

RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS TERMINÉES LE 28 FÉVRIER 2019

Les commentaires suivants visent à fournir une revue et une analyse des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie d'Opsens Inc. pour les périodes de trois et six mois terminées le 28 février 2019, en comparaison avec la période correspondante terminée le 28 février 2018. 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 l'*International Accounting Standards Board*. Ce document a été préparé le 10 avril 2019. 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 10 avril 2019 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 physiologique tel que la réserve de débit fractionnaire ou *Fractional Flow Reserve* (« FFR ») et le dPR 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, au Canada et en Europe.

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 mondialement 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.

En avril 2018, le ministère de la Santé, du Travail et des Affaires sociales au Japon (*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 a dépassé 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 Huenekeens, "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.

Les cardiologues interventionnels commencent 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)	Période de trois mois terminée le 28 février 2019	Période de trois mois terminée le 28 février 2018	Période de six mois terminée le 28 février 2019	Période de six mois terminée le 28 février 2018
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(374)	(1 267)	719	(2 203)
Frais financiers (revenus)	27	10	(33)	(15)
Amortissement des immobilisations corporelles	199	205	400	402
Amortissement des immobilisations incorporelles	20	23	44	49
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	-	-	501
BAIIAV	(128)	(1 029)	1 130	(1 266)
Rémunération à base d'actions	99	150	209	343
BAIIAVO	(29)	(879)	1 339	(923)

La variation positive du BAIIAVO pour les périodes de trois et six mois terminées le 28 février 2019 s'explique principalement par l'augmentation des ventes dans le secteur médical et industriel ainsi que par l'augmentation des revenus de licence en lien avec l'entente avec Abiomed. Cet impact positif a été partiellement compensé par l'augmentation des frais d'administration, 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)	Période de trois mois terminée le 28 février 2019	Période de trois mois terminée le 28 février 2018	Période de six mois terminée le 28 février 2019	Période de six mois terminée le 28 février 2018
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Ventes				
Médical	6 548	4 927	12 755	9 637
Industriel	707	425	1 301	1 050
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	7 255	5 352	14 056	10 687
Entente de licence	664	90	2 966	1 119
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	7 919	5 442	17 022	11 806
Coût des ventes	3 361	2 649	6 823	5 677
Marge brute	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	4 558	2 793	10 199	6 129
Taux de marge brute	58%	51%	60%	52%
Charges (revenus)				
Administration	1 126	942	2 238	1 671
Ventes et commercialisation	2 460	2 234	4 883	4 430
Recherche et développement	1 319	874	2 392	1 745
Frais financiers (revenus)	27	10	(33)	(15)
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	-	-	501
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	4 932	4 060	9 480	8 332
Résultat net et résultat global	(374)	(1 267)	719	(2 203)
Résultat net de base et dilué par action	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	0,00	(0,01)	0,01	(0,03)

Revenus

La Société a enregistré des revenus de 7 919 000 \$ pour la période de trois mois terminée 28 février 2019 par rapport à des revenus de 5 442 000 \$ pour la période correspondante en 2018, une augmentation de 2 477 000 \$ ou 46 %.

Les ventes dans le secteur médical ont totalisé 6 548 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 par rapport à des ventes de 4 927 000 \$ pour la même période en 2018. L'augmentation des ventes dans le secteur médical est expliquée par une hausse du nombre d'OptoWire expédiés comparativement à la même période l'année précédente. Les ventes FFR ont totalisé 4 859 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019, soit une augmentation de 1 546 000 \$ par rapport au 3 313 000 \$ constatés à la même période l'année précédente.

Les ventes dans le secteur industriel ont totalisé à 707 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 par rapport à des ventes de 425 000 \$ pour la même période en 2018. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière.

Pour les périodes de trois mois terminées les 28 février 2019 et 2018, 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 28 février 2019, les revenus ont été affectés positivement de 332 000 \$ comparativement à la même période l'an dernier (pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018, les revenus avaient été affectés négativement de 102 000 \$).

Au 28 février 2019, le montant total du carnet de commandes d'Opsens s'élevait à 9 428 000 \$ (2 931 000 \$ au 28 février 2018).

Marge brute

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les revenus de licences (664 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 et 90 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 respectivement).

La marge brute a été de 3 894 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 comparativement à 2 703 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 51 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 à 54 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par l'accroissement des ventes de la ligne de produits médicaux 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 1 126 000 \$ et 942 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois mois terminées les 28 février 2019 et 2018. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs.

Frais de vente et commercialisation

Les frais de ventes et commercialisation se sont élevés à 2 460 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019, soit une augmentation de 226 000 \$ sur les 2 234 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2018. L'augmentation est majoritairement expliquée par une hausse des dépenses de commissions et des 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 et en Europe. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des effectifs et des frais d'expositions et congrès.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 1 319 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019, une augmentation de 445 000 \$ sur les 874 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2018. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs, des fournitures et des sous-traitants pour nos activités FFR.

Frais financiers

Les frais financiers ont atteint 27 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 par rapport à 10 000 \$ pour la même période en 2018. L'augmentation des frais financiers est majoritairement expliquée par un écart de change défavorable de 18 000 \$.

Résultat net

En conséquence de ce qui précède, la perte nette pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 a été de 374 000 \$ comparativement à une perte de 1 267 000 \$ pour la même période en 2018.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars canadiens)	Au 28 février 2019	Au 31 août 2018
	\$	\$
Actif à court terme	20 670	19 785
Total de l'actif	24 540	23 586
Passif à court terme	3 789	3 438
Passif à long terme	1 107	1 475
Capitaux propres	19 644	18 673

Le total de l'actif au 28 février 2019 était de 24 540 000 \$, comparativement à 23 586 000 \$ au 31 août 2018. L'augmentation s'explique principalement par une hausse de 1 808 000 \$ des clients et autres débiteurs suite à l'augmentation des revenus dans le secteur médical et industriel. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des inventaires de 755 000 \$ et par une diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 543 000 \$.

Le passif à court terme s'élevait à 3 789 000 \$ au 28 février 2019 par rapport à 3 438 000 \$ au 31 août 2018. Cette augmentation s'explique principalement par une hausse des créditeurs et charges à payer de 382 000 \$.

Le passif à long terme totalisait 1 107 000 \$ au 28 février 2019 par rapport à 1 475 000 \$ au 31 août 2018, une diminution de 368 000 \$. La diminution s'explique principalement par une baisse de la dette à long terme de 320 000 \$.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

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

(Non audités, en milliers de dollars canadiens, sauf l'information par action)	Période de trois mois terminée le 28 février 2019	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2018	Période de trois mois terminée le 31 août 2018	Période de trois mois terminée le 31 mai 2018
	\$	\$	\$	\$

Revenus	7 919	9 103	5 866	6 398
Résultat net pour la période	(374)	1 092	(1 501)	(846)
Résultat net de base et dilué par action	0,00	0,01	(0,02)	(0,01)

(Non audités, en milliers de dollars canadiens, sauf l'information par action)	Période de trois mois terminée le 28 février 2018	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2017	Période de trois mois terminée le 31 août 2017	Période de trois mois terminée le 31 mai 2017
	\$	\$	\$	\$

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

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

LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL

Au 28 février 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie atteignaient 10 343 000 \$ contre 10 887 000 \$ au 31 août 2018. De ce montant, au 28 février 2019, 10 116 000 \$ a été investi dans des placements sécuritaires hautement liquides. Au 28 février 2019, Opsens avait un fonds de roulement de 16 880 000 \$ contre 16 347 000 \$ au 31 août 2018. L'augmentation du fonds de roulement est principalement liée à la hausse des clients et autres débiteurs.

Le 27 février 2019, Opsens a annoncé la conclusion d'un contrat de financement (l'Accord) de 8 000 000 \$ avec la Banque Innovation CIBC (CIBC). L'entente consiste en un emprunt à terme de 7 000 000 \$, dont l'échéance est fixée à 60 mois, sans paiement de capital pendant une période de 24 mois suivant la signature de l'entente, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 2,00 % par an et une marge de crédit d'exploitation renouvelable de 1 000 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1,00 % dont l'échéance est fixée à un an et qui peut être renouvelée sur une base annuelle. Le décaissement de l'emprunt à terme de 7 000 000 \$ a eu lieu le 1er mars 2019 et la marge de crédit d'exploitation renouvelable était également disponible au même moment. Les frais financiers différés relatif à l'Accord incluent des honoraires professionnels et autres frais divers pour un montant de 87 468\$. Selon cette entente de prêt, la Société est sujette au maintien de certains engagements. À la date du présent rapport de gestion, ces engagements étaient respectés.

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.

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. Cette marge de crédit a été fermée à la suite de l'ouverture de la marge de crédit opérationnelle renouvelable avec la CIBC.

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)	Période de trois mois terminée le 28 février 2019	Période de trois mois terminée le 28 février 2018	Période de six mois terminée le 28 février 2019	Période de six mois terminée le 28 février 2018
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	(965)	(1 371)	207	(409)
Activités d'investissement	(154)	(201)	(440)	(270)
Activités de financement	(236)	166	(320)	72
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(3)	(6)	10	32
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 358)	(1 412)	(543)	(575)

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 étaient de 965 000 \$ comparativement à 1 371 000 \$ 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 BAIIVAO comme expliqué précédemment. Ceci a été partiellement compensé par la variation négative des éléments hors caisse du fonds de roulement, essentiellement relié aux frais payés d'avances et aux créditeurs et charges à payer.

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2019, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation étaient de 207 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie utilisés de 409 000 \$ pour la même période l'an dernier. L'augmentation des flux de trésorerie générés pour nos activités d'exploitation s'explique principalement par la variation positive du BAIIVAO comme expliqué précédemment. Ceci a été partiellement compensé par la variation négative des éléments hors caisse du fonds de roulement, essentiellement relié aux clients et autres débiteurs.

Activités d'investissement

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 154 000 \$ comparativement à 201 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018. La diminution s'explique principalement par un niveau moins élevé d'acquisitions d'immobilisations corporelles au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2019 comparativement à la même période l'année dernière.

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2019, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 440 000 \$ comparativement à 270 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2018. La diminution s'explique principalement par le fait que nous avons reçu un crédit d'impôt pour l'acquisition d'immobilisations corporelles au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2018.

Activités de financement

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 236 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie générés de 166 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018. Cette variation s'explique principalement par le fait que nous n'avons aucune nouvelle dette à long terme et aucun produit d'émission d'actions au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2019 par rapport à l'année précédente.

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2019, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 320 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie générés de 72 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2018. Cette variation s'explique principalement par le fait que nous n'avons aucune nouvelle dette à long terme et moins de produit d'émission d'actions au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2019 par rapport à l'année précédente.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 27 février 2019, Opsens a annoncé la conclusion d'un contrat de financement de 8 000 000 \$ avec la Banque Innovation CIBC.

L'entente consiste en un emprunt à terme de 7 000 000 \$, dont l'échéance est fixée à 60 mois, sans paiement de capital pendant une période de 24 mois suivant la signature de l'entente, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 2,00 % par an et une marge de crédit d'exploitation renouvelable de 1 000 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1,00 % dont l'échéance est fixée à un an et qui peut être renouvelée sur une base annuelle.

Le décaissement de l'emprunt à terme de 7 000 000 \$ a eu lieu le 1er mars 2019 et la marge de crédit d'exploitation renouvelable était également disponible au même moment.

Les frais financiers différés relatif à l'Accord incluent des honoraires professionnels et autres frais divers pour un montant de 87 468\$.

Le 1er mars 2019, le conseil d'administration d'Opsens a autorisé l'octroi de 1 300 000 options d'achat d'actions en faveur d'un membre du conseil d'administration et d'un dirigeant de la Société, conformément au régime d'options d'achat d'actions d'Opsens adopté par les actionnaires le 24 janvier 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 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. Ceci inclut également les revenus d'entente de licence liés à sa technologie de capteur optique.

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.

	Période de trois mois terminée le 28 février 2019			Période de trois mois terminée le 28 février 2018		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	7 212 305	706 581	7 918 886	5 017 001	425 025	5 442 026
Ventes intersectorielles	-	24 410	24 410	-	24 206	24 206
Marge brute	4 084 255	473 281	4 557 536	2 557 491	235 466	2 792 957
Amortissement des immobilisations corporelles	186 823	12 384	199 207	185 437	19 353	204 790
Amortissement des immobilisations incorporelles	16 615	3 673	20 288	19 254	3 702	22 956
Frais financiers (revenus)	(39 918)	66 605	26 687	(60 283)	70 906	10 623
Résultat net	(385 358)	11 525	(373 833)	(1 089 832)	(177 387)	(1 267 219)
Acquisition d'immobilisations corporelles	95 845	29 123	124 968	83 138	-	83 138
Acquisition d'immobilisations incorporelles	36 888	5 155	42 043	11 744	300	12 044
Actifs sectoriels	22 915 392	1 624 918	24 540 310	24 155 056	1 487 312	25 642 368
Passifs sectoriels	4 595 642	300 755	4 896 397	4 715 007	214 729	4 929 736

	Période de six mois terminée le 28 février 2019			Période de six mois terminée le 28 février 2018		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	15 721 021	1 300 603	17 021 624	10 755 979	1 049 650	11 805 629
Ventes intersectorielles	-	51 351	51 351	-	66 450	66 450
Marge brute	9 347 354	851 372	10 198 726	5 470 938	658 223	6 129 161
Amortissement des immobilisations corporelles	374 381	25 840	400 221	363 152	38 888	402 040
Amortissement des immobilisations incorporelles	36 212	7 488	43 700	41 623	7 393	49 016
Frais financiers (revenus)	(164 548)	131 742	(32 806)	(139 320)	124 134	(15 186)
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	-	-	501 250	-	501 250
Résultat net	730 198	(11 717)	718 481	(2 168 325)	(34 458)	(2 202 783)
Acquisition d'immobilisations corporelles	333 757	38 328	372 085	365 510	2 827	368 337
Acquisition d'immobilisations incorporelles	68 920	5 375	74 295	29 360	300	29 660
Actifs sectoriels	22 915 392	1 624 918	24 540 310	24 155 056	1 487 312	25 642 368
Passifs sectoriels	4 595 642	300 755	4 896 397	4 715 007	214 729	4 929 736

Information par secteur géographique

	Périodes de trois mois terminées les 28 février		Périodes de six mois terminées les 28 février	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Produits par secteur géographique				
États-Unis	3 255 900	2 196 001	7 927 110	5 069 076
Japon	2 578 814	1 284 130	5 519 007	2 653 234
Canada	503 367	475 636	1 019 191	972 027
Autres*	1 580 805	1 486 259	2 556 316	3 111 292
	7 918 886	5 442 026	17 021 624	11 805 629

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

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

Au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2019, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 32 % (secteur médical) et 25 % (secteur médical).

Au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2018, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 23 % (secteur médical) et 23 % (secteur médical).

Au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2019, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 32 % (secteur médical) et 31 % (secteur médical).

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

Secteur médical

Les informations et les analyses de cette section concernant les revenus et la marge brute ne prennent pas en considération les revenus de licences (664 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 et 90 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018).

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019, les ventes du secteur médical ont atteint 6 548 000 \$ comparativement à 4 927 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018, une augmentation de 1 621 000 \$. Cette augmentation est expliquée principalement par une hausse de 1 546 000 \$ des ventes des produits FFR.

La marge brute a été de 3 421 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 comparativement à 2 467 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018, une augmentation de 954 000 \$. Le pourcentage de marge brute pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 était de 52 % comparativement à 50 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par l'accroissement des ventes de la gamme de produits 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 385 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 par rapport à une perte nette de 1 090 000 \$ pour la même période l'année dernière. La diminution de la perte nette s'explique par la hausse des ventes et par l'amélioration de la marge brute. Ceci a été partiellement compensé par l'augmentation des frais de vente et commercialisation, d'administration et de recherche et développement tel qu'expliqué précédemment. Aussi, la diminution de la perte nette s'explique par la constatation de revenus non récurrents plus important en lien avec à la réalisation d'un jalon technique pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019.

Le fonds de roulement pour le secteur médical était de 15 831 000 \$ au 28 février 2019 comparativement à 15 183 000 \$ au 31 août 2018. L'augmentation de 648 000 \$ s'explique principalement par l'augmentation des clients et autres débiteurs totalisant 1 879 000 \$ et partiellement compensé par la diminution des inventaires de 733 000 \$ et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 533 000 \$.

Secteur industriel

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019, les ventes à des tiers pour le secteur industriel ont atteint 707 000 \$ comparativement à 425 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018, une augmentation de 282 000 \$. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière comme expliqué précédemment.

La marge brute était de 473 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 par rapport à 235 000 \$ pour la même période en 2018, une augmentation de 238 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté passant de 55 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 à 67 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019. L'augmentation de la marge brute et du pourcentage de marge brute s'explique principalement par l'augmentation des ventes comme expliqué précédemment.

Le résultat net pour le secteur industriel était de 12 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 par rapport à une perte nette de 177 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018. L'augmentation du résultat net s'explique principalement par une augmentation significative des revenus.

Le fonds de roulement du secteur industriel au 28 février 2019 était stable à 1 133 000 \$ comparativement à 1 164 000 \$ au 31 août 2018.

PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 28 FÉVRIER 2019 ET 2018

Revenus

La Société a enregistré des revenus de 17 022 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2019 par rapport à des revenus de 11 806 000 \$ pour la période correspondante en 2018, une augmentation de 5 216 000 \$ ou 44 %. L'augmentation des revenus est expliquée principalement par une hausse des ventes dans le secteur médical.

Marge brute

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les revenus de licences (2 966 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2019 et 1 119 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2018 respectivement).

La marge brute a été de 7 233 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2019 comparativement à 5 011 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 47 % pour la période de six mois terminée le 28 février 2018 à 51 % pour la période de six mois terminée le 28 février 2019. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par l'accroissement des ventes de la ligne de produits médicaux FFR. 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 2 238 000 \$ et 1 671 000 \$, respectivement, pour les périodes de six mois terminées les 28 février 2019 et 2018. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs et par le fait que nous avons renversé une provision pour créances douteuses liée à un client du secteur industriel au cours de la même période de l'année dernière.

Frais de vente et commercialisation

Les frais de ventes et commercialisation se sont élevés à 4 883 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2019, soit une augmentation de 453 000 \$ sur les 4 430 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2018. L'augmentation est majoritairement expliquée par une hausse des dépenses de commissions et des 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 et en Europe. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des effectifs.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 2 392 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2019, une augmentation de 647 000 \$ sur les 1 745 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2018. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs, des fournitures et des sous-traitants pour nos activités FFR.

Revenus financiers

Les revenus financiers ont atteint 33 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2019 par rapport à 15 000 \$ pour la même période en 2018. L'augmentation des revenus financiers est principalement expliquée par une diminution des intérêts sur la dette à long terme de 23 000 \$.

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 reconnues comme profit ou perte aux résultats. Au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2018, une dépense de 501 000 \$ 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 six mois terminée le 28 février 2019 a été de 719 000 \$ comparativement à une perte de 2 203 000 \$ pour la même période en 2018.

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2019, la Société a octroyé à certains employés un total de 530 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,83 \$, a annulé 523 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,09 \$, tandis que 100 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,44 \$ ont été exercées et 471 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,79 \$ ont expiré.

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

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

En date du 10 avril 2019, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

Actions ordinaires	89 968 817
Options d'achat d'actions	6 423 750
<hr/>	<hr/>
Titres sur une base entièrement diluée	96 392 567

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

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. Cependant, 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.

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

Conformément aux exigences du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le «Règlement 52-109»), la direction de la Société, y compris le chef de la direction et le chef de la direction financière qui, entre autres, rend compte de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information et de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière. Au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2019, il n'y a eu aucun changement dans le CIIF de la Société qui a eu ou pourrait vraisemblablement avoir une incidence importante sur son CIIF.

FACTEURS DE RISQUE

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

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

ARRANGEMENTS HORS BILAN

En date du 28 février 2019, 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*

10 avril 2019