

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 2017

Les commentaires suivants visent à fournir une revue et une analyse des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie d'Opsens inc. pour les périodes de trois et six mois terminées le 28 février 2017, en comparaison avec les périodes correspondantes terminées le 29 février 2016. Dans le présent rapport de gestion («MD&A»), «Opsens», «la Société», «nous», «notre» et «nos» désignent Opsens inc. et sa filiale. Ce rapport doit être lu et interprété en relation avec l'information contenue dans nos états financiers consolidés annuels pour les exercices terminés les 31 août 2016 et 2015, 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 18 avril 2017. Tous les montants sont en dollars canadiens sauf indication contraire.

Ce rapport de gestion contient des énoncés prospectifs à l'égard de la Société. Ces énoncés prospectifs, de par leur nature, exigent de la Société qu'elle fasse certaines hypothèses et comportent nécessairement des risques connus et inconnus et des incertitudes qui pourraient amener les résultats réels à différer sensiblement de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas des garanties de performance. Ces déclarations prospectives, incluant les perspectives financières, peuvent inclure, mais ne sont pas limitées à, des commentaires liés aux affaires de la Société ou des objectifs financiers, ses stratégies ou actions futures, ses cibles, ses attentes relatives aux conditions financières ou prévisions pour les opérations et les futurs paiements de contingence. Des mots tels que «peut», «fera», «devrait», «pourrait», «s'attend à», «croire», «planifier», «anticiper», «avoir l'intention», «estimer», «continuer» ou leurs négatifs ou toute autre terminologie semblable, ainsi que les termes comparables habituellement utilisés au futur et au conditionnel, visent à identifier les énoncés prospectifs.

L'information contenue dans les déclarations prospectives est fondée sur des hypothèses importantes ayant permis de tirer une conclusion ou d'émettre une prévision ou une projection, y compris les perceptions de la direction des tendances historiques, des conditions actuelles et des développements futurs prévus, ainsi que d'autres considérations que l'on croit appropriées dans les circonstances. La Société considère ces hypothèses comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose actuellement, mais avise le lecteur que ces hypothèses relatives à des événements futurs, dont bon nombre sont indépendants de sa volonté, pourraient se révéler incorrectes puisqu'elles sont soumises à des risques et incertitudes qui pourraient affecter la Société et ses affaires. L'information prospective énoncée reflète les attentes de la Société au 18 avril 2017 et est sujette à changement après cette date. La Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autre, sauf tel que requis par la loi.

APERÇU

La Société se concentre principalement sur la mesure de la réserve de débit fractionnaire ou *Fractional Flow Reserve* (« FFR ») dans le marché de la cardiologie interventionnelle. Opsens offre un fil guide optique de mesure de pression (OptoWire) qui vise à améliorer les résultats cliniques chez les patients avec des maladies coronariennes. Opsens opère également dans le secteur industriel où elle développe, fabrique et installe des solutions de mesure innovantes qui utilisent la fibre optique pour des applications critiques comme la surveillance des puits de pétrole et plusieurs autres applications industrielles exigeantes.

Dans le domaine de la cardiologie interventionnelle, au cours de l'exercice 2015, Opsens a amorcé une mise en marché contrôlée de son OptoWire et de son OptoMonitor afin de fournir aux cardiologues un fil guide de pression aux performances optimisées pour naviguer dans les artères coronaires et traverser les blocages avec facilité, tout en mesurant la pression artérielle intracoronaire. Ce procédé est appelé mesure de la FFR. Selon la direction et des sources de l'industrie⁽¹⁾, le marché de la FFR atteignait 300 millions \$US en 2014 et devrait dépasser un milliard \$US annuellement à moyen terme.

(1) Les calculs d'Opsens sur le marché FFR sont basés sur les propos de R. Scott Huennekens, "Volcano's CEO Hosts NASDAQ Analyst Day" TRANSCRIPT p.5 (2013-03-7), de JOHN T. DAHLDOFF, "Volcano's Annual Report 2012") et StJude Medical 2015 Investors Conference, February 6, 2015.

Au cours de l'exercice 2015, Opsens a obtenu l'approbation commerciale pour l'OptoWire I et l'OptoMonitor sur les territoires des États-Unis, de l'Europe, du Japon et du Canada, qui sont les plus grands marchés du monde en cardiologie interventionnelle et représentent approximativement 85 % du marché total pour les produits FFR.

Le 16 mars 2016, Opsens a annoncé la réception de l'approbation 510(k) de l'*U.S. Food and Drug Administration* (FDA) pour l'OptoWire II. Cette étape réglementaire majeure permet à la Société de commercialiser son fil guide optique aux États-Unis, le plus grand marché au monde pour ce type de produits. Cette approbation réglementaire s'ajoute à celles obtenues auparavant au Japon et en Europe. De plus, le 22 juin 2016, la Société a annoncé la réception de l'approbation de Santé Canada pour l'OptoWire II pour commercialiser son fil guide optique au Canada.

L'OptoWire ne cesse d'obtenir des commentaires positifs de la part de cardiologues de renommée partout dans le monde. Par exemple, un article du «*Circulation Journal*» publié en août 2016 a mis l'accent sur les performances de l'OptoWire. Plus spécifiquement, l'article a mis en évidence le fait que les fils-guide traditionnels ont montré une inévitable dérive de la mesure malgré des efforts importants pour la minimiser. La présence de dérive est le problème le plus préoccupant pouvant survenir dans un cas clinique puisque la dérive est souvent identifiée en fin de procédure lorsque le fil guide est retiré du cathéter de pose. Lorsque la dérive est présente, elle peut invalider la mesure FFR. Dans l'article, il est mentionné que l'utilisation d'approximativement 100 OptoWire dans la dernière année par les auteurs n'a montré aucune dérive de la mesure.

Suite à l'obtention des différentes autorisations de commercialiser l'OptoWire II, le nombre de commandes ne cesse d'augmenter. En outre, plusieurs conversions d'hôpitaux au Canada, en Europe et au Japon se sont récemment matérialisées. Opsens a aussi commencé sa mise en marché contrôlée aux États-Unis. Ces développements récents permettent à Opsens de croire qu'elle peut rivaliser dans le marché en croissance de la FFR.

Au Canada, Opsens a entrepris une mise en marché avec sa force de vente directe suite à la réussite d'essais cliniques sur 60 patients. Les objectifs de l'étude étaient d'évaluer la facilité d'utilisation, la fonctionnalité et la sécurité de l'OptoWire et de l'OptoMonitor d'Opsens chez les patients avec des maladies coronariennes ischémiques qui sont référés pour une angiographie diagnostique.

Opsens a étendu ses réseaux de ventes au cours de l'exercice terminé le 31 août 2016. Grâce à ses réseaux, Opsens est présente dans plus de 20 pays européens, aux États-Unis, au Moyen-Orient, au Canada et au Japon. Afin de supporter la croissance des revenus, Opsens a relocalisé ses activités médicales dans des nouveaux locaux dans la ville de Québec (Canada) afin d'augmenter sa capacité de production.

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

Dans le secteur industriel, l'expertise, la technologie et les produits d'Opsens répondent aux besoins de multiples marchés, notamment l'aérospatiale et la géotechnique, les structures, le pétrole et gaz, l'exploitation minière, les laboratoires et autres. À titre d'exemple, pour la surveillance de l'intégrité des structures («SHM» pour *Structural Health Monitoring* en anglais), des méthodes qualitatives et non continues ont longtemps été utilisées pour évaluer les structures et leur capacité à remplir leur fonction. Au cours des dix à quinze dernières années, les technologies SHM ont émergé, créant de nouveaux champs passionnants au sein des différentes branches de l'ingénierie. Le SHM est largement appliqué à diverses formes d'infrastructures et représente une solide opportunité de croissance, d'autant plus que plusieurs pays du monde entrent dans une période importante de construction d'infrastructures variées allant des ponts aux gratte-ciel.

En ce qui concerne le marché du pétrole et gaz, Opsens fournit, par l'intermédiaire d'un distributeur, des systèmes de capteurs à fibre optique qui procurent en temps réel des mesures de pression et de température fiables au fond des puits. Cette information est particulièrement critique lors d'opérations telles que le *Steam Assisted Gravity Drainage* («SAGD»), un procédé qui récupère le pétrole des sables bitumineux.

Le vaste portefeuille de produits et de technologies d'Opsens peut être adapté pour mesurer divers paramètres dans les conditions les plus difficiles et apporter des avantages importants en termes d'optimisation de la production et de réduction des risques pour l'environnement et la santé.

Opsens détient 10 brevets et dispose de 3 brevets en instance pour protéger les technologies de ses secteurs médical et industriel.

FFR – OCCASION D'AFFAIRES

Pour le marché de la FFR, Opsens a développé l'OptoWire et l'OptoMonitor, des instruments qui évaluent l'importance du rétrécissement artériel (sténose) résultant des maladies coronariennes. Les maladies coronariennes sont l'une des principales causes de décès dans le monde développé et le coût lié à la gestion et au traitement de ces maladies représente un fardeau important pour la société. Au cours des dernières années, la prévalence des maladies coronariennes a augmenté à un rythme rapide. Selon l'*American Heart Association* («AHA»), le nombre d'américains qui subissent une opération ou une procédure cardiovasculaire a augmenté à environ 7,6 millions de patients en 2010. Dans le rapport "*Heart Disease and Stroke Statistics – 2015 Update*" de l'AHA, qui est basé sur des données de santé compilées dans plus de 190 pays, les maladies coronariennes demeurent la 1^{ère} cause de mortalité mondiale avec 17,3 millions de décès par année. Ce nombre devrait dépasser les 23,6 millions de décès en 2030.

Les bénéfices de la FFR ont été démontrés dans plusieurs études cliniques telles que FAME I et FAME II, publiées respectivement en 2009 et 2012 dans le *New England Journal of Medicine*. L'étude FAME I a montré que le traitement guidé par FFR plutôt que par angiographie standard seule a conduit à une réduction de la mortalité, des infarctus du myocarde, des réadmissions pour interventions coronariennes percutanées et des pontages coronariens d'environ 30 % après un an. En 2011, l'*American College of Cardiology Foundation* et l'AHA ont établi une recommandation de classe IIA pour l'utilisation de la FFR lors d'une angiographie, ce qui signifie que la procédure ou le traitement proposé est bénéfique, utile et efficace. Ces développements ont contribué à la croissance du marché. Selon les estimations de la direction et de sources de l'industrie, le marché mondial de la FFR a atteint environ 300 millions \$US en 2014. La direction estime un marché potentiel d'environ 1 milliard \$US à moyen terme.

INDUSTRIEL – OCCASION D'AFFAIRES

Marché de la surveillance de l'intégrité des structures : les occasions sont principalement liées aux mesures de contrainte, de charge et de déplacement. Les applications se trouvent dans les domaines de la géotechnique, de l'ingénierie civile, de l'énergie, de l'aérospatiale et du pétrole et gaz. La surveillance de l'intégrité des structures en génie civil représente une grande partie de ce marché. Seulement en Europe, on retrouve plus de 5 milliards de mètres carrés de barrages et de ponts. Aux États-Unis, il y a 67 000 ponts non surveillés avec un coût prévu de réparation ou de remplacement de 76 milliards \$. 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 coeur de nombreuses applications industrielles des domaines de l'énergie, de la géotechnique, du pétrole et gaz et de l'aérospatiale. Les nouvelles versions industrielles du capteur de pression et la plus récente d'un capteur de pression différentielle sont les principaux produits phares pour ces applications.

Marché d'applications traditionnelles de niche : Opsens est actuellement impliquée dans des applications de niche comme les dispositifs électro-explosifs (EED), les SAGD dans l'Ouest canadien et les laboratoires (projets spéciaux et produits personnalisés).

STRATÉGIE D'ENTREPRISE

La stratégie de croissance d'Opsens est de devenir un joueur clé dans le marché de la cardiologie interventionnelle en se concentrant sur la procédure de la mesure FFR où ses produits et technologies présentent des avantages compétitifs. La Société vise également à capitaliser sur ses technologies et produits dans les marchés industriels.

La stratégie de croissance de la Société dans la FFR sera réalisée par :

- Accroissement de sa part dans le marché en forte croissance de la FFR. Opsens a généré des revenus de son offre FFR pour la première fois au cours de l'exercice 2015 dans le cadre de ses activités de mise en marché contrôlée. Au cours de l'exercice 2016, Opsens a développé ses activités de ventes dans plusieurs marchés, ce qui s'est traduit par une croissance importante des revenus. La direction estime que la FFR est utilisée dans plus de 15 % des ICP, mais les analystes de l'industrie suggèrent que jusqu'à 45 % des ICP pourraient avantageusement être combinées à la FFR⁽²⁾. La direction poursuit une stratégie de développement globale du marché qui met en évidence les caractéristiques et les capacités distinctives de l'OptoWire et qui répond aux exigences réglementaires et dépasse les exigences standard de commercialisation afin de gagner des parts de marché sur les concurrents et à contribuer à l'expansion du marché FFR. Initialement, la commercialisation se concentre sur les marchés japonais, américains, européens et canadiens.
- Investissement dans l'innovation pour améliorer les utilisations actuelles des technologies de la Société. L'engagement dans l'innovation a été une force motrice derrière le succès d'Opsens, qui travaille constamment à améliorer son portefeuille de propriété intellectuelle et sa proposition de valeur pour les clients. Dans le marché de la FFR, l'OptoWire est conçu pour fournir :
 - Une meilleure fiabilité de la mesure FFR provenant de la technologie de mesure sans dérive⁽³⁾ de l'OptoWire, ce qui est essentiel à la prise de décision des cardiologues ; les technologies de mesure FFR concurrentes ont des niveaux de dérive plus élevés ;
 - Une meilleure connectivité car la technologie optique de l'OptoWire est insensible à la contamination par le sang. Par conséquent, on peut le rebrancher facilement sans compromettre l'exactitude de la mesure ;
 - Une meilleure performance mécanique par rapport aux caractéristiques de conception et aux spécifications du produit (comme la capacité de couple et la maniabilité).
- Développement de nouvelles applications pour la technologie médicale de la Société. La Société prévoit mettre à profit ses technologies et ses connaissances dans le domaine des instruments médicaux afin de percer de nouveaux marchés et d'étendre l'utilisation clinique de ses produits. En explorant les possibilités qu'offrent ces nouveaux marchés, la Société prévoit mettre au point de nouveaux produits FFR et se pencher sur la possibilité d'établir des partenariats en matière de développement de produits et de commercialisation avec d'autres chefs de file du secteur.
- Développement et investissement dans les canaux de vente et de distribution FFR.
 - **Ententes de distribution** : Opsens a signé des ententes de distribution dans plus de 20 pays en Europe et en Asie. Ces accords permettent à Opsens d'étendre sa pénétration du marché dans le monde entier. Bien que les accords de distribution en place couvrent les marchés potentiels les plus importants, Opsens prévoit signer des accords de distribution supplémentaires au cours de l'exercice 2017.
 - **Force de vente** : Opsens prévoit étendre son équipe de vente en embauchant du personnel de vente supplémentaire pour la commercialisation des produits FFR. L'expansion de la force de vente visera à accroître la pénétration du marché et de la commercialisation d'Opsens aux États-Unis et au Canada.

(2) D. STARKS, "St Jude Medical 2013 Investor Conference" p.105 (2013-02-01); R. Scott Huennekens, "Volcano NASDAQ Analyst Day" POWERPOINT PRESENTATION p.44 (2013-03-07).

(3) Selon 60601-2-34 ed3

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

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

Dans les applications en amont du pétrole et du gaz utilisant des méthodes de récupération thermique comme la SAGD, la capacité à contrôler la pression et la température au fond des puits aide à améliorer le rapport vapeur / pétrole et à réduire les coûts de fonctionnement et de pompage. L'intégration du capteur de fibre optique pour la pression et la température OPP-W de la Société dans les méthodes de récupération thermique permet aux opérateurs, à la production et aux ingénieurs de réservoir de surveiller en temps réel, sur une grande surface, la pression et la température au fond des puits. Ils peuvent gérer efficacement les réservoirs de production de pétrole lourd.

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	Période de trois	Période de six	Période de six
	mois terminée le	mois terminée le	mois terminée le	mois terminée le
	28 février 2017	29 février 2016	28 février 2017	29 février 2016
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(1 001)	(1 523)	(3 542)	(3 181)
Frais financiers (revenus)	(29)	54	123	96
Amortissement des immobilisations corporelles	171	104	349	200
Amortissement des immobilisations incorporelles	20	20	41	36
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	46	23	232	229
BAIIAV	(793)	(1 322)	(2 797)	(2 620)
Rémunération à base d'actions	235	97	485	174
BAIIAVO	(558)	(1 225)	(2 312)	(2 446)

La variation positive du BAIIAVO pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017, en comparaison avec l'année dernière, s'explique principalement par l'augmentation des revenus dans le secteur médical et par la comptabilisation de revenus de licence de 1 007 750 \$ (750 000 \$US) suite à l'atteinte d'un jalon découlant de l'accord avec Abiomed. Cet impact positif a été partiellement compensé par une augmentation des frais de ventes et de commercialisation.

La variation positive du BAIIAVO pour la période de six mois terminée le 28 février 2017, en comparaison avec l'année dernière, s'explique principalement par l'augmentation des revenus dans le secteur médical et par la comptabilisation de revenus de licence de 1 007 750 \$ (750 000 \$US) suite à l'atteinte d'un jalon découlant de l'accord avec Abiomed tel qu'expliqué précédemment. Cet impact positif a été partiellement compensé par des revenus moindre dans le secteur industriel et 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	Période de trois	Période de six	Période de six
	mois terminée le	mois terminée le	mois terminée le	mois terminée le
	28 février 2017	29 février 2016	28 février 2017	29 février 2016
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Ventes	3 710	2 650	7 363	4 269
Entente de licence	1 098	91	1 190	183
	4 808	2 741	8 553	4 452
Coût des ventes	2 554	1 974	5 108	3 202
Marge brute	2 254	767	3 445	1 250
Taux de marge brute	47%	28%	40%	28%
Charges (revenus)				
Administration	862	815	1 750	1 548
Ventes et commercialisation	1 562	773	3 332	1 249
Recherche et développement	814	625	1 550	1 309
Frais financiers (revenus)	(29)	54	123	96
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	46	23	232	229
	3 255	2 290	6 987	4 431
Résultat net et résultat global	(1 001)	(1 523)	(3 542)	(3 181)
Résultat net de base par action	(0,01)	(0,02)	(0,05)	(0,05)
Résultat net dilué par action	(0,01)	(0,02)	(0,05)	(0,05)

TRIMESTRES TERMINÉS LES 28 FÉVRIER 2017 ET 29 FÉVRIER 2016

Revenus

La Société a enregistré des revenus de 4 808 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017 par rapport à 2 741 000 \$ pour la période correspondante en 2016, une augmentation de 2 067 000 \$ ou 75 %.

Les revenus dans le secteur médical ont totalisé 4 365 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017 par rapport à des revenus de 1 523 000 \$ pour la même période en 2016. L'augmentation des revenus dans le secteur médical est expliquée par une augmentation du nombre d'OptoWire expédiés comparativement à la même période l'année précédente. Au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2017, les revenus FFR ont totalisé 3 117 000 \$, soit une augmentation de 1 865 000 \$ par rapport au 1 252 000 \$ enregistrés à la même période l'année

précédente. L'augmentation des revenus est aussi expliquée par la constatation d'un revenu non récurrent de 1 007 750 \$ (750 000 \$US) suite à l'atteinte d'un jalon découlant de l'accord avec Abiomed.

L'acceptation des produits FFR et des capteurs à fibre optique industriels est en augmentation dans les marchés visés par la Société. Cela étant dit, certaines industries telles le pétrole et gaz, font face à des conditions économiques difficiles. Le 22 septembre 2016, la Société a annoncé un partenariat avec Precise Downhole Services Ltd. (« Precise ») pour la commercialisation de sa gamme de produits dédiés au marché canadien du pétrole et gaz. Dans le cadre de cet accord, Opsens a nommé Precise à titre de distributeur exclusif pour sa gamme de capteurs OPP-W sur le territoire Canadien. Pour les périodes terminées les 28 février 2017 et 29 février 2016, les fluctuations de prix n'ont pas eu un impact significatif sur les revenus. Au cours du trimestre terminé le 31 août 2016, la Société a initié une mise en marché contrôlée de ses produits FFR aux États-Unis. La direction prévoit que la proportion du chiffre d'affaires générée par la FFR va augmenter au cours des trimestres à venir.

Les revenus dans le secteur industriel ont totalisé 443 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017 par rapport à des revenus de 1 218 000 \$ pour la même période en 2016. La diminution des revenus est expliquée par des revenus moindres dans la gamme de produits dédiés au marché du pétrole et gaz pour un montant de 845 000 \$.

Étant donné qu'une partie des revenus de la Société est générée en dollars américains et en Euros, les fluctuations du taux de change affectent les revenus et le résultat net. Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017, le taux de change moyen était moins élevé que pour l'année précédente pour le dollar américain et l'Euros, ce qui a affecté les revenus défavorablement de 214 000 \$.

Au 28 février 2017, le montant total du carnet de commandes d'Opsens s'élevait à 3 864 000 \$ (1 295 000 \$ au 31 août 2016). Malgré un ralentissement dans les dépenses en immobilisations des grands producteurs de pétrole et gaz, des efforts importants sont déployés pour augmenter le carnet de commandes et élargir la base de clientèle. De plus, la Société va générer des revenus dans le domaine médical résultant de son droit de commercialiser aux États-Unis, au Canada, en Europe et au Japon.

Marge brute

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les revenus de licences provenant de l'entente avec Abiomed (1 098 098 \$ et 91 352 \$ pour les périodes de trois mois terminées les 28 février 2017 et 29 février 2016).

La marge brute a été de 1 156 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017 comparativement à 675 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 25 % pour la période de trois mois terminée le 29 février 2016 à 31 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017. L'augmentation de la marge brute est expliquée par l'accroissement des revenus 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 861 000 \$ et 815 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois mois terminées les 28 février 2017 et 29 février 2016. L'augmentation est principalement expliquée par l'accroissement de la provision pour créances irrécouvrables et de la charge de rémunération à base d'actions. Ceci a été partiellement compensé par des frais de loyer moins élevés résultant d'une allocation plus importante de ces frais au coût des ventes.

Frais de ventes et commercialisation

Les frais de ventes et commercialisation se sont élevés à 1 562 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017, soit une augmentation de 789 000 \$ sur les 773 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2016. L'augmentation est majoritairement expliquée par l'augmentation des effectifs, des commissions, des expositions

commerciales, des frais de déplacement, de sous-contractants et de la charge de rémunération à base d'actions en comparaison avec l'année dernière en raison de l'expansion des canaux de ventes d'Opsens pour ses produits FFR.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 814 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017, une augmentation de 189 000 \$ sur les 625 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2016. L'augmentation est expliquée par la hausse des effectifs pour nos activités FFR et par une augmentation des fournitures consommables, de sous-contractants et des frais de loyer.

Frais financiers (revenus)

Les revenus financiers ont atteint 29 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017 par rapport à une charge de 53 000 \$ pour la même période en 2016. L'augmentation des revenus financiers est expliquée par un écart de change favorable de 56 000 \$ et par une hausse des revenus d'intérêts de 30 000 \$ comparativement à l'année dernière.

Variation de la juste valeur du dérivé incorporé

La variation de la juste valeur du dérivé incorporé provient de la variation de la juste valeur marchande de la composante option de conversion de la débenture convertible. La débenture convertible contient une option de règlement en espèces, qui en vertu de la norme IAS 32, «Instruments financiers: Présentation», est comptabilisée comme un instrument financier composé constitué d'une composante dette et d'un dérivé incorporé séparé représentant l'option de conversion. Ces deux composantes sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale. La composante dette est ensuite comptabilisée au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Le dérivé incorporé est ensuite mesuré à la juste valeur à chaque date de clôture et les gains et pertes de juste valeur sont reconnues comme profit ou perte aux résultats. Au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2017, une dépense de 46 000 \$ (23 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2016) a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat net et du résultat global.

Résultat net

En conséquence de ce qui précède, le résultat net pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017 a été de 1 001 000 \$ comparativement à 1 523 000 \$ pour la même période en 2016.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars canadiens)	Au 28 février 2017	Au 31 août 2016
	\$	\$
Actif à court terme	24 097	12 570
Total de l'actif	28 099	16 861
Passif à court terme	7 474	3 067
Passif à long terme	2 199	6 482
Capitaux propres	18 426	7 312

Le total de l'actif au 28 février 2017 était de 28 099 000 \$, comparativement à 16 861 000 \$ au 31 août 2016. L'augmentation s'explique principalement par une hausse de 10 277 000 \$ de la trésorerie et équivalents de trésorerie découlant de l'appel public de 14 950 500 \$ clôturé en décembre 2016 et par une hausse de 1 067 000 \$ des clients et autres débiteurs expliquée par la hausse de nos revenus dans le secteur médical.

Le passif à court terme s'élevait à 7 474 000 \$ au 28 février 2017 par rapport à 3 067 000 \$ au 31 août 2016. L'augmentation est expliquée par le reclassement de la débenture convertible au montant de 4 108 000 \$ dans la section des passifs à court terme compte tenu de son échéance inférieure à douze mois. De plus, l'augmentation s'explique par une hausse de 326 000 \$ des comptes créditeurs et charges à payer résultant de l'accroissement de la production des produits FFR.

Le passif à long terme totalisait 2 199 000 \$ au 28 février 2017 par rapport à 6 482 000 \$ au 31 août 2016, une diminution de 4 283 000 \$. La diminution s'explique par la reclassification de la débenture convertible dans la section des passifs à court terme tel que discuté précédemment.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

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

(Non vérifiés, en milliers de dollars canadiens, sauf l'information par action)	Période de trois mois terminée le 28 février 2017	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2016	Période de trois mois terminée le 31 août 2016	Période de trois mois terminée le 31 mai 2016
	\$	\$	\$	\$
Revenus	4 808	3 745	3 024	2 125
Résultat net pour la période	(1 001)	(2 541)	(3 025)	(3 076)
Résultat net de base par action	(0,01)	(0,03)	(0,04)	(0,05)
Résultat net dilué par action	(0,01)	(0,03)	(0,04)	(0,05)

(Non vérifiés, en milliers de dollars canadiens, sauf l'information par action)	Période de trois mois terminée le 29 février 2016	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2015	Période de trois mois terminée le 31 août 2015	Période de trois mois terminée le 31 mai 2015
	\$	\$	\$	\$
Revenus	2 741	1 711	1 110	831
Résultat net pour la période	(1 523)	(1 658)	(1 811)	(1 355)
Résultat net de base par action	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Résultat net dilué par action	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)

Historiquement, les revenus et le résultat net de la Société ont été peu affectés par l'aspect saisonnier.

LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL

Le 8 décembre 2016, la Société a complété un appel public pour un produit brut total de 14 950 500 \$. Dans le cadre du placement, la Société a émis un total de 9 967 000 actions au prix de 1,50 \$ par action.

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

Le 27 mai 2016, la Société a conclu un accord de prêt pour un montant de 836 000 \$, net de frais de transaction de 9 000 \$ avec Investissement Québec. Le prêt porte intérêt au taux préférentiel majoré de 0,25 %, est remboursable en versements mensuels de 18 750 \$ et viendra à maturité en mai 2020. Le prêt est garanti par une hypothèque sur les actifs de la Société. Selon cette entente de prêt, la Société est sujet au maintien de certains ratios financiers. À la date du présent rapport de gestion, les ratios financiers étaient tous respectés.

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

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 \$.

Le 15 avril 2014, la Société a annoncé qu'elle avait conclu un accord avec Abiomed relativement à sa technologie de capteur optique de pression miniature pour des applications dans des dispositifs d'assistance circulatoire. La Société a accordé à Abiomed une licence mondiale exclusive pour intégrer son capteur de pression miniature dans les dispositifs d'assistance circulatoire d'Abiomed. Selon l'accord, Abiomed devra payer à Opsens un montant total de 6 millions \$US. Un montant de 1,5 million \$US (1 647 000 \$) a été versé à la clôture, tandis que le solde sera versé lors de la réalisation de certaines étapes, telles que la réunion de certaines conditions de performance, le dépôt de la demande réglementaire, l'obtention de l'approbation réglementaire et le transfert de la fabrication à Abiomed.

Le 18 février 2014, la Société a complété un appel public pour un produit brut total de 8 505 104 \$. Dans le cadre du placement, la Société a émis un total de 5 340 220 unités au prix de 0,75 \$ l'unité et 6 164 300 actions ordinaires à un prix de 0,73 \$ par action ordinaire. 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 1,05 \$ jusqu'au 18 février 2016.

Les frais du placement comprennent des frais de commission s'élevant à 595 357 \$, d'autres honoraires professionnels et frais divers de 373 991 \$, pour des frais totaux de 969 348 \$.

La Société a également émis 805 316 bons de souscription aux courtiers à titre de rémunération supplémentaire, chaque bon de souscription permettant à son détenteur d'acheter une action ordinaire au prix de 0,73 \$ jusqu'au 18 février 2016.

Le 19 novembre 2012, la Société a annoncé un premier accord majeur dans le domaine médical avec la signature d'une entente pour les droits de distribution et autres droits sur l'OptoWire et l'OptoMonitor. Selon les termes de l'accord, Opsens recevra :

- 3 000 000 \$US pour les droits de distribution des produits FFR d'Opsens pour le Japon, la Corée et Taiwan, qui comprend :
 - a. 2 000 000 \$US (2 002 000 \$) à la signature;
 - b. 1 000 000 \$US (1 115 500 \$) sur réception de l'approbation réglementaire pour les appareils FFR d'Opsens au Japon;
- 2 000 000 \$US (2 002 000 \$) en débenture subordonnée convertible garantie, à la signature.

La débenture convertible porte intérêt à un taux de 2,0 % par année payable à l'échéance, soit le 19 novembre 2017. Au gré du porteur, la débenture convertible peut être convertie en actions ordinaires de la Société à tout moment jusqu'à la date d'échéance, à un prix de conversion qui représente le prix du marché des actions. Cependant, le prix de conversion est assujéti à un minimum de 0,50 \$ et à un maximum de 0,75 \$ par action ordinaire (le « prix de conversion »).

La débenture est également convertible en actions ordinaires, au gré de la Société, au prix de conversion, si le cours de clôture moyen pondéré par action ordinaire pendant une période de vingt jours se terminant cinq jours avant la date de réception de l'avis de conversion des actions ordinaires, à la date de l'avis de conversion, est égal ou supérieur à 1,20 \$ par action ordinaire et un minimum de 50 000 actions ordinaires a été transigé lors de chacun des vingt jours pris en compte dans le calcul du prix de conversion.

Pour garantir le remboursement de la débenture convertible, une hypothèque mobilière sur certains équipements a été donnée. Au 28 février 2017, la valeur comptable nette des immobilisations corporelles données en garantie était nulle (nulle au 31 août 2016). Cette hypothèque sera au deuxième rang par rapport à certains emprunts à long terme de la Société.

Comme indiqué plus haut, la débenture convertible contient une option de conversion qui se traduira par une obligation de livrer un montant fixe de capitaux propres en échange d'un montant variable de débenture convertible lorsque traduit dans la monnaie fonctionnelle de la Société. Par conséquent, en vertu d'IAS 32, « Instruments financiers: présentation », la débenture convertible est comptabilisée comme un instrument financier composé constitué d'une composante dette et d'un dérivé incorporé séparé représentant l'option de conversion. Les deux composantes sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale. La composante dette est ensuite comptabilisée au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Le dérivé incorporé est ensuite mesuré à la juste valeur à chaque date de clôture, les gains et les pertes découlant de cette réévaluation étant comptabilisés en résultat net.

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.

Au 28 février 2017, la trésorerie et équivalents de trésorerie atteignaient 16 180 000 \$ contre 5 903 000 \$ au 31 août 2016. De ce montant au 28 février 2017, 15 627 000 \$ a été investi dans des placements sécuritaires hautement liquides. Au 28 février 2017, Opsens avait un fonds de roulement 16 624 000 \$ contre 9 503 000 \$ au 31 août 2016.

Sur la base de la situation de trésorerie et des équivalents de trésorerie, Opsens a les ressources financières nécessaires pour maintenir les opérations à court terme, pour honorer ses engagements et soutenir ses activités de

développement et de croissance prévues. Dans une perspective à moyen terme, Opsens pourrait avoir besoin d'obtenir du financement supplémentaire par l'émission de titres de capitaux propres et / ou de dettes. À long terme, il existe une incertitude sur l'obtention d'un financement supplémentaire, étant donné les risques et incertitudes identifiés dans la section *Risques et incertitudes* du rapport de gestion annuel. 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	Période de	Période de six	Période de
	trois mois	trois mois	mois terminée	trois mois
	terminée le 28	terminée le 29	le 28 février	terminée le 29
	février 2017	février 2016	2017	février 2016
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	(1 853)	(2 185)	(3 384)	(4 420)
Activités d'investissement	(70)	(1 779)	(162)	(1 956)
Activités de financement	13 835	5 156	13 823	5 122
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(8)	32	-	55
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	11 904	1 224	10 277	(1 199)

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017 étaient de 1 853 000 \$ comparativement à 2 185 000 \$ pour la même période l'an dernier. La diminution des flux de trésorerie utilisés pour nos activités d'exploitation est expliquée la hausse du BAIIVO tel qu'expliqué précédemment. Ceci a été partiellement compensé par un impact favorable de la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation.

Activités d'investissement

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 69 000 \$ et ont été utilisés pour des acquisitions d'immobilisations corporelles pour un montant de 133 000 \$ et 6 000 \$ pour des acquisitions d'immobilisations incorporelles. Ceci a été partiellement compensé par des revenus d'intérêts de 24 000 \$. Les acquisitions d'immobilisations corporelles ont été faites principalement pour nos activités FFR.

Pour la période de trois mois terminée le 29 février 2016, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 1 779 000 \$ et ont été utilisés pour des acquisitions d'immobilisations corporelles pour un montant de 1 783 000 \$ et 50 000 \$ pour des acquisitions d'immobilisations incorporelles. Les acquisitions d'immobilisations corporelles ont été faites principalement pour la relocations dans la nouvelle usine.

Activités de financement

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017, les flux de trésorerie générés par les activités de financement ont atteint 13 835 000 \$. Le produit de l'émission d'actions de 14 034 000 \$ a été compensé par les paiements de 188 000 \$ sur la dette à long terme et par des paiements d'intérêts de 10 000 \$.

Pour la période de trois mois terminée le 29 février 2016, les flux de trésorerie générés par les activités de financement ont atteint 5 156 000 \$. Le produit net de l'émission des actions et des unités de 5 293 000 \$ a été partiellement compensé par des paiements de 137 000 \$ sur la dette à long terme.

INFORMATIONS SECTORIELLES

Informations par secteur d'activité

La Société est divisée en deux secteurs : médical et industriel.

Secteur médical : Dans ce secteur, Opsens se concentre principalement sur la mesure de la FFR dans le marché de la cardiologie interventionnelle.

Secteur industriel : Dans ce secteur, Opsens développe, fabrique et installe des solutions de mesure innovantes qui utilisent la fibre optique pour des applications critiques comme la surveillance des puits de pétrole et plusieurs autres applications industrielles exigeantes.

Les principaux facteurs utilisés dans l'identification des deux secteurs reflétés comprennent la structure organisationnelle de la Société, la nature des segments d'affaires rapportés au président et chef de la direction et la structure de la documentation interne tels que les comptes et les budgets de gestion.

Les méthodes comptables sont les mêmes pour les deux secteurs. Les opérations entre les secteurs sont menées dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange qui se rapproche des prix en vigueur sur les marchés.

	Période de trois mois terminée le 28 février 2017			Période de trois mois terminée le 29 février 2016		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	4 365 336	442 907	4 808 243	1 522 845	1 217 809	2 740 654
Ventes intersectorielles	-	83 541	83 541	-	125 333	125 333
Amortissement des immobilisations corporelles	148 620	22 703	171 323	77 144	26 091	103 325
Amortissement des immobilisations incorporelles	15 553	3 848	19 401	18 476	1 644	20 120
Frais financiers (revenus)	(102 983)	74 086	(28 897)	(932)	54 396	53 464
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	45 592	-	45 592	23 342	-	23 342
Résultat net	(608 438)	(391 544)	(999 982)	(1 395 541)	(127 096)	(1 522 637)
Acquisition d'immobilisations corporelles	138 994	1 232	140 226	1 834 548	3 686	1 838 234
Acquisition d'immobilisations incorporelles	668	165	833	39 496	4 538	44 034
Actifs sectoriels	25 840 670	2 258 021	28 098 691	13 426 792	3 055 229	16 482 021
Passifs sectoriels	9 363 642	308 809	9 672 451	7 812 479	602 294	8 414 773

	Période de six mois terminée le 28 février 2017			Période de six mois terminée le 29 février 2016		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	7 695 522	857 275	8 552 797	2 749 652	1 701 914	4 451 566
Ventes intersectorielles	-	200 946	200 946	-	221 119	221 119
Amortissement des immobilisations corporelles	301 748	47 240	348 988	149 577	50 138	199 715
Amortissement des immobilisations incorporelles	33 678	7 063	40 741	32 395	4 055	36 450
Frais financiers (revenus)	(15 384)	138 482	123 098	(5 123)	101 037	95 914
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	231 567	-	231 567	229 309	-	229 309
Résultat net	(2 758 600)	(782 632)	(3 541 232)	(2 680 490)	(500 215)	(3 180 705)
Acquisition d'immobilisations corporelles	217 087	7 637	224 724	2 477 869	8 425	2 486 294
Acquisition d'immobilisations incorporelles	19 618	17 496	37 114	70 966	10 209	81 175
Actifs sectoriels	25 840 670	2 258 021	28 098 691	13 426 792	3 055 229	16 482 021
Passifs sectoriels	9 363 642	308 809	9 672 451	7 812 479	602 294	8 414 773

Le résultat net de la Société selon les secteurs d'activités se rapproche du résultat net selon les états financiers condensés consolidés intérimaires comme suit :

	Périodes de trois mois terminées les		Périodes de six mois terminées les	
	28 février 2017	29 février 2016	28 février 2017	29 février 2016
	\$	\$	\$	\$
Résultat net selon les secteurs d'activités	(999 982)	(1 522 637)	(3 541 232)	(3 180 705)
Élimination des profits inter-segment	(993)	-	(1 018)	-
Résultat net et résultat global	(1 000 975)	(1 522 637)	(3 542 250)	(3 180 705)

Information par secteur géographique

	Périodes de trois mois terminées les		Périodes de six mois terminées les	
	28 février 2017	29 février 2016	28 février 2017	29 février 2016
	\$	\$	\$	\$
Produits par secteur géographique				
Japon	1 769 655	988 612	3 121 055	1 786 923
États-Unis	1 502 773	308 446	2 243 736	652 717
Canada	400 235	930 025	829 276	1 122 609
Autres*	1 135 580	513 571	2 358 730	889 317
	4 808 243	2 740 654	8 552 797	4 451 566

* 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 2017, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 37 % (secteur médical) et 23 % (secteur médical).

Au cours de la période de trois mois terminée le 29 février 2016, les revenus effectués auprès de trois clients représentaient individuellement plus de 10 % du chiffre d'affaires total de la Société, soit environ 37 % (secteur médical), 17 % (secteur industriel) et 15 % (secteur industriel).

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

Au cours de la période de six mois terminée le 29 février 2016, les revenus effectués auprès de trois clients représentaient individuellement plus de 10 % du chiffre d'affaires total de la Société, soit environ 41 % (secteur médical), 13% (secteur industriel) et 11% (secteur industriel).

Secteur médical

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017, les revenus du secteur médical ont atteint 4 365 000 \$ comparativement à 1 523 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2016, une augmentation de 2 842 000 \$. Cette hausse est expliquée par l'augmentation de 1 865 000 \$ des revenus FFR et par la constatation d'un revenu non récurrent de 1 007 750 \$ (750 000 \$US) suite à l'atteinte d'un jalon découlant de l'accord avec Abiomed. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des autres revenus médicaux de 29 000 \$.

La marge brute a été de 2 009 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017 comparativement à 393 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2016, une augmentation de 1 616 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 26 % pour la période de trois mois terminée le 29 février 2016 à 46 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017. L'augmentation de la marge brute est expliquée par l'accroissement des revenus FFR et la constatation d'un revenu non-récurrent 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.

Le résultat net pour le secteur médical a été de 608 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017 par rapport à 1 396 000 \$ pour la même période en 2016. La diminution de la perte nette s'explique par la hausse des ventes médicales compensé par l'augmentation des frais d'administration, des frais de ventes et commercialisation et de recherche et développement tel qu'expliqué précédemment.

Le fonds de roulement pour le secteur médical était de 14 970 000 \$ au 28 février 2017 comparativement à 7 884 000 \$ au 31 août 2016. L'augmentation 7 086 000 \$ s'explique par la hausse de 10 281 000 \$ de la trésorerie et équivalents de trésorerie découlant de l'appel public clôturé en décembre 2016 et par une hausse de 1 238 000 \$ des clients et autres débiteurs. Ceci a été partiellement compensé par le reclassement de la débenture convertible au montant de 4 108 000 \$ dans la section des passifs à court terme compte tenu de son échéance inférieure à douze mois.

Secteur industriel

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017, les revenus du secteur industriel ont atteint 526 000 \$ comparativement à 1 343 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2016, une diminution de 817 000 \$. La diminution des revenus est expliquée par des revenus moindres dans la gamme de produits dédiés au marché du pétrole et gaz pour un montant de 816 000 \$ expliquée par l'environnement économique difficile en Alberta, Canada.

La marge brute était de 245 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017 par rapport à 374 000 \$ pour la même période en 2016, une diminution de 129 000 \$. Le pourcentage de marge brute a diminué passant de 64 % pour la période de trois mois terminée le 29 février 2016 à 46 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017. La diminution de la marge brute et du pourcentage de marge brute s'explique par une diminution des ventes tel qu'expliqué précédemment.

Le résultat net pour le secteur industriel était de 392 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017 par rapport à 127 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2016. L'augmentation de la perte nette s'explique par une diminution des ventes de la ligne de produits reliés au pétrole et gaz et par la hausse des frais de recherche et développement.

Le fonds de roulement du secteur industriel au 28 février 2017 était de 1 645 000 \$ comparativement à 1 619 000 \$ au 31 août 2016. L'augmentation de 35 000 \$ s'explique par une hausse des crédits d'impôt à recevoir de 60 000 \$.

PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 28 FÉVRIER 2017 ET 29 FÉVRIER 2016

Revenus

Les revenus ont totalisé 8 553 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2017 par rapport à 4 452 000 \$ pour la même période un an plus tôt. Cette hausse est expliquée par l'augmentation de 3 939 000 \$ des revenus médicaux et par la constatation d'un revenu non récurrent de 1 007 750 \$ (750 000 \$US) suite à l'atteinte d'un jalon découlant de l'accord avec Abiomed. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des revenus industriels de 844 000 \$.

Marge brute

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les revenus de licences provenant de l'entente avec Abiomed (1 189 450 \$ et 182 704 \$ pour les périodes de six mois terminées les 28 février 2017 et 29 février 2016).

La marge brute était de 2 255 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2017 par rapport à 1 067 000 \$ pour la même période l'an dernier, une augmentation de 1 188 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté passant de 25 % pour la période de six mois terminée le 29 février 2016 à 31 % pour la période de six mois terminée le 28 février 2017. L'augmentation de la marge brute s'explique par l'augmentation des revenus médicaux.

L'augmentation du pourcentage de marge brute s'explique par la hausse du volume des ventes et par des économies d'échelle liées à l'accroissement de la productivité.

Frais d'administration

Les frais d'administration ont été de 1 750 000 \$ et 1 548 000 \$, respectivement, pour les périodes de six mois terminés les 28 février 2017 et 29 février 2016. L'augmentation est principalement expliquée par l'accroissement de la provision pour créances irrécouvrables, des frais professionnels et de la charge de rémunération à base d'actions.

Frais de ventes et commercialisation

Les frais de ventes et commercialisation se sont élevés à 3 332 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2017, soit une augmentation de 2 083 000 \$ sur les 1 249 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2016. L'augmentation est majoritairement expliquée par l'augmentation des effectifs, des commissions, des expositions commerciales, des frais de déplacement et de sous-contractants en comparaison avec l'année dernière en raison de l'expansion des canaux de ventes d'Opsens pour ses produits FFR.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 1 550 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2017, une augmentation de 241 000 \$ sur les 1 309 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2016. L'augmentation est expliquée par la hausse des effectifs pour nos activités FFR et des frais de loyer. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des frais de sous-contractants.

Frais financiers (revenus)

Les frais financiers ont atteint 123 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2017 par rapport à des frais financiers de 96 000 \$ à la même période en 2016. L'augmentation des frais financiers est expliquée par un écart de change défavorable de 36 000 \$.

Variation de la juste valeur du dérivé incorporé

La variation de la juste valeur du dérivé incorporé provient de la variation de la juste valeur marchande de la composante option de conversion de la débenture convertible. La débenture convertible contient une option de règlement en espèces, qui en vertu de la norme IAS 32, «Instruments financiers: Présentation», est comptabilisée comme un instrument financier composé constitué d'une composante dette et d'un dérivé incorporé séparé représentant l'option de conversion. Ces deux composantes sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale. La composante dette est ensuite comptabilisée au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Le dérivé incorporé est ensuite mesuré à la juste valeur à chaque date de clôture et les gains et pertes de juste valeur sont reconnues comme profit ou perte aux résultats. Au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2017, une dépense de 232 000 \$ (229 000 \$ pour la période de six mois terminée le 29 février 2016) a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat net et du résultat global.

Résultat net

En conséquence de ce qui précède, le résultat net pour la période de six mois terminée le 28 février 2017 a été de 3 542 000 \$ comparativement à 3 181 000 \$ pour la même période en 2016.

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2017, la Société a octroyé à certains employés et administrateurs un total de 1 982 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,56 \$, a annulé 603 875 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,86 \$ tandis que 651 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,45 \$ ont été exercées.

Pour la période de six mois terminée le 29 février 2016, la Société a octroyé à certains employés et consultants un total de 1 857 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,87 \$ et 143 750 options d'achat actions à un prix d'exercice moyen de 0,28 \$ ont été exercées.

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

Pour la période de six mois terminée le 29 février 2016, la Société a émis 2 933 110 bons de souscriptions avec un prix d'exercice moyen de 1,20 \$ et a émis 313 886 bons de souscriptions aux courtiers avec un prix d'exercice moyen de 0,88 \$. De plus, 2 670 110 bons de souscriptions avec un prix d'exercice moyen de 1,05 \$ ont expiré et 780 316 bons de souscriptions avec un prix d'exercice moyen de 0,73 \$ ont été exercés.

À la date du présent rapport de gestion, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

Actions ordinaires	83 385 780
Options d'achat d'actions	5 725 875
Bons de souscription	5 497 754
Débeture convertible	3 573 333
Titres sur une base entièrement diluée	98 182 742

Le nombre d'actions qui seraient émises lors de la conversion de la débeture peut varier en fonction de différents paramètres tels que le taux de change et le prix de conversion par action. Dans le tableau ci-dessus, la conversion a été effectuée sur l'hypothèse que le taux d'échange entre le dollar américain et le dollar canadien est de 1,34 \$ et que le prix de conversion est égal à 0,75 \$ par action.

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Dans le cours normal de ses activités, la Société a conclu des opérations entre parties liées.

	Périodes de trois mois terminées les		Périodes de six mois terminées les	
	28 février 2017	29 février 2016	28 février 2017	29 février 2016
	\$	\$	\$	\$
Honoraires versés à une société contrôlée par un administrateur	31 391	17 956	49 696	19 917

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

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.

Au cours de la prochaine année, le niveau d'activité devrait nécessiter des investissements supplémentaires d'environ 2 500 000 \$ dans le fonds de roulement. Des investissements supplémentaires d'environ 1 500 000 \$ seront également nécessaires pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et pour financer le BAIIAVO négatif anticipé.

Du point de vue des ressources humaines, il n'y a pas de postes vacants dans les principaux postes de direction au sein de la Société. Cependant, du personnel technique et de production supplémentaire ainsi que de ventes et de commercialisation seront nécessaires pour soutenir la croissance prévue. Prenant en compte le marché de l'emploi, Opsens est confiante dans sa capacité à recruter des ressources humaines qualifiées en temps opportun.

En ce qui concerne la stratégie de rémunération de l'exécutif de l'entreprise, elle est orientée vers la création de valeur à long terme pour les actionnaires. Plusieurs dirigeants de l'entreprise détiennent une position importante en actions et en options d'achat d'actions dont l'acquisition des droits s'étend sur une période de quatre ans afin d'aligner l'intérêt des dirigeants de l'entreprise avec les intérêts des actionnaires. Cette vision à long terme stimule l'innovation et le développement de revenus récurrents.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Les modifications comptables futures, telles que décrites à la note 4 des états financiers consolidés annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 31 août 2016, n'ont pas changé depuis le 31 août 2016, à l'exception des nouvelles conventions comptables décrites à la note 2 des états financiers condensés consolidés intermédiaires de la période de six mois terminée le 28 février 2017.

ARRANGEMENTS HORS-BILAN

En date du 28 février 2017, la Société n'était pas le principal bénéficiaire dans des entités ad hoc et il n'y avait pas d'arrangements hors-bilan.

AUTRES INFORMATIONS

Des renseignements à jour sur la Société peuvent être consultés sur le site Web de SEDAR à l'adresse <http://www.sedar.com>.

Au nom de la direction,
Chef de la direction financière et secrétaire corporatif

(s) *Thierry Dumas*

18 avril 2017