une réduction de la mortalité, des infarctus du myocarde, des réadmissions pour intervention coronarienne percutanée et un pontage coronaire d'environ 30 % après un an. Plusieurs rapports ont également montré des diagnostics inexacts qui peuvent conduire à une utilisation abusive ou inappropriée de « stents ».

La mesure FFR a été démontrée comme beaucoup plus juste et a désormais la recommandation la plus haute de la société européenne de cardiologie (Class IA).

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

Tout récemment, au Japon, le ministère de la Santé, du Travail et des Affaires sociales (*Ministry of Health, Labour and Welfare* ou MHLW) a mis en place un nouveau règlement exigeant l'évaluation physiologique de toute sténose coronarienne avant son traitement, mentionnant spécifiquement une mesure telle que la FFR comme méthode d'évaluation. Le MHLW a révisé les honoraires médicaux et établi une exigence d'évaluation de l'ischémie fonctionnelle (blocage des artères) avant son traitement.

Ces récents développements contribuent à la croissance constante du marché de la FFR. Ainsi, selon les estimations de la direction et de sources de l'industrie⁽¹⁾, ce marché dépasse les 500 millions \$ US mondialement en 2018 et devrait dépasser un milliard \$ US annuellement à moyen terme.

Dans le domaine industriel, le marché représente une multitude d'opportunités et est très vaste. L'accent de la Société est principalement sur les marchés suivants :

- 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 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 engagée dans des applications de niche comme les semi-conducteurs, les dispositifs électro-explosifs (EED), le *Steam Assisted Gravity Drainage* (« SAGD ») dans l'Ouest canadien et les laboratoires (projets spéciaux et produits personnalisés).

CONCURRENCE

Dans le secteur médical, le marché de la mesure de FFR comporte cinq concurrents et est actuellement dominé par deux joueurs majeurs de l'industrie qui commercialisent une technologie électrique de première génération. Cette concurrence est basée sur les avantages technologiques, la reconnaissance de la marque, le service à la clientèle, le soutien au marketing et le prix.

Dans le secteur industriel, nous retrouvons un très grand nombre d'acteurs dans le domaine. Cette concurrence est basée principalement sur les avantages technologiques. Notre concurrence directe est composée autant de sociétés à capital ouvert que fermé qui ont une présence mondiale.

(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 StJude Medical 2015 Investors Conference, February 6, 2015.

STRATÉGIE DE CROISSANCE D'ENTREPRISE

La stratégie de croissance d'Opsens est de devenir un joueur clé dans le secteur médical, notamment dans le domaine de la cardiologie interventionnelle en se concentrant sur la procédure de la mesure FFR où ses produits et technologies présentent des avantages compétitifs majeurs face à la concurrence. La Société vise également à capitaliser sur ses technologies et produits dans les marchés industriels. Pour ce faire, la Société met en place sa stratégie d'entreprise en fonction de ses différents segments d'opérations.

Dans le secteur médical, la stratégie de croissance de la Société dans le domaine de la cardiologie interventionnelle est réalisée par :

- Accroissement de sa part dans le marché en forte croissance de la FFR

Pour ce faire, la direction a mis en place une force de vente de la façon suivante :

- Force de vente directe : Opsens a mis en place une équipe de vente en embauchant du personnel chevronné possédant une solide expérience en cardiologie interventionnelle. La mise en place de cette force de vente vise à accroître la pénétration du marché et de la commercialisation d'Opsens aux États-Unis et au Canada;
- Force de vente par distributeurs : Opsens a signé des ententes de distribution en Europe, au Moyen-Orient, au Japon et en Asie. Ces accords permettent à Opsens de se concentrer sur la pénétration des marchés avec des partenaires d'affaires de premier plan dans leurs marchés respectifs.

Le marché de la mesure FFR commence désormais à s'intéresser à de nouvelles mesures faites au repos qui demandent une précision de mesure plus importante et une performance du fil guide constante et répétée dans le temps. Avec son capteur optique de deuxième génération, la Société est convaincue d'un intérêt croissant pour ses caractéristiques reconnues suivantes :

- 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.

- Données cliniques

La Société entreprend présentement et prévoit mettre en place des études cliniques. L'objectif de ces études est de démontrer la supériorité des produits FFR d'Opsens.

- Innovation

Comme il s'agit d'un marché en constante évolution et à la fine pointe de la technologie, la Société prévoit mettre à profit son expertise de pointe dans le domaine des instruments médicaux à base de capteur à fibre optique afin de mettre au point de nouveaux produits FFR et développer de nouvelles technologies à base de fibre optique pour l'évaluation physiologique qui répondent à d'autres besoins médicaux invasifs non satisfaits. L'engagement dans l'innovation a toujours 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 domaine des autres produits médicaux, Opsens offre une gamme élargie de capteurs optiques miniatures pour mesurer la pression et la température qui peuvent être utilisés dans un large éventail d'applications et qui peuvent aussi être intégrés dans d'autres dispositifs médicaux. La Société vise aussi à établir des partenariats avec des joueurs clés de l'industrie, comme son partenariat avec Abiomed Inc. (Abiomed), pour l'utilisation de ses capteurs miniatures et de sa technologie.

Dans le secteur industriel, la stratégie d'entreprise de la Société est réalisée par :

- Développement d'un réseau de vente et de distribution Opsens Solutions a mis en place une stratégie de développement d'un réseau afin d'accroître sa visibilité sur les différents marchés;
- Marché ciblé Les marchés potentiels pour la technologie d'Opsens Solutions sont très larges. Opsens Solutions vise uniquement certains marchés précis comme les semi-conducteurs, l'aérospatiale et les laboratoires. Il s'agit de marchés où les produits d'Opsens offrent des avantages uniques comparativement à ceux de ses concurrents;
- Innovation Opsens Solutions investit de façon continue dans l'innovation de ses produits afin que ceux-ci offrent des avantages uniques par rapport à la compétition. Par exemple, 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 également 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)	Exercice terminé le 31 août 2018	Exercice terminé le 31 août 2017	Exercice terminé le 31 août 2016
	\$	\$	\$
Résultat net	(4 550)	(6 537)	(9 282)
Frais financiers (revenus)	(50)	(7)	57
Amortissement des immobilisations corporelles	801	699	549
Amortissement des immobilisations incorporelles	98	90	73
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	501	164	732
BAIIAV	(3 200)	(5 591)	(7 871)
Rémunération à base d'actions	618	864	451
BAIIAVO	(2 582)	(4 727)	(7 420)

La variation positive du BAIIAVO pour l'exercice 2018, en comparaison avec l'année dernière, s'explique par l'augmentation des revenus dans le secteur médical et le secteur 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.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SÉLECTIONNÉS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action)	Exercice terminé le 31 août 2017	Exercice terminé le 31 août 2016	Exercice terminé le 31 août 2015
	\$	\$	\$
Produits			
Ventes			
Médical	19 991	14 895	6 062
Industriel	2 121	1 483	3 172
	<hr/> 22 112	<hr/> 16 378	<hr/> 9 234
Entente de licence	1 958	1 374	367
	<hr/> 24 070	<hr/> 17 752	<hr/> 9 601
Coût des ventes	11 330	10 252	7 970
Marge brute	<hr/> 12 740	<hr/> 7 500	<hr/> 1 631
Taux de marge brute	53 %	42 %	17 %
Charges (revenus)			
Administration	3 869	3 774	3 685
Ventes et commercialisation	9 273	6 975	3 694
Recherche et développement	3 697	3 131	2 744
Frais financiers (revenus)	(50)	(7)	57
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	501	164	733
	<hr/> 17 290	<hr/> 14 037	<hr/> 10 913
Résultat net et résultat global	(4 550)	(6 537)	(9 282)
Résultat net de base et dilué par action	<hr/> (0,05)	<hr/> (0,08)	<hr/> (0,14)

Revenus

La Société a enregistré des revenus de 24 070 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018 par rapport à 17 752 000 \$ pour la période correspondante en 2017, une augmentation de 6 318 000 \$ ou 36 %.

Les ventes dans le secteur médical ont totalisé 19 991 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018 par rapport à des ventes de 14 895 000 \$ pour la même période en 2017. L'augmentation des ventes dans le secteur médical est expliquée par une hausse de 3 198 000 \$ des ventes de fabrication d'équipement d'origine ("FEO") médical. Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2018, les ventes FFR ont totalisé 14 249 000 \$, soit une augmentation de 1 898 000 \$ par rapport au 12 351 000 \$ enregistrés à la même période l'année précédente.

Les ventes dans le secteur industriel ont totalisé 2 121 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018 par rapport à des ventes de 1 483 000 \$ pour la même période en 2017. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé au cours de l'exercice terminé le 31 août 2018 comparativement à l'année dernière.

Pour les exercices terminés les 31 août 2018 et 31 août 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 l'exercice terminé le 31 août 2018, les revenus ont été affectés positivement de 372 000 \$ comparativement à la même période l'an dernier (pour l'exercice terminé le 31 août 2017, les revenus avaient été affectés négativement de 143 000 \$).

Au 31 août 2018, le montant total du carnet de commandes d'Opsens s'élevait à 5 266 000 \$ (5 608 000 \$ au 31 août 2017).

Marge brute

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les revenus de licences (1 958 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018 et 1 374 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2017).

La marge brute a été de 10 782 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018 comparativement à 6 126 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 37 % pour l'exercice terminé le 31 août 2017 à 49 % pour l'exercice terminé le 31 août 2018. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par l'accroissement des ventes de la ligne de produits médicaux reliées aux FEO et à la FFR tel qu'expliqué précédemment. L'augmentation du pourcentage de marge brute s'explique par la hausse du volume des ventes et par des économies d'échelle liées à l'accroissement de la productivité.

Frais d'administration

Les frais d'administration ont été de 3 869 000 \$ et 3 774 000 \$, respectivement, pour les exercices terminés les 31 août 2018 et 2017. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des salaires et autres bénéfiques, des honoraires professionnels, des frais d'assurances et des frais de recrutement. Ceci a été partiellement compensé par une diminution de la provision pour mauvaise créance.

Frais de vente et commercialisation

Les frais de ventes et commercialisation se sont élevés à 9 273 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018, soit une augmentation de 2 298 000 \$ sur les 6 975 000 \$ 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-traitants 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 3 697 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018, une augmentation de 566 000 \$ sur les 3 131 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2017. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des salaires et autres bénéfiques, des fournitures et des sous-traitants pour nos activités FFR.

Revenus financiers

Les revenus financiers ont atteint 50 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018 par rapport à 7 000 \$ pour la même période en 2017. L'augmentation des revenus financiers est expliquée par une diminution des intérêts sur la dette à long-terme de 56 000 \$.

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 contenait une option de règlement en espèces, qui en vertu de la norme IAS 32, « Instruments financiers: Présentation », était 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 étaient évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale. La composante dette était ensuite comptabilisée au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Le dérivé incorporé était ensuite mesuré à la juste valeur à chaque date de clôture et les gains et pertes de juste valeur étaient reconnus comme profit ou perte aux résultats. Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2018, une dépense de 501 000 \$ (164 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 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 l'exercice terminé le 31 août 2018 a été une perte de 4 550 000 \$ comparativement à une perte de 6 537 000 \$ pour la même période en 2017.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars canadiens)	Au 31 août 2018	Au 31 août 2017	Au 31 août 2016
	\$	\$	\$
Actif à court terme	19 785	23 607	12 570
Total de l'actif	23 586	27 610	16 861
Passif à court terme	3 438	7 698	3 067
Passif à long terme	1 475	1 947	6 482
Capitaux propres	18 673	17 965	7 312

Le total de l'actif au 31 août 2018 était de 23 586 000 \$, comparativement à 27 610 000 \$ au 31 août 2017. La diminution s'explique principalement par une baisse de 1 684 000 \$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, de 1 403 000 \$ des clients et autres débiteurs et de 562 000 \$ des crédits d'impôt à recevoir. Des efforts considérables ont été déployés au courant de l'année pour réduire le délai de conversion des comptes clients et autres débiteurs.

Le passif à court terme s'élevait à 3 438 000 \$ au 31 août 2018 par rapport à 7 698 000 \$ au 31 août 2017. Cette diminution s'explique principalement par la conversion de la débenture convertible en capitaux propres pour un montant de 3 853 000 \$. De plus, cette diminution s'explique par la baisse des revenus reportés de 325 000 \$.

Le passif à long terme totalisait 1 475 000 \$ au 31 août 2018 par rapport à 1 947 000 \$ au 31 août 2017, une diminution de 472 000 \$. La diminution s'explique principalement par une baisse de la dette à long terme de 352 000 \$.

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 août 2018	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
	\$	\$	\$	\$
Revenus	5 866	6 398	5 442	6 364
Résultat net pour la période	(1 501)	(846)	(1 267)	(936)
Résultat net de base et dilué par action	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)

(Non vérifiés, en milliers de dollars canadiens, sauf l'information par action)	Période de trois mois terminée le 31 août 2017	Période de trois mois terminée le 31 mai 2017	Période de trois mois terminée le 28 février 2017	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2016
	\$	\$	\$	\$
Revenus	4 307	4 892	4 808	3 745
Résultat net pour la période	(1 153)	(1 842)	(1 001)	(2 541)
Résultat net de base et dilué par action	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,03)

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 août 2018, la trésorerie et équivalents de trésorerie atteignaient 10 887 000 \$ contre 12 570 000 \$ au 31 août 2017. De ce montant au 31 août 2018, 9 856 000 \$ a été investi dans des placements sécuritaires hautement liquides. Au 31 août 2018, Opsens avait un fonds de roulement de 16 347 000 \$ contre 15 909 000 \$ au 31 août 2017.

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 sujette 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 \$ l'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 août 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 totale 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.

Le 16 mai 2016, la Société a complété un placement privé sans intermédiaire pour un produit brut total de 4 999 050 \$. Dans le cadre du placement, la Société a émis un total de 4 761 000 unités au prix de 1,05 \$ par unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire du capital-actions d'Opsens et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire, chaque bon de souscription complet permettant à son porteur d'acheter une action ordinaire au prix de 1,55 \$ jusqu'au 16 novembre 2017. Les frais du placement comprennent des honoraires professionnels et frais divers de 102 563 \$.

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

Le 18 avril 2016, la Société a conclu un accord de prêt pour un montant de 497 500 \$, net des frais de transaction de 2 500 \$ avec Desjardins. Le prêt porte intérêt au taux préférentiel majoré de 2,0 %, est remboursable en versements mensuels de 10 417 \$ calculé sur une période d'amortissement de quarante-huit (48) mois et viendra à échéance en avril 2018. Le prêt est garanti par une hypothèque sur les actifs de la Société. Selon cette entente de prêt, la Société est soumise au maintien de certains ratios financiers. À la date du présent rapport de gestion, les ratios financiers étaient tous respectés.

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

Le 22 décembre 2015, la Société a complété un appel public pour un produit brut total de 5 000 000 \$. Dans le cadre du placement, la Société a émis un total de 5 681 819 unités au prix de 0,88 \$ par unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire du capital-actions d'Opsens et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire, chaque bon de souscription complet permettant à son porteur d'acheter une action ordinaire au prix de 1,20 \$ jusqu'au 22 juin 2017. Les frais du placement comprennent des frais de commission de 276 202 \$ et d'autres honoraires professionnels et frais divers de 323 713 \$ pour des frais totaux de 599 915 \$.

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

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

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 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)	Exercice terminé le 31 août 2018	Exercice terminé le 31 août 2017
	\$	\$
Activités d'exploitation	(1 052)	(8 777)
Activités d'investissement	(530)	(430)
Activités de financement	(148)	15 888
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	47	(14)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 683)	6 667

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation pour l'exercice terminé le 31 août 2018 étaient de 1 052 000 \$ comparativement à 8 777 000 \$ pour la même période l'an dernier. La diminution des flux de trésorerie utilisés pour nos activités d'exploitation s'explique principalement par la variation positive du BAIIAVO 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'impôt à recevoir.

Activités d'investissement

Pour l'exercice terminé le 31 août 2018, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 530 000 \$ comparativement à 430 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2017. L'augmentation s'explique principalement par une hausse des acquisitions d'immobilisations corporelles 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 l'exercice terminé le 31 août 2018, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 148 000 \$ comparativement à 15 888 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2017. La diminution s'explique principalement par le fait que nous avons réalisé un financement par actions de 14 950 500 \$ au cours de l'exercice terminé le 31 août 2017.

ENGAGEMENTS

Baux

La Société loue à Québec des bureaux en vertu de contrats de location-exploitation qui viennent à échéance le 30 avril 2020 et le 30 septembre 2025. Le contrat principal est renouvelable pour une période additionnelle de cinq ans.

Les versements requis pour les loyers au cours des prochains exercices s'élèvent à 4 638 249 \$:

	\$
2019	736 967
2020	695 706
2021	600 915
2022	613 800
2023	628 951
Par la suite	1 361 910

Autre

Le 8 septembre 2017, la Société a signé un accord avec un fournisseur d'un montant de 1 574 734 \$ pour l'approvisionnement de matières premières sur une période de 24 mois. Au 31 août 2018, les versements à venir pour cet accord s'élèvent à 787 367 \$.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 28 septembre 2018, la Société a atteint un jalon découlant de l'accord avec Abiomed. La Société a donc reçu un paiement d'un montant de 2 260 900 \$ (1 750 000 \$ US) qui sera comptabilisé à titre de revenus d'entente de licence aux états consolidés du résultat net et du résultat global pour l'exercice 2019.

Le 15 octobre 2018, la Société a signé une convention de prêt d'un montant maximal de 525 000 \$ pour l'acquisition d'immobilisations corporelles.

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 optiques miniatures pour mesurer la pression et la température 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 et 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.

	Exercices terminés les 31 août					
	2018			2017		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	21 949 230	2 120 501	24 069 731	16 269 011	1 482 985	17 751 996
Ventes intersectorielles	-	149 210	149 210	-	269 505	269 505
Marge brute	11 416 874	1 322 538	12 739 412	6 886 549	610 992	7 497 541
Amortissement des immobilisations corporelles	728 375	72 220	800 595	608 453	90 163	698 616
Amortissement des immobilisations incorporelles	82 292	15 396	97 688	75 927	14 566	90 493
Frais (revenus) financiers	(320 393)	270 289	(50 104)	(289 936)	282 743	(7 193)
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	501 250	-	501 250	163 745	-	163 745
Résultat net	(4 240 173)	(309 311)	(4 549 484)	(4 879 287)	(1 659 988)	(6 539 275)
Acquisition d'immobilisations corporelles	642 054	49 624	691 678	490 155	9 024	499 179
Acquisition d'immobilisations incorporelles	79 076	21 155	100 231	86 285	18 515	104 800
Actifs sectoriels	21 982 087	1 603 809	23 585 896	25 992 083	1 617 718	27 609 801
Passifs sectoriels	4 651 422	261 511	4 912 933	9 487 517	156 960	9 644 477

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

	Exercices terminés les 31 août	
	2018	2017
	\$	\$
Marge brute selon les secteurs d'activités	12 739 412	7 497 541
Élimination des profits intersegment	-	2 232
Marge brute	12 739 412	7 499 773
Résultat net selon les secteurs d'activités	(4 549 484)	(6 539 275)
Élimination des profits intersegment	-	2 232
Résultat net et résultat global	(4 549 484)	(6 537 043)

Information par secteur géographique

	Exercices terminés les 31 août	
	2018	2017
	\$	\$
Produits par secteur géographique		
États-Unis	10 250 126	5 100 077
Japon	6 539 888	6 586 561
Canada	1 987 216	1 625 567
Autres*	5 292 501	4 439 791
	24 069 731	17 751 996

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

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

Pour l'exercice terminé le 31 août 2018, les ventes effectuées auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 27 % (secteur médical) et 25 % (secteur médical).

Pour l'exercice terminé le 31 août 2017, les ventes effectuées auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 40 % (secteur médical) et 17 % (secteur médical).

Secteur médical.

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les revenus de licences (1 958 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018 et 1 374 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2017).

Pour l'exercice terminé le 31 août 2018, les ventes du secteur médical ont atteint 19 991 000 \$ comparativement à 14 895 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2017, une augmentation de 5 096 000 \$. Cette augmentation est expliquée par une hausse de 3 198 000 \$ des ventes des produits FEO et de 1 898 000 \$ des ventes de FFR.

La marge brute a été de 9 459 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018 comparativement à 5 512 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2017, une augmentation de 3 947 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 37 % pour l'exercice terminé le 31 août 2017 à 47 % pour l'exercice terminé le 31 août 2018. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par l'accroissement des ventes de la gamme de produits FEO et FFR combiné à une diminution des coûts de production. 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 4 240 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018 par rapport à 4 879 000 \$ pour la même période l'année dernière. La diminution de la perte nette s'explique par la hausse des ventes médicales et par l'amélioration de la marge brute. Ceci a été partiellement compensé par l'augmentation des frais de vente et commercialisation tel qu'expliqué précédemment.

Le fonds de roulement pour le secteur médical était de 15 183 000 \$ au 31 août 2018 comparativement à 14 675 000 \$ au 31 août 2017. L'augmentation de 508 000 \$ s'explique principalement par la conversion de la débenture convertible en action ordinaire qui s'élève à 3 853 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par la diminution des clients et autres débiteurs totalisant 1 722 000 \$ et par la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 586 000 \$.

Secteur industriel

Pour l'exercice terminé le 31 août 2018, les revenus du secteur industriel ont atteint 2 121 000 \$ comparativement à 1 483 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2017, une augmentation de 638 000 \$. Cette augmentation s'explique principalement par la réception de commandes importantes par des clients.

La marge brute était de 1 323 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018 par rapport à 611 000 \$ pour la même période en 2017, une augmentation de 712 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté passant de 35 % pour l'exercice terminé le 31 août 2017 à 58 % pour l'exercice terminé le 31 août 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 309 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018 par rapport à 1 660 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2017. La diminution de la perte nette s'explique principalement par une augmentation des ventes et par une baisse des dépenses d'administration et des frais de ventes et commercialisations.

Le fonds de roulement du secteur industriel au 31 août 2018 était de 1 163 000 \$ comparativement à 1 235 000 \$ au 31 août 2017. La diminution de 72 000 \$ s'explique principalement par une baisse des crédits d'impôt à recevoir de 207 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une augmentation des crédateurs et charges à payer de 98 000 \$.

QUATRIÈME TRIMESTRE 2018

Revenus

Les revenus ont totalisé 5 866 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2018 par rapport à 4 307 000 \$ un an plus tôt. Cette hausse est expliquée par l'augmentation des ventes pour la FFR de 1 288 000 \$ et par une hausse des ventes industrielles de 308 000 \$.

Marge brute

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les revenus de licences (92 000 \$ les trimestres terminés les 31 août 2018 et 2017).

La marge brute était de 2 929 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2018 par rapport à une marge brute de 1 913 000 \$ pour la même période l'an dernier, une augmentation de 1 016 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté passant de 44 % pour la période de trois mois terminée le 31 août 2017 à 51 % pour la période de trois mois terminée le 31 août 2018. L'augmentation de la marge brute s'explique par l'augmentation des ventes médicales et industrielles. 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 dans le secteur médical et des ventes à marge brute plus élevée dans le secteur industriel.

Frais d'administration

Les frais d'administration ont été de 1 126 000 \$ et 767 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois mois terminés les 31 août 2018 et 2017. L'augmentation est principalement expliquée par une hausse des salaires et autres bénéfiques et des honoraires professionnels. Ceci a été partiellement compensé par une diminution de la provision pour créances irrécouvrables.

Frais de vente et commercialisation

Les frais de vente et commercialisation se sont élevés à 2 382 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2018, soit une augmentation de 677 000 \$ sur les 1 705 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2017. L'augmentation est majoritairement expliquée par l'accroissement des effectifs, des commissions, des études cliniques, des expositions commerciales, des frais de déplacement et de sous-traitants 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 1 046 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2018, une augmentation de 310 000 \$ sur les 736 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2017. La variation est principalement expliquée par la hausse des fournitures et de sous-traitants en lien avec nos activités FFR.

Revenus financiers

Les revenus financiers ont atteint 32 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2018 par rapport à 134 000 \$ à la même période en 2017. La diminution des revenus financiers est expliquée par un écart de change défavorable de 121 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des intérêts sur la dette à long terme de 20 000 \$.

Variation de la juste valeur du dérivé incorporé

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2018, aucune dépense (84 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2017) n'a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat net et du résultat global.

Résultat net

En conséquence de ce qui précède, la perte nette pour la période de trois mois terminée le 31 août 2018 a été de 1 501 000 \$, ou 0,02 \$ par action comparativement à 1 153 000 \$, ou 0,02 \$ par action pour la même période en 2017.

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Pour l'exercice terminé le 31 août 2018, la Société a octroyé à certains employés, administrateurs et consultants un total de 2 284 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,99 \$, a annulé 1 477 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,24 \$ tandis que 650 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,30 \$ ont été exercées et 427 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,14 \$ ont expiré.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2017, la Société a octroyé à certains employés, administrateurs et consultants un total de 2 992 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,49 \$, a annulé 981 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,03 \$ tandis que 1 074 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,40 \$ ont été exercées.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2018, 2 380 500 bons de souscription avec un prix moyen d'exercice de 1,55 \$ ont expiré.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2017, 1 366 468 bons de souscription ont expiré avec un prix moyen d'exercice de 1,20 \$ et 1 870 528 bons de souscription à un prix moyen d'exercice de 1,14 \$ ont été exercés.

En date du 27 novembre 2018, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

Actions ordinaires	89 968 817
Options d'achat d'actions	5 321 250
<u>Titres sur une base entièrement diluée</u>	<u>95 290 067</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.

	Exercices terminés les 31 août	
	2018	2017
	\$	\$
<u>Honoraires professionnels versés à une société contrôlée par un administrateur</u>	-	59 134

Ces frais ont été engagés pour les activités FFR de la Société.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur

La juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des clients et autres débiteurs et des créditeurs et charges à payer correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

La juste valeur de la dette à long terme est déterminée au moyen de la valeur actualisée des flux monétaires futurs en vertu des accords de financement actuels, selon le taux d'intérêt que la Société estime pouvoir obtenir présentement pour des emprunts comportant des conditions et des échéances semblables. La juste valeur de la dette à long terme se rapproche de sa valeur comptable en raison des taux courants du marché.

La juste valeur de la débenture convertible est fondée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs en vertu des accords de financement actuels au taux d'intérêt que la Société estime pouvoir obtenir pour des emprunts

comportant des conditions et des échéances semblables. Au 31 août 2017, la juste valeur de la composante dette de la débenture convertible était de 2 143 900 \$ et était classée niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur.

Techniques d'évaluation et hypothèses retenues aux fins de mesure de la juste valeur

La Société doit maximiser l'utilisation des données observables et minimiser l'utilisation de données non observables pour évaluer la juste valeur. La Société applique principalement l'approche de marché pour les évaluations récurrentes de juste valeur. Les trois niveaux de données d'entrées utilisés par la Société pour évaluer la juste valeur sont les suivants :

Niveau 1 – Prix cotés non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques. Un marché actif pour un actif ou un passif est un marché dans lequel les transactions pour un actif ou un passif surviennent avec une fréquence et un volume suffisants pour fournir de l'information sur les prix sur une base continue.

Niveau 2 – Prix cotés pour des actifs ou des passifs similaires. Les prix cotés sur des marchés qui ne sont pas actifs, ou autres données d'entrée qui sont observables ou qui peuvent être corroborées par des données de marché observables pour pratiquement toute la durée des actifs ou des passifs.

Niveau 3 – Données non observables fondées sur très peu de données de marché ou sur aucune donnée de marché et qui sont importantes pour la juste valeur des actifs ou passifs.

Le tableau suivant résume la hiérarchie de la juste valeur selon laquelle les instruments financiers de la Société sont évalués.

	Au 31 août 2018			
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	\$	\$	\$	\$
Actifs (passifs) financiers évalués à la juste valeur :				
Débenture convertible - dérivé incorporé	-	-	-	-
	Au 31 août 2017			
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	\$	\$	\$	\$
Actifs (passifs) financiers évalués à la juste valeur :				
Débenture convertible - dérivé incorporé	(1 097 653)	-	(1 097 653)	-

Le 16 novembre 2017, la Société a reçu un avis de conversion du détenteur de la débenture convertible. À la date de la conversion, le dérivé incorporé devait être évalué à la juste valeur avec les gains et pertes de juste valeur comptabilisés aux états consolidés du résultat net. Le prix utilisé pour déterminer la valeur du dérivé incorporé était la différence entre le prix de clôture des actions de la Société sur le TSX Exchange le jour de la transaction, immédiatement avant la date de la conversion, et le prix de conversion utilisé pour déterminer les actions ordinaires émises. Pour l'exercice terminé le 31 août 2017, la juste valeur du dérivé incorporé a été établie avec le modèle d'établissement des prix Black-Scholes, une volatilité implicite de 51 %, un taux d'actualisation de 1,26 % et une durée de vie prévue de 0,2 année.

Gestion des risques

Les principaux risques découlant des instruments financiers de la Société sont le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt et le risque de change. Ces risques proviennent de l'exposition au cours normal des affaires et sont gérés d'un point de vue consolidé.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque d'une perte imprévue si un client ou une contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations contractuelles. La Société surveille régulièrement l'exposition au risque de crédit et prend des mesures pour diminuer la probabilité que cette exposition se traduise par des pertes. L'exposition de la Société au risque de crédit découle actuellement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des clients et autres débiteurs. Les politiques de gestion du risque de crédit de la Société comprennent l'autorisation d'effectuer des opérations d'investissement avec des institutions financières reconnues dont la cote de crédit est d'au moins A et plus, soit en obligations, en fonds de marché monétaire ou en certificats de placement garanti. Conséquemment, la Société gère son risque de crédit en se conformant aux politiques de placement établies.

Le risque de crédit lié aux clients et autres débiteurs est généralement considéré comme normal puisque la majorité des clients sont répartis sur diverses régions géographiques. En général, la Société n'exige pas de garantie supplémentaire ou autre de ses clients. Cependant, le crédit est accordé suite à une évaluation de leur solvabilité. En outre, la Société révisé continuellement le crédit de tous ses clients et établit une provision pour créances douteuses lorsque les comptes sont jugés irrécouvrables. Deux principaux clients représentent 25 % des comptes clients de la Société au 31 août 2018 (34 % au 31 août 2017).

Au 31 août 2018, 32 % (37 % au 31 août 2017) des comptes clients étaient de plus de 90 jours, tandis que 52 % (34 % au 31 août 2017) étaient de moins de 30 jours. L'exposition maximale au risque de crédit pour les comptes clients correspondait à leur valeur comptable. Au 31 août 2018, la provision pour créances irrécouvrables a été établie à 817 823 \$ (940 929 \$ au 31 août 2017).

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont réglés en trésorerie ou avec un autre actif financier. L'approche de la Société est de s'assurer qu'elle aura suffisamment de liquidités pour répondre aux besoins opérationnels, financiers et réglementaires, dans des circonstances normales ou difficiles. Les projections de flux de trésorerie sont préparées et révisées tous les trimestres par le Conseil d'administration afin d'assurer une continuité de financement suffisant. Les stratégies de financement utilisées pour gérer ce risque incluent le recours au marché des capitaux et l'émission de titres de créance.

Le tableau qui suit présente les échéances contractuelles des passifs financiers (capital et intérêts, selon les taux d'intérêt courants) aux 31 août 2018 et 2017 :

31 août 2018	Valeur comptable	Flux de trésorerie	0 à 12 mois	12 à 24 mois	Après 24 mois
	\$	\$	\$	\$	\$
Comptes créditeurs et charges à payer	2 719 690	2 719 690	2 719 690	-	-
Dette à long terme	1 193 112	1 276 509	580 052	488 783	207 674
Total	3 912 802	3 996 199	3 299 742	488 783	207 674

31 août 2017	Valeur comptable	Flux de trésorerie	0 à 12 mois	12 à 24 mois	Après 24 mois
	\$	\$	\$	\$	\$
Comptes créditeurs et charges à payer	2 909 516	2 909 516	2 909 516	-	-
Dette à long terme	1 445 168	1 580 231	492 722	526 052	561 457
Débeture convertible	3 853 225	2 770 358	2 770 358	-	-
Total	8 207 909	7 260 105	6 172 596	526 052	561 457

Risque de taux d'intérêt

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie et équivalents de trésorerie	Taux d'intérêt fixes
Clients et autres débiteurs	Sans intérêt
Créditeurs et charges à payer	Sans intérêt
Dette à long terme	Sans intérêt et taux d'intérêt variables
Débeture convertible	Taux d'intérêt fixe

Analyse de sensibilité au taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt survient lorsque les fluctuations des taux d'intérêt modifient les flux de trésorerie ou la juste valeur des placements et dérivés incorporés de la Société. La Société détient des placements portant intérêt à taux fixes. Au 31 août 2018, la Société détenait plus de 91 % (94 % au 31 août 2017) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans des dépôts à terme rachetables en tout temps.

Toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation ou une diminution hypothétique de 1 % des taux d'intérêt aurait eu une incidence non significative sur le résultat net et le résultat global pour l'exercice terminé le 31 août 2018 (non significatif pour l'exercice terminé le 31 août 2017).

Frais financiers (revenus)

	Exercices terminés les 31 août	
	2018	2017
	\$	\$
Intérêts et frais bancaires	68 079	56 323
Intérêts sur la dette à long terme	75 505	70 379
Intérêts et intérêts théoriques sur la débeture convertible	14 763	69 979
Gain sur conversion de devises	(42 170)	(19 374)
Produits d'intérêt	(166 281)	(184 500)
	(50 104)	(7 193)

Risque de concentration

Le risque de concentration survient lorsque des investissements sont effectués auprès de plusieurs entités ayant des caractéristiques semblables ou lorsqu'un investissement important est effectué auprès d'une seule entité. Au 31 août 2018 et 2017, la Société détenait 100 % de son portefeuille d'équivalents de trésorerie dans des dépôts à terme rachetables en tout temps auprès d'institutions financières dont la solvabilité est élevée.

Risque de change

La Société réalise certaines ventes et achats de matières premières ainsi que des achats de fournitures et de services professionnels en dollars américains, en euros et en livres sterling. Par conséquent, elle est exposée aux fluctuations des devises étrangères. La Société ne gère pas activement ce risque.

Analyse de sensibilité des devises étrangères

Pour l'exercice terminé le 31 août 2018, si le dollar canadien s'était apprécié de 10 % par rapport au dollar américain, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus élevée de 591 000 \$ (plus élevée de 79 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2017). Inversement, si le dollar canadien s'était déprécié de 10 % par rapport au dollar américain, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus basse de 591 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018 (plus basse de 79 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2017).

Pour l'exercice terminé le 31 août 2018, si le dollar canadien s'était apprécié de 10 % par rapport à l'Euro, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus élevée de 345 000 \$ (plus élevée de 322 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2017). Inversement, si le dollar canadien s'était déprécié de 10 % par rapport à l'Euro, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus basse de 345 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018 (plus basse de 322 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2017).

Pour l'exercice terminé le 31 août 2018, si le dollar canadien avait varié de 10 % par rapport à la livre sterling, l'impact sur la perte nette n'aurait pas été significatif.

Aux 31 août 2018 et 2017, le risque auquel la Société est exposée s'établit comme suit :

	Au 31 août 2018	Au 31 août 2017
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (599 807 \$ US; 252 720 \$ US au 31 août 2017)	783 048	316 810
Trésorerie et équivalents de trésorerie (643 €; 28 968 € au 31 août 2017)	975	43 125
Trésorerie et équivalents de trésorerie (11 498 £; 64 £ au 31 août 2017)	19 467	103
Clients et autres débiteurs (1 502 031 \$ US; 1 741 221 \$ US au 31 août 2017)	1 960 902	2 182 794
Clients et autres débiteurs (145 249 €; 625 813 € au 31 août 2017)	220 270	931 647
Clients et autres débiteurs (131 788 £ ; 116 377 £ au 31 août 2017)	223 130	188 463
Comptes créditeurs et charges à payer (526 291 \$ US; 757 978 \$ US au 31 août 2017)	(687 073)	(950 202)
Comptes créditeurs et charges à payer (3 854 €; 4 408 € au 31 août 2017)	(5 845)	(6 563)
Comptes créditeurs et charges à payer (4 537 £; 830 livre £ au 31 août 2017)	(7 682)	(1 342)
Débeture convertible (valeur nulle; 2 198 125 \$ US au 31 août 2017)	-	(2 755 572)
Dérivé incorporé (valeur nulle; 875 600 \$ US au 31 août 2017)	-	(1 097 653)
Total	2 507 192	(1 148 390)

GESTION DU CAPITAL

L'objectif de la Société dans la gestion du capital, principalement composé des capitaux propres et de la dette à long terme, est d'assurer des liquidités suffisantes pour financer ses activités de R&D, ses frais généraux et administratifs et de ventes et commercialisation, son fonds de roulement et les dépenses en immobilisations.

Dans le passé, la Société a eu accès à des liquidités de sources non dilutives, incluant la vente d'actifs non stratégiques, les dettes à long terme, des subventions et crédits d'impôt à l'investissement, des produits d'intérêt et par des sources dilutives, comme des émissions d'actions publiques.

Au 31 août 2018, le fonds de roulement de la Société s'élevait à 16 346 939 \$ (15 909 209 \$ au 31 août 2017), incluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 10 886 788 \$ (12 570 299 \$ au 31 août 2017). Le déficit accumulé à la même date était de 41 625 541 \$ (37 076 057 \$ au 31 août 2017). Sur la base de l'évaluation faite par la Société et prenant en compte le niveau de trésorerie actuel, le plan stratégique, les budgets et les prévisions correspondantes, la Société croit qu'elle dispose de suffisamment de liquidités et de ressources financières pour financer les dépenses prévues et les autres besoins en fonds de roulement pour au moins, mais sans s'y limiter, la période de 12 mois suivant la date de clôture du 31 août 2018.

La Société estime que ses liquidités actuelles sont suffisantes pour financer ses activités à court terme.

La Société gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction des changements dans les conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Les objectifs de gestion du capital et les politiques et les procédures n'ont pas changé depuis le dernier exercice.

Pour les exercices terminés les 31 août 2018 et 2017, la Société n'a pas été en défaut de ses obligations en ce qui concerne la dette à long terme.

CAPACITÉ À PRODUIRE DES RÉSULTATS

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

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, de même que du personnel supplémentaire aux ventes et à la commercialisation 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 la direction 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.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Il n'existe aucune IFRS ou aucune interprétation du comité d'interprétation des normes internationales d'information financière (IFRIC) en vigueur pour la première fois en 2018, qui pourrait avoir eu une incidence importante sur la Société.

Pas encore adoptées

IFRS 9, Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version finale de l'IFRS 9, *Instruments financiers*. La nouvelle norme remplacera l'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. Les dernières modifications apportées dans la nouvelle version comprennent des directives pour la classification et l'évaluation des actifs financiers et une troisième catégorie de mesure pour les actifs financiers, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La norme contient également un nouveau modèle de dépréciation attendue pour les instruments de dette évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, des créances de location, des actifs de contrat, de certains engagements de prêt écrits et des contrats de garantie financière. La norme est en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018 et doit être appliquée rétroactivement à quelques exceptions près. L'adoption anticipée est permise. Le retraitement des périodes antérieures en ce qui concerne la classification et la mesure, y compris la dépréciation, n'est pas nécessaire. Pour le moment, la Société ne s'attend pas à ce que cette nouvelle norme entraîne des changements importants dans les états financiers consolidés, mis à part des exigences de divulgation.

IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*. L'IFRS 15 remplace toutes les normes précédentes de comptabilisation des revenus, y compris l'IAS 18, *Produits des activités ordinaires* et interprétations connexes telles que l'interprétation de l'IFRIC 13, Programmes de fidélisation de la *clientèle*. La norme définit les exigences relatives à la comptabilisation des revenus. Plus précisément, la nouvelle norme introduit un cadre global avec le principe général que l'entité comptabilise les revenus pour refléter le transfert de biens ou de services aux clients pour un montant qui reflète la considération à

laquelle une entité s'attend à avoir droit en échange de ces biens ou services. La norme introduit des directives plus prescriptives que ce qui était inclus dans les normes précédentes et qui peuvent entraîner des changements dans la classification et à la divulgation, en plus des changements dans le moment de la constatation de certains types de revenus. Le 22 juillet 2015, l'IASB a annoncé un report d'un an au 1^{er} janvier 2018 pour l'application de l'IFRS 15.

En avril 2016, l'IASB a publié des clarifications relativement à l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*. Ces clarifications donnent des précisions additionnelles sur la comptabilisation des revenus relativement à l'identification des obligations de prestation, sur l'application de directives en vue de déterminer si l'entité agit pour son propre compte ou comme mandataire et sur les licences de propriété intellectuelle. Pour le moment, la Société ne s'attend pas à ce que cette nouvelle norme entraîne des changements importants dans les états financiers consolidés, mis à part des exigences de divulgation.

IFRS 16, Contrats de location

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16, *Contrats de location*, qui remplace l'IAS 17, *Contrats de location* et les interprétations connexes sur les baux tels que l'IFRIC 4, *Déterminer si un accord contient un contrat de location*, la SIC 15, *Avantages dans les contrats de location simple* et SIC 27, *Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location*. Cette nouvelle norme définit comment évaluer, comptabiliser, présenter et divulguer les contrats de location. Elle fournit également un modèle unique de comptabilité pour le preneur, qui exige la reconnaissance des actifs et des passifs pour tous les contrats de location, sauf pour ceux dont la durée est de 12 mois ou moins, ou l'actif sous-jacent a une valeur faible. La comptabilisation pour le bailleur reste pratiquement inchangée. La norme est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019, avec une adoption anticipée permise pour les entreprises qui appliquent également l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*. La Société n'a pas encore évalué l'incidence de cette nouvelle norme.

IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements d'impôt sur le résultat

Le 7 juin 2017, l'IASB a publié l'IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements d'impôt sur le résultat* (les « Interprétations »). Les Interprétations fournissent des précisions sur le traitement comptable des passifs et actifs d'impôt courants et différés dans des circonstances où il existe une incertitude quant aux traitements d'impôt sur le résultat. L'Interprétation est en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019. L'adoption anticipée est permise.

L'Interprétation requiert qu'une entité :

- Détermine si les traitements fiscaux incertains devraient être considérés séparément, ou ensemble en tant que groupe, en fonction de l'approche qui offre de meilleures prédictions de la résolution;
- Reflète l'incertitude sur le montant de l'impôt sur le revenu payable (récupérable) s'il est probable qu'elle paiera (ou récupérera) un montant pour l'incertitude;
- Mesure une incertitude fiscale basée sur le montant le plus probable ou la valeur attendue selon la méthode la plus appropriée pour déterminer le montant payable (récupérable).

La Société n'a pas encore évalué l'incidence de cette nouvelle interprétation.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE DIVULGATION

Conformément aux exigences du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le « Règlement 52-109 »), la direction de la Société, y compris le chef de la direction (« CEO ») et le chef des finances (« CFO »), ont évalué l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information (« CPCI ») de la Société. Selon les résultats de l'évaluation, le chef de la direction et le chef des finances de la Société ont conclu qu'au 31 août 2018, les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société garantissaient que les informations devant être divulguées par la Société sont traitées, résumées et communiquées dans les délais et les formulaires appropriés.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») est un processus conçu pour fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers à des fins externes conformément aux IFRS applicables. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière devrait comprendre les politiques et les procédures qui établissent ce qui suit :

- la tenue de dossiers raisonnablement détaillés, reflétant fidèlement et fidèlement les transactions et les cessions d'actifs;
- une assurance raisonnable que les transactions sont comptabilisées comme requises pour permettre la préparation des états financiers conformément aux IFRS applicables ;
- les reçus et les dépenses ne sont effectués que conformément aux autorisations de la direction ou du conseil d'administration;
- une assurance raisonnable concernant la prévention ou la détection en temps opportun de l'acquisition, de l'utilisation ou de la disposition non autorisée des actifs de la Société qui pourraient avoir une incidence importante sur les instruments financiers.

Une évaluation de la conception et de l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière a été réalisée sous la supervision du chef de la direction et du chef des finances. Sur la base de cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que les contrôles internes à l'égard de l'information financière étaient efficaces au 31 août 2018.

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 août 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*

27 novembre 2018