

# MESURER, OPTIMISER

RAPPORT ANNUEL 2011



MÉDICAL

PÉTROLE ET GAZ

# PROFIL CORPORATIF

Opsens est un chef de file dans le développement, la fabrication, la commercialisation et l'installation de solutions optiques basées sur des technologies brevetées. Les capteurs d'Opsens offrent une fiabilité et une précision à long terme dans les conditions les plus difficiles. Opsens commercialise des capteurs pour la mesure de la pression, de la température, des déformations et du déplacement auprès de manufacturiers d'équipements d'origine (OEM) et d'utilisateurs dans les domaines du pétrole et gaz, de l'instrumentation médicale et des laboratoires scientifiques.

## ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS 2011

### FIN D'ANNÉE CIVILE 2011

- Réception du brevet canadien pour l'EasyWire
- Réception de la certification ISO 13485 pour le FFR
  - Cette certification est un jalon clé dans le développement et la mise en marché anticipée des produits destinés au FFR.
- Signature d'une entente avec Lios pour offrir un système DTS dans le pétrole et gaz
  - Cette entente nous permet d'offrir un profil complet des puits SAGD pour en optimiser la production.

### JUILLET 2011

- Seconde commande commerciale d'OPP-W: 21 puits d'un producteur majeur de l'Alberta
  - Seconde commande commerciale d'OPP-W provenant de ce client.

### JUIN 2011

- Commande d'un joueur majeur de l'industrie pétrolière pour des puits à haute température

### MARS 2011

- Opsens reçoit une poursuite relativement à l'EasyWire

### FÉVRIER 2011

- FFR: Succès des essais sur les animaux
  - L'EasyWire et l'OptoWire ont performé de façon exceptionnelle lors des essais sur les animaux en démontrant une bonne navigabilité dans les artères avec des mesures de pression optimales.

### JANVIER 2011

- Un nouveau client commande une combinaison OPP-W et DTS pour un puits multi-zones
- OptoWire - second produit d'instrumentation médicale pour le FFR
  - OptoWire est un fil guide instrumenté d'un capteur de pression à fibre optique, qui ne dérive pas et qui fournit une mesure haute fidélité de la pression sanguine dans les artères coronaires. En plus d'une mesure plus fiable, OptoWire offre une meilleure performance mécanique en termes de traçabilité, de torquabilité et de support par rapport aux fils guides existants pour la mesure de la pression.

### DÉCEMBRE 2010

- EasyWire - premier produit d'instrumentation médicale pour le FFR
  - EasyWire est un cathéter miniature qui se glisse sur une variété de fils guides et qui fournit une mesure sans dérive, hautement précise et fiable de la pression sanguine dans les artères coronaires et qui offre aux cardiologues la liberté d'utiliser leur fil guide préféré. Le cardiologue peut atteindre les zones à investiguer plus rapidement et facilement qu'avec les produits disponibles sur le marché ce qui simplifie la procédure.
  - Présentation du comité d'experts pour le développement des produits d'instrumentation médicale.
- Réception de commandes d'OPP-W associés à des DTS

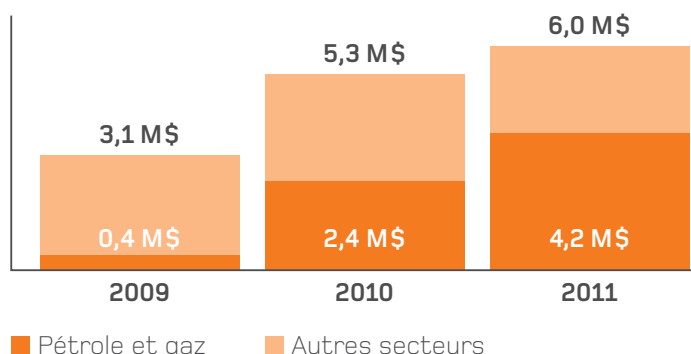
### OCTOBRE 2010

- Un nouveau client commande l'OPP-W en Alberta

### SEPTEMBRE 2010

- Opsens sélectionnée par le PTRC pour la conception et la production d'un outil d'évaluation de l'intégrité des puits
- Nouveau président pour les activités pétrole et gaz
  - Opsens a choisi un vétéran de l'industrie du pétrole et gaz pour diriger l'équipe et faire la promotion de ses solutions dans le marché du pétrole lourd.

## PROGRESSION DES REVENUS



## POURQUOI INVESTIR DANS OPSENS

### SES MARCHÉS CIBLES

- Opsens s'adresse à des marchés dont les besoins de mesurer la température et la pression sont grandissants et particulièrement dans les domaines du pétrole et gaz et de l'instrumentation médicale.
- Opsens s'adresse à des joueurs majeurs et reconnus qui cherchent à optimiser continuellement leurs méthodes et leurs opérations.

### SON OFFRE

- Les produits d'Opsens ont fait leurs preuves.
- L'acceptation des produits optiques est croissante dans chacun de nos secteurs cibles.
- L'expertise d'Opsens en capteurs optiques est reconnue.
- Opsens a une forte capacité à matérialiser les nouvelles idées.
- Les produits d'Opsens génèrent une forte marge bénéficiaire supportée par des revenus récurrents notamment par le remplacement des capteurs dans le pétrole et gaz et l'instrumentation médicale.

### SA STABILITÉ

- Les intérêts des actionnaires et de la direction sont bien alignés – forte détention d'actions par la direction.
- Opsens a une situation financière solide qui lui permet d'exécuter son plan d'affaires.

## NOTRE VISION DE L'ANNÉE 2012

- Progression des ventes dans chacun de nos marchés stratégiques.
- Progrès en vue d'une commercialisation de notre produit d'instrumentation médicale en 2013.
- Extension de la base de clients et des applications pour le capteur OPP-W dans le pétrole et gaz.
- Poursuite du développement des marchés actuels et futurs avec de nouveaux produits et de nouvelles applications pour les produits existants.

## LETTRE AUX ACTIONNAIRES

---

Au cours des dernières années, Opsens a mis en place les jalons nécessaires pour offrir une croissance soutenue et créer de la valeur pour ses actionnaires. Opsens a poursuivi dans cette direction en 2011. Opsens fait la promotion de sa technologie unique de capteurs optiques dans des marchés où ces instruments de mesure peuvent apporter de grands bénéfices. La Société se concentre notamment sur les marchés du pétrole et gaz et de l'instrumentation médicale.

### PÉTROLE ET GAZ

Depuis déjà quelques années, Opsens propose au marché du pétrole et gaz de l'Ouest canadien, le capteur à fibre optique OPP-W pour la mesure de la pression et de la température à haute température dans les puits de pétrole utilisant le procédé du Steam Assisted Gravity Drainage (SAGD). Progressivement, le capteur d'Opsens fait sa place et gagne du terrain. La Société a reçu cette année, une seconde commande commerciale pour son capteur et a étendu sa base de clients.

Les revenus d'Opsens pour le pétrole et gaz ont crû de 75 % en 2011. La demande pour notre capteur breveté progresse et ce, pour de multiples applications. Dans les derniers mois, Opsens a signé une entente à long terme avec Lios Technology pour fournir des solutions intégrées de mesure de la pression et de la température dans les puits SAGD. Avec cette entente, le système OPP-W d'Opsens sera combiné au système de mesure de la température distribuée (« DTS »), pour haute température de LIOS. La synergie de cette combinaison présente l'avantage d'élargir le spectre de mesure en fournissant un profil complet des puits SAGD pour en optimiser et en améliorer la gestion. La signature de l'entente vient formaliser une association qui a déjà contribué au succès d'installations de solutions à haute température dans plusieurs projets au Canada. En effet, plusieurs combinaisons de ces deux systèmes de surveillance avaient été installées et avaient démontré leur efficacité préalablement à l'entente.

Nos capteurs sont installés dans des puits producteurs de SAGD avec succès depuis plus de trois ans. La performance et la fiabilité de l'OPP-W sont maintenant reconnues par nos clients. Ce n'est qu'un début pour l'OPP-W. L'esprit innovateur d'Opsens pour la création et le déploiement de nouvelles applications se traduit par la diversification de ses usages, un facteur prometteur pour la croissance des revenus reliés à ce produit et à ce secteur.

### INSTRUMENTATION MÉDICALE

Le développement des produits FFR progresse à grande vitesse

La réserve fractionnaire de flux ou Fractional Flow Reserve est un indice qui exprime la sévérité fonctionnelle des sténoses (rétrécissements) coronariennes et qui est calculée par le ratio des pressions mesurées avant et après un rétrécissement des artères lors d'une angiographie coronarienne. Cet examen est de plus en plus utilisé dans le traitement des lésions coronariennes depuis la publication de l'étude FAME, en 2009, qui avait démontré les impacts positifs que cette étape avait sur le rétablissement des patients.

Malgré les vertus qu'on confère à ce type d'examen, force est d'admettre que les cardiologues qui en reconnaissent les bénéfices manifestent certaines frustrations par rapport aux instruments qui leur sont offerts pour pratiquer le FFR. Voilà pourquoi Opsens a développé, sur la base de son capteur à fibre optique miniature, deux instruments mieux adaptés à la mesure du FFR.

Le premier, l'OptoWire est un fil-guide instrumenté d'un capteur de pression à fibre optique qui ne dérive pas et qui fournit une mesure fidèle de la pression sanguine dans les artères coronaires. Le second, l'EasyWire est un cathéter miniature instrumenté d'un capteur à fibre

optique qui se glisse sur la plupart des fils-guides et qui fournit une mesure sans dérive, hautement précise et fiable de la pression sanguine dans les artères coronaires. L'EasyWire offre aux cardiologues la liberté d'utiliser leur fil-guide préféré, puisqu'il se glisse simplement sur le fil-guide pour mesurer le FFR.

Les essais sur les animaux menés par le Dr. Olivier Bertrand, membre de notre comité scientifique qui supporte le développement et le raffinement des produits FFR ont démontré que l'EasyWire et l'OptoWire avaient performé de façon exceptionnelle lors des essais sur les animaux. L'EasyWire et l'OptoWire ont démontré une bonne navigabilité dans les artères et ont fourni des mesures de pression optimales.

Durant la dernière année, Opsens s'est rapprochée de son marché cible en allant chercher une attestation nécessaire à la production d'instruments médicaux. Opsens a obtenu la certification ISO 13485, un jalon clé dans le développement et la mise en marché de produits médicaux. La norme ISO 13485 est un référentiel internationalement reconnu qui intègre les contraintes de qualité et de sécurité propres aux dispositifs médicaux. L'obtention de cette certification démontre la capacité d'Opsens à développer des produits qui répondent aux exigences de la réglementation la plus stricte. La certification ISO 13485 est une confirmation par un organisme indépendant de la qualité des processus et du respect des plus hauts standards de l'industrie.

### PERSPECTIVES 2012

Opsens a l'intention de capitaliser sur les investissements massifs dans le marché pétrolier de l'Ouest canadien en poursuivant la croissance de ses activités pétrole et gaz et dans les puits SAGD, dans les puits stimulés par la récupération assistée du pétrole par CO<sub>2</sub> et dans la production du gaz naturel. Cette stratégie d'offrir une gamme étendue de produits et de services dans ce domaine est essentielle au développement d'Opsens puisqu'elle favorise la croissance des revenus à long terme.

Le système combinant l'OPP-W et le DTS a déjà démontré sa haute performance dans de multiples applications pour l'environnement des puits SAGD. Opsens continuera à développer la diversité de ses applications. La Société demeurera alerte aux occasions de bonifier sa gamme de produits dans ses activités de recherche et développement.

Grâce à sa technologie de capteur optique miniature, sa propriété intellectuelle, son équipe et son comité scientifique, Opsens a en main les atouts nécessaires pour sécuriser les approbations essentielles pour commercialiser un produit médical à très fort potentiel de ventes dans l'exercice 2013. En parallèle au développement, Opsens entend analyser la possibilité des partenariats afin de sécuriser un réseau de distribution bien établi dans le marché de la cardiologie interventionnelle.

Je remercie nos clients pour la confiance qu'ils démontrent envers nos produits. Je remercie aussi l'équipe d'Opsens pour son dévouement et pour la qualité de son travail soutenu par notre conformité à la norme ISO 13485, ainsi que l'équipe d'Opsens Solutions pour la croissance soutenue des ventes de nos produits et de leurs d'installations dans l'Ouest canadien.

Je désire mentionner l'engagement et l'apport de nos administrateurs présents et passés dans l'élaboration de notre plan stratégique. Finalement, Opsens est consciente que 2011 a été éprouvante pour nos actionnaires. Soyez assurés qu'une grande confiance dans le potentiel de la société nous habite et que nous entendons déployer les efforts nécessaires pour faire reconnaître cette valeur sur les marchés financiers.

*(s) Pierre Carrier*

Président du conseil d'administration,  
président et chef de la direction



## **RAPPORT DE GESTION**

Rapport annuel destiné aux actionnaires

Exercice terminé le 31 août 2011

Les commentaires ci-après ont pour objet de présenter une analyse du point de vue de la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière d'Opsens inc. au 31 août 2011 ainsi que pour l'exercice terminé à cette date comparativement à l'exercice correspondant terminé le 31 août 2010, et devraient être lus en parallèle avec les états financiers vérifiés du 31 août 2011 et les notes afférentes.

Dans le présent document, sauf indication contraire, toutes les données financières sont établies selon les principes comptables généralement reconnus au Canada (PCGR) sur une base consolidée. Ce rapport de gestion a été préparé le 15 novembre 2011. À moins d'avis contraire, tous les montants sont libellés en dollars canadiens.

Certaines sections de ce rapport présentent des déclarations prospectives comportant des risques et incertitudes. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de notre rendement futur. Les résultats réels peuvent différer de façon significative de ceux des déclarations prospectives en raison de plusieurs facteurs, dont l'environnement économique général, les dépenses en capital dans le secteur de l'instrumentation de mesure, l'instabilité des taux de change et la capacité à mener nos affaires avec succès dans ces conditions incertaines. Par conséquent, vous ne devriez pas faire preuve d'une confiance totale en ces déclarations prospectives. Ces déclarations sont valables seulement en date du présent document. La Société n'assume aucune obligation de mettre à jour le présent rapport ou de le réviser afin de refléter de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances autres que celles requises par la loi.

### **DESCRIPTION DES ACTIVITÉS**

Opsens inc. (la « Société ») est un chef de file dans le développement, la fabrication et la commercialisation d'une grande variété de capteurs à fibre optique jumelés à des conditionneurs de signal basés sur des technologies brevetées et en instance de brevet. Les capteurs d'Opsens offrent une fiabilité et une précision à long terme dans des conditions environnantes des plus difficiles. Opsens commercialise des capteurs pour la mesure de la pression, de la température, des déformations et du déplacement auprès de manufacturiers d'équipements d'origine (OEM) et aux utilisateurs dans les domaines du pétrole et gaz, du médical et des laboratoires. Opsens offre à ses clients des services techniques, d'installation et de formation ainsi que le service après-vente en conformité avec la norme ISO 9001:2008 et ISO 13485:2003

La Société détient six brevets et les droits sur quatre demandes de brevets sur ses produits et sa technologie qui lui permettent de desservir ses marchés et qui lui offrent une liberté d'opération. Avec ses technologies brevetées et son expertise hautement reconnue, Opsens répond aux besoins des consommateurs dans les marchés du médical, du pétrole et gaz et des laboratoires. Depuis le 11 décembre 2007, les activités dans le domaine du pétrole et gaz sont exécutées par la filiale à part entière Opsens Solutions inc. (« Opsens Solutions ») anciennement Inflo Solutions inc.

### **VISION, STRATÉGIE ET PERSPECTIVES**

Le marché mondial des capteurs à fibre optique et conventionnels est évalué à plusieurs dizaines de milliards de dollars. La stratégie de commercialisation de la Société vise à répondre aux différents marchés de niche actuels et à développer de nouveaux marchés spécifiques pour ses capteurs optiques. Son expertise, son savoir-faire et sa technologie brevetée sont les clés maîtresses qui ouvrent la voie vers de nouvelles techniques de production engendrant une plus grande fiabilité des équipements de mesure. Aussi, l'utilisation par Opsens de la technologie de fabrication MEMS (Micro-Electro-Mechanical-System) favorise la pénétration dans des marchés traditionnellement occupés par les capteurs conventionnels étant donné le haut volume et la réduction des coûts de fabrication.

Dans l'exercice 2012, Opsens anticipe continuer à faire croître ses revenus par rapport à l'année comparative. La plus grande maturité de nos produits combinée à une plus grande acceptation sont des éléments importants qui vont contribuer significativement à la croissance des revenus.

## RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SÉLECTIONNÉS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars, sauf pour l'information par action)	Exercice terminé le 31 août 2011	Exercice terminé le 31 août 2010	Exercice terminé le 31 août 2009
	\$	\$	\$
<b>Produits</b>	6 005	5 281	3 088
Coût des ventes	4 095	3 173	2 000
<b>Marge bénéficiaire brute</b>	1 910	2 108	1 088
Frais d'administration	2 036	1 521	1 179
Frais de commercialisation	645	870	872
Frais de recherche et développement	1 417	1 047	828
Frais (revenus) financiers	(89)	(41)	(34)
Rémunération sous forme d'options d'achat d'actions	185	282	229
Amortissement des immobilisations corporelles	200	179	164
Amortissement des actifs incorporels	27	32	21
Gain sur disposition	-	(2 375)	-
	4 421	1 515	3 259
<b>Bénéfice (Perte) avant impôts sur les bénéfices</b>	(2 511)	593	(2 171)
Impôts sur les bénéfices	-	-	-
<b>Bénéfice net (Perte nette)</b>	(2 511)	593	(2 171)
<b>Bénéfice (Perte) de base par action</b>	(0,05)	0,01	(0,05)
<b>Bénéfice (Perte) diluée par action</b>	(0,05)	0,01	(0,05)

(En milliers de dollars)	Au 31 août 2011	Au 31 août 2010	Au 31 août 2009
	\$	\$	\$
Actif à court terme	6 927	9 597	4 880
Actif total	8 701	11 516	6 450
Passif à court terme	1 137	1 527	652
Dette à long terme	30	129	256
Capitaux propres	7 534	9 860	5 542

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

Le 25 juin 2009, la Société a réalisé, un placement privé de 2 916 667 actions à un prix de 0,60 \$ l'action pour un produit brut de 1 750 000 \$. Le 12 février 2010, la Société a réalisé, un placement privé de 4 287 500 unités à un prix de 0,85 \$ l'unité pour un produit brut de 3 644 375 \$.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

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

(En milliers de dollars)	Période de trois mois terminée le 31 août 2011	Période de trois mois terminée le 31 mai 2011	Période de trois mois terminée le 28 février 2011	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2010
	\$	\$	\$	\$
Revenus	1 107	2 415	1 336	1 147
Perte nette	(731)	(390)	(683)	(707)
Perte nette par action de base	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Perte nette par action diluée	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)

(En milliers de dollars)	Période de trois mois terminée le 31 août 2010	Période de trois mois terminée le 31 mai 2010	Période de trois mois terminée le 28 février 2010	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2009
	\$	\$	\$	\$
Revenus	1 695	1 469	1 047	1 070
Bénéfice net (Perte nette)	2 016	(341)	(586)	(496)
Bénéfice net (Perte nette) par action de base	0,04	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Bénéfice net (Perte nette) par action diluée	0,04	(0,01)	(0,01)	(0,01)

### QUATRIÈME TRIMESTRE 2011

La Société a enregistré, pour le quatrième trimestre terminé le 31 août 2011, une perte nette de 731 000 \$ soit 0,02 \$ par action. Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2010, le bénéfice net avait été de 2 016 000 \$ soit 0,04 \$ par action. La diminution du résultat net dans le quatrième trimestre de l'exercice 2011 par rapport au trimestre comparatif s'explique notamment par le gain sur disposition des activités de transformateurs électriques enregistré en 2010. Les aspects saisonniers et les redressements de fin d'exercice n'ont pas eu d'impacts sur les produits d'exploitation et la perte nette du quatrième trimestre 2011.

Les produits se sont élevés à 1 107 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2011 comparativement à 1 695 000 \$ pour la période correspondante 2010 suite à une baisse des revenus généralisée sur l'ensemble des secteurs de la Société. Dans le pétrole et gaz, la reconnaissance des revenus de certaines commandes a été repoussée suite à la décision de certains clients de retarder des installations au premier trimestre 2012. La diminution des ventes dans le secteur des laboratoires est attribuée à la diminution des dépenses gouvernementales pour certaines applications de nos produits.

Les frais d'administration ont augmenté en s'élevant à 601 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2011 comparativement à 400 000 \$ pour la période comparative en 2010. Au cours du quatrième trimestre 2011, la Société a enregistré une dépense de mauvaise créance de 100 000 \$. En plus, les salaires et charges sociales ont également été supérieurs étant donné la bonification de l'équipe administrative.

Les frais de commercialisation ont diminué légèrement en s'élevant respectivement à 198 000 \$ et à 218 000 \$ pour les périodes de trois mois terminées le 31 août 2011 et 2010 étant donné la terminaison des activités commerciales pour les transformateurs électriques.

Les frais de recherche et développement se sont élevés à 354 000 \$ pour le quatrième trimestre terminé le 31 août 2011 comparativement à 228 000 \$ pour la même période en 2010. La variation s'explique principalement par l'absence de subventions PARI pour le développement de l'OptoWire et l'EasyWire pour la mesure du FFR.

Historiquement, les revenus et les résultats nets de la Société ont été peu affectés par l'aspect saisonnier. L'aspect saisonnier gagnera en importance à mesure que la pondération des ventes dans le secteur du pétrole et gaz augmentera puisque les activités sont généralement plus fortes dans les trimestres hivernaux pour ce secteur.

## INDICATEURS DE PERFORMANCE

Dans le but d'évaluer sa performance et de générer une valeur à long terme pour ses actionnaires, la Société a identifié les indicateurs de performance financiers et non financiers suivants :

- 1) Distribution, ventes et revenus récurrents à long terme ;
- 2) Produits et innovation ;
- 3) Performance financière à court terme et flux de trésorerie ;
- 4) Acquisitions stratégiques et développement de nouveaux projets.

## EXERCICES TERMINÉS LES 31 AOÛT 2011 ET 2010

### DISTRIBUTION, VENTES ET REVENUS RÉCURRENTS À LONG TERME

(En milliers de dollars sauf les données en pourcentage)	Exercice terminé le 31 août 2011	Exercice terminé le 31 août 2010
	\$	\$
Revenus	6 005	5 281
Variation (%)		13,7 %
Marge bénéficiaire brute	1 910	2 108
Variation (%)		-9,4 %

La Société a enregistré des revenus de 6 005 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2011 par rapport à 5 281 000 \$ pour l'exercice comparatif soit une augmentation de 13,7 %. La croissance des ventes de l'exercice 2011 a été générée par une croissance organique de plus de 1 800 000 \$ dans le pétrole et gaz. L'augmentation des revenus dans ce secteur est attribuable à la performance supérieure de nos produits. En contrepartie, les revenus dans le secteur des laboratoires ont baissé suite à la diminution des budgets gouvernementaux pour ce secteur. Certaines discussions à un stade avancé pourraient permettre de reprendre le chemin de la croissance dans le secteur des laboratoires.

Les ventes au sein du pétrole et gaz se sont élevées à plus de 4 206 000 \$ comparativement à 2 405 000 \$ pour l'exercice 2010. La direction anticipe que les revenus de pétrole et gaz vont continuer à croître étant donné la plus grande maturité du capteur OPP-W et la commercialisation d'autres produits.

Les ventes au sein de l'instrumentation médicale se sont élevées à près de 430 000 \$ comparativement à 483 000 \$ pour l'exercice 2010. Ces ventes au cours de l'exercice 2011 ont été effectuées principalement auprès de nos clients OEM pour la mesure de la pression bien que leurs produits ne soient pas en pleine commercialisation. Nous anticipons une croissance des ventes dans ce secteur au cours de l'exercice 2012 étant donné l'avancement des programmes de développement de nos clients OEM et la plus grande maturité de nos capteurs de pression et de température.



(En milliers de dollars sauf les données en pourcentage)	Exercice terminé le 31 août 2011	Exercice terminé le 31 août 2011	Exercice terminé le 31 août 2011	Exercice terminé le 31 août 2011
	Unité d'exploitation Opsens inc. \$	Unité d'exploitation Opsens Solutions inc. \$	Opérations intercompagnies éliminées \$	États financiers consolidés \$
Revenus	2 431	4 193	(619)	6 005
Coût des ventes	1 769	2 945	(619)	4 095
Marge bénéficiaire brute	662	1 248	-	1 910
Taux de marge bénéficiaire brute (%)	27	30		32

(En milliers de dollars sauf les données en pourcentage)	Exercice terminé le 31 août 2010	Exercice terminé le 31 août 2010	Exercice terminé le 31 août 2010	Exercice terminé le 31 août 2010
	Unité d'exploitation Opsens inc. \$	Unité d'exploitation Opsens Solutions inc. \$	Opérations intercompagnies éliminées \$	États financiers consolidés \$
Revenus	3 343	2 388	(450)	5 281
Coût des ventes	1 651	1 972	(450)	3 173
Marge bénéficiaire brute	1 692	416	-	2 108
Taux de marge bénéficiaire brute (%)	51	17	-	40

Le taux de marge brute sur la vente de produits a diminué pour l'exercice terminé le 31 août 2011 par rapport à l'exercice précédent étant donné la diminution des marges de l'unité d'exploitation d'Opsens inc. Cette diminution vient principalement de la baisse des ventes à fortes marges bénéficiaires dans le secteur des laboratoires et de la baisse des ventes en général. Opsens Solutions pour sa part a généré une augmentation substantielle de sa marge comparativement à l'année précédente. Le taux demeure inférieur aux anticipations étant donné les frais généraux engagés pour faire face à l'augmentation des ventes prévues dans les prochains trimestres. La Société anticipe que le taux de marge bénéficiaire brute consolidée d'Opsens inc. va évoluer vers la cible minimale de 40 % au cours des prochains trimestres étant donné la croissance des revenus.

Au 31 août 2011, le carnet de commande s'établissait à 1 755 000 \$ (1 436 000 \$ au 31 août 2010).

Étant donné qu'une forte proportion des revenus est réalisée en devises américaines, la fluctuation de la devise canadienne par rapport à la devise américaine a un impact sur les revenus. Pour l'exercice terminé le 31 août 2011, les taux de conversion moyens ont été inférieurs à l'année précédente ce qui a affecté négativement le montant des ventes de 96 000\$ pour l'exercice terminé le 31 août 2011.

Les capteurs à fibre optique font l'objet d'une acceptation grandissante des clients de domaines variés. L'acceptation grandissante a permis de faire croître les ventes malgré le contexte économique. En contrepartie, la concurrence dans certains domaines tels que le pétrole et gaz est également grandissante. Pour faire face à cette concurrence, Opsens travaille à mettre en valeur les caractéristiques performantes de ses produits par rapport à celles des concurrents. Pour les exercices terminés le 31 août 2011 et 2010, les fluctuations de prix et l'introduction de nouveaux produits n'ont pas eu d'impact significatif sur les ventes.

## PRODUITS ET INNOVATION

La Société travaille constamment à améliorer sa position en propriété intellectuelle ainsi que son offre au client. Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2011, la Société a mis l'accent sur l'amélioration continue de sa gamme de

produits ainsi que sur les produits destinés au marché de l'instrumentation médicale et du pétrole et gaz. La stratégie de R&D de la Société consiste à orienter les efforts de développement de nouveaux produits vers des marchés à très fort potentiel tels que le pétrole et gaz et l'instrumentation médicale.

Les frais de recherche et développement ont été augmentés en s'établissant respectivement à 1 417 000 \$ et 1 047 000 \$ pour les exercices 2011 et 2010. La variation des frais de recherche et développement au cours de la période a été engendrée principalement par l'accroissement du nombre d'employés et la diminution des subventions.

Opsens inc. a dévoilé au cours de l'exercice 2011 sa trousse complète destinée aux cardiologues qui pratiquent la mesure fractionnaire de flux ou Fractional Flow Reserve ("FFR"). La mesure FFR est un index qui exprime la sévérité fonctionnelle des sténoses coronariennes et qui est calculée par le ratio de la pression mesurée avant et après un rétrécissement des artères lors d'une artériographie coronarienne. De plus en plus utilisée, cette approche permet un diagnostic immédiat et indique aux médecins si l'étendue des effets du rétrécissement des artères nécessite ou non l'installation d'un tuteur communément appelé *stent*, pour améliorer la circulation sanguine du système cardiovasculaire.

L'étude clinique FAME, Fractional Flow Reserve vs. Angiography for Multivessel Evaluation, publiée en 2009, a démontré que la pose de *stents* n'était pas nécessairement la meilleure intervention et que leur surutilisation faisait, dans certains cas, plus de mal que de bien aux patients. Les patients dont le médecin avait fait l'examen FFR, avaient reçu moins de *stents* et avaient également bénéficié d'une meilleure résultante médicale en général.

Le marché de la mesure FFR représente une occasion de croissance significative pour Opsens. Opsens a l'intention d'exploiter pleinement cette opportunité par le développement agressif du EasyWire et du OptoWire à travers les différentes étapes menant à la commercialisation. En 2012, Opsens s'attend à ce que les frais de R&D augmentent de quelques centaines de milliers de dollars par rapport à l'année précédente en raison du travail accompli sur les produits reliés au FFR. Opsens vise procéder à la commercialisation d'un produit FFR dans l'exercice 2013 en sécurisant une entente avec un partenaire possédant déjà un réseau de distribution établi.

#### EasyWire pour la mesure du FFR

L'EasyWire, est un cathéter miniature qui se glisse sur une vaste variété de fils guides. L'EasyWire fournit une mesure sans dérive, hautement précise et fiable de la pression sanguine dans les artères coronaires et offre aux cardiologues la liberté d'utiliser leur fil guide préféré. Avec l'EasyWire, le cardiologue peut atteindre les zones à investiguer plus rapidement et facilement qu'avec les produits disponibles sur le marché ce qui simplifie la procédure. Opsens a obtenu un brevet canadien pour l'EasyWire, "Eccentric Pressure Catheter with Guidewire Capacity" et a déposé des demandes dans d'autres juridictions pour la même invention.

#### OptoWire pour la mesure du FFR

Contrairement aux fils guides traditionnels, l'OptoWire est un fil guide instrumenté d'un capteur de pression à fibre optique, qui ne dérive pas et qui fournit une mesure haute fidélité de la pression sanguine dans les artères coronaires. En plus d'une mesure plus fiable, l'OptoWire offre une meilleure performance mécanique en termes de traçabilité, de torquabilité et de support par rapport aux fils guides pour la mesure de la pression existants.

#### Comité scientifique

Pour supporter le développement et le raffinement de l'EasyWire et de l'OptoWire, Opsens a réuni une équipe d'experts dans le domaine du FFR et de la recherche clinique pour former un comité scientifique. Il est composé des Drs. Morton Kern, Olivier F. Bertrand et Michael J. Lim. Ces cardiologues de renom conseillent la compagnie sur le développement, les études cliniques et la commercialisation de l'EasyWire et de l'OptoWire.

#### Éventualités

Le 9 mars 2011, Opsens annonçait qu'elle entendait se défendre vigoureusement contre une poursuite d'ACIST Medical Systems inc., une société incorporée au Delaware (« ACIST ») alléguant l'utilisation inappropriée par

Opsens d'information confidentielle d'ACIST en relation avec la demande américaine de brevet No. 12/725,951 et de la demande internationale No. PCT/CA2010/000396 (les « Demandes ») ainsi que la cessation du développement et de l'expérimentation pour l'EasyWire.

Opsens a nié les allégations d'ACIST à la cours des États-Unis dans le district du Minnesota. Opsens maintient que la poursuite d'ACIST est sans fondement et prévoit en faire la preuve en cour.

## PERFORMANCE FINANCIÈRE À COURT TERME ET FLUX DE TRÉSORERIE

### *Mesures financières non conformes aux PCGR – BAIIA, BAIIAO et BAIIAO et gain sur disposition*

Le BAIIA, le BAIIAO et le BAIIAO et gain sur disposition n'ont pas de sens normalisé prescrit par les PCGR. Il est peu probable que ces mesures soient comparables avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. Le BAIIAO est défini comme étant le flux monétaire issu des opérations excluant les éléments sans effet sur la trésorerie et les variations du fonds de roulement. Le BAIIAO et gain sur disposition donne aux investisseurs et à la direction le taux d'absorption des liquidités relatif aux activités d'exploitation de la Société.

Rapprochement du BAIIAO avec les résultats annuels

(En milliers de dollars)	Exercice	Exercice	Exercice
	terminé le 31 août 2011	terminé le 31 août 2010	terminé le 31 août 2009
	\$	\$	\$
Bénéfice net (Perte nette)	(2 511)	593	(2 171)
Frais (revenus) financiers	(89)	(41)	(34)
Amortissement des immobilisations corporelles	200	179	164
Amortissement des actifs incorporels	27	32	21
<b>BAIIA</b>	<b>(2 373)</b>	<b>763</b>	<b>(2 020)</b>
Rémunérations à base d'actions	185	282	229
<b>BAIIAO</b>	<b>(2 188)</b>	<b>1 045</b>	<b>(1 791)</b>
Gain sur disposition	-	(2 375)	-
<b>BAIIAO et gain sur disposition</b>	<b>(2 188)</b>	<b>(1 330)</b>	<b>(1 791)</b>

### Bénéfice net (Perte nette)

La perte nette de l'exercice terminé le 31 août 2011 s'est établie à 2 511 000 \$ comparativement à un bénéfice net de 593 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2010. La diminution du résultat net pour l'exercice 2011 comparativement à l'exercice précédent reflète notamment le gain sur disposition non récurrent réalisé en 2010. En plus, en faisant abstraction du gain sur disposition, la variation négative du BAIIAO est la résultante d'une augmentation des frais de recherche et développement, d'une augmentation des frais d'administration et d'une diminution de la marge brute.

Le résultat net du prochain exercice sera fortement influencé par le montant des ventes de produits. Le carnet de commandes de 1 755 000 \$ et l'expansion des activités de commercialisation au sein du marché du pétrole et gaz suite aux installations passées du capteur OPP-W devraient favoriser l'augmentation des ventes et la stabilité du BAIIAO.

### *Gestion du capital*

La Société utilise principalement ses capitaux afin de financer ses charges de commercialisation, ses charges de recherche et développement, ses charges d'administration, son fonds de roulement et ses dépenses en capital. Historiquement, la Société a financé ses activités à partir de diverses rondes de financement public et privé, par l'obtention de financements par dette, de même que par l'obtention de quelques subventions gouvernementales.

La Société passe en revue trimestriellement la perte nette et le BAIIAO.

La Société anticipe une stabilité de ces indicateurs de performance étant donné l'augmentation de la marge bénéficiaire brute et de l'augmentation des frais de recherche et développement. La Société est d'avis que ses liquidités actuelles seraient suffisantes pour financer ses activités à court terme.

La Société dispose d'une marge de crédit autorisée d'un montant maximal de 200 000 \$, dont 50 000 \$ est disponible en tout temps et sans égard à la margination usuelle. Pour une utilisation de la marge de crédit d'un montant variant entre 50 000 \$ et 100 000 \$, le crédit disponible est limité à un montant correspondant à 75 % des débiteurs canadiens et 65 % des débiteurs étrangers, plus 50 % des stocks de matières premières et de produits finis. Si l'utilisation de la marge de crédit excède 100 000 \$, le crédit disponible est limité à un montant correspondant à 75 % des débiteurs canadiens et 90 % des débiteurs étrangers assurés, plus 50 % des stocks de matières premières et de produits finis. Selon les conditions de la convention de crédit, la Société est soumise à certaines clauses restrictives en ce qui concerne le maintien d'un ratio maximum de 3 pour 1 pour la dette totale sur l'équité et d'un ratio de plus de 1,5 pour le fonds de roulement avec un minimum de 200 000 \$. Les ratios de la Société au 31 août 2011 rencontrent les exigences du prêteur.

À la fin de l'exercice terminé le 31 août 2011, la Société a obtenu la confirmation d'un soutien financier du ministère du Développement économique, de l'Innovation et de l'Exportation, sous la forme d'une contribution remboursable de 413 590 \$ pour le développement d'une trousse complète de produits pour le FFR. De façon concomitante, un prêt d'une valeur de 500 000 \$ a été accordé à la Société pour supporter le même projet. Opsens anticipe encaisser ce support financier au cours de l'exercice 2012.

## **INFORMATIONS SECTORIELLES**

### *Informations par secteur d'activité*

Les secteurs isolables de la Société sont des unités d'exploitation stratégiques gérées distinctement puisque l'une est spécialisée dans le développement, la fabrication et la commercialisation de capteurs à fibre optique (Opsens inc.) tandis que l'autre (Opsens Solutions inc.) se spécialise dans la commercialisation et l'installation de capteurs optiques et conventionnels dans le secteur du pétrole et du gaz.

Les conventions comptables sont les mêmes pour les deux secteurs. Les opérations entre les secteurs ont été conclues dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange.

	2011			2010		
	Opsens			Opsens		
	Opsens inc.	Solutions inc.	Total	Opsens inc.	Solutions inc.	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	<b>1 812 047</b>	<b>4 193 092</b>	<b>6 005 139</b>	2 892 819	2 387 897	5 280 716
Ventes intersectorielles	<b>618 977</b>	-	<b>618 977</b>	450 211	-	450 211
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>148 131</b>	<b>51 433</b>	<b>199 564</b>	151 961	26 793	178 754
Amortissement des actifs incorporels	<b>24 282</b>	<b>2 661</b>	<b>26 943</b>	30 146	1 720	31 866
Frais financiers	<b>(311 484)</b>	<b>222 613</b>	<b>(88 871)</b>	(45 923)	5 084	(40 839)
Perte nette avant disposition	<b>(2 159 948)</b>	<b>(351 405)</b>	<b>(2 511 353)</b>	(1 317 306)	(464 429)	(1 781 735)
Gain sur disposition	-	-	-	2 375 107	-	2 375 107
Bénéfice net (perte nette)	<b>(2 159 948)</b>	<b>(351 405)</b>	<b>(2 511 353)</b>	1 057 801	(464 429)	593 372
Acquisition d'immobilisations corporelles	<b>153 401</b>	<b>218 085</b>	<b>371 486</b>	65 023	60 366	125 389
Acquisition d'actifs incorporels	<b>85 724</b>	<b>21 465</b>	<b>107 189</b>	29 159	8 084	37 243
Actif sectoriel	<b>6 137 333</b>	<b>2 564 032</b>	<b>8 701 365</b>	8 612 521	2 903 906	11 516 427

*Informations par secteur géographique*

	2011	2010
	\$	\$
Revenus par secteur géographique		
Canada	<b>4 332 673</b>	2 601 958
États-Unis	<b>1 020 566</b>	906 916
Allemagne	-	298 152
Royaume-Uni	-	181 953
Autres	<b>651 900</b>	1 291 737
	<b>6 005 139</b>	5 280 716

Les revenus sont attribués aux secteurs géographiques d'après le lieu de résidence des clients.

Les actifs immobilisés, qui comprennent les immobilisations corporelles et les actifs incorporels, sont situés au Canada en totalité.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2011, les revenus effectués auprès de quatre clients représentaient individuellement 35,5 % (unité d'exploitation Opsens Solutions inc.), 14,8 % (unité d'exploitation Opsens Solutions inc.), 11,8 % (unité d'exploitation Opsens Solutions inc.) et 10,0 % (unité d'exploitation Opsens inc.) des revenus totaux de la Société.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2010, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement 28,6 % (unité d'exploitation Opsens Solutions inc.), et 11,3 % (unité d'exploitation Opsens Solutions inc.) des revenus totaux de la Société.

#### *Frais d'administration*

Les frais d'administration se sont établis à 2 036 000 \$ et 1 521 000 \$ respectivement pour les exercices terminés le 31 août 2011 et 2010

L'augmentation des frais d'administration est la résultante notamment de l'augmentation de la charge de rémunération au sein des deux unités d'exploitation (Opsens inc. et Opsens Solutions inc.), de la charge pour mauvaises créances de 100 000 \$ et des frais légaux reliés à la poursuite sur l'EasyWire. Dans les prochains trimestres, les frais d'administration devraient être inférieurs à 600 000 \$ par trimestre malgré les frais légaux additionnels.

#### *Frais de commercialisation*

Les frais de commercialisation étaient de 645 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2011 comparativement à 870 000 \$ pour l'exercice comparatif 2010 soit une diminution de 224 000 \$. Les frais de commercialisation ont diminué suite à la vente de la division des transformateurs électriques et de la baisse conséquente du niveau d'emploi. Les frais de commercialisation devraient augmenter au cours de l'exercice 2012 étant donné l'augmentation des ressources attribuées aux ventes dans l'unité d'affaires Opsens Solutions.

#### *Frais financiers (revenus)*

Les revenus ont été de 89 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2011 comparativement à un revenu financier de 41 000 \$ l'année précédente. L'augmentation des revenus financiers au cours de l'exercice 2011 est la conséquence directe d'une augmentation des revenus d'intérêts de plus de 160 000 \$ générés notamment par des intérêts implicites gagnés sur la balance de prix de vente à recevoir et d'une fluctuation défavorable de 115 000 \$ du compte gain/perte de change.

#### *Flux de trésorerie liés aux activités de financement*

Le 12 février 2010, la Société a réalisé un placement privé de 4 287 500 unités à un prix de 0,85 \$ l'unité pour un produit brut de 3 644 375 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire d'Opsens et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon permettra à son détenteur de souscrire une action ordinaire d'Opsens, à un prix de 1,15 \$ l'action durant une période de 24 mois suivant la clôture du placement privé. Opsens a payé aux placeurs pour compte une commission en espèces de 254 404 \$ et émis des bons de souscription aux courtiers leur permettant d'acquérir un nombre de 299 299 actions ordinaires d'Opsens. Les bons de courtiers émis ont un prix d'exercice correspondant au prix d'émission des unités pour une période de 24 mois suivant la date de clôture du placement privé. Le produit net du placement privé effectué sera utilisé pour le fonds de roulement et possiblement, pour des acquisitions. Ce financement permettra à la Société de financer l'expansion de ses activités de commercialisation et de finaliser les partenariats de développement de produits qui devraient générer des revenus récurrents à long terme pour la Société.

### *Exercice et expiration de bons de souscription*

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2011, un nombre de 204 167 bons de souscription permettant à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,60 \$ l'action a expiré.

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2010, 178 889 bons de souscription permettant à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,80 \$ l'action ont été exercés pour une contrepartie totale de 143 111 \$. La valeur comptable des bons de souscription exercés a été transférée au capital-actions pour un montant de 63 469 \$.

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2010, un nombre de 150 890 et 2 355 563 bons de souscription permettant à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix respectivement de 0,80 \$ et 1,10 \$ l'action a expiré.

### *Exercice et octroi d'options d'achat d'actions*

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2011, Opsens a octroyé à des employés et à des administrateurs un total de 453 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,36 \$ par action. À l'inverse, 416 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,68 \$ par action ont été annulées.

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2010, 1 250 options d'achat d'actions permettant à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,87 \$ l'action ont été exercées pour une contrepartie totale de 1 088 \$. La valeur comptable des options d'achat d'actions a été transférée au capital-actions pour un montant de 316 \$.

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2010, Opsens a octroyé à des employés et à des administrateurs un total de 1 359 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,40 \$ par action. À l'inverse, 6 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,68 \$ par action ont été annulées.

Le 15 novembre 2011, les titres de capitaux propres suivants sont en circulation :

Actions ordinaires	47 865 983
Options d'achat d'actions	3 877 000
Bons de souscription	2 443 049
<hr/>	
<b>Titres de capitaux propres sur une base entièrement diluée</b>	<b>54 186 032</b>

### *Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement*

La Société a procédé à des acquisitions d'équipement pour chacune de ses unités d'exploitation. Les acquisitions d'équipements de recherche et développement, de production et d'administration se sont élevées à 371 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2011. Des investissements ont notamment été effectués en vue de soutenir le développement de la gamme de produits FFR et de doter Opsens des installations nécessaires au démarrage de la production commerciale de ceux-ci.

Pour ce qui est des actifs incorporels, les investissements se sont élevés à 107 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2011. Ces investissements touchent des logiciels et la protection par des brevets des inventions de la Société.

### *Espèces et quasi-espèces*

Au 31 août 2011, la Société détenait des liquidités de 3 747 000 \$ comparativement à des liquidités de 5 348 000 \$ au 31 août 2010. Du montant des liquidités au 31 août 2011, 2 939 000 \$ sont investis au sein de placements sécuritaires hautement liquides. La Société possède également une marge de crédit inutilisée au montant de 200 000 \$. Cette marge de crédit porte intérêts au taux préférentiel de l'institution financière majoré de 2,00 %. Les clauses restrictives de l'institution financière de la Société sont respectées.

### *Situation financière*

Au 31 août 2011, la Société détenait un fonds de roulement de 5 790 000 \$ comparativement à un fonds de roulement de 8 069 000 \$ au 31 août 2010. En fonction du placement privé complété le 12 février 2010, de ses liquidités, de la balance de prix de vente à recevoir, de son fonds de roulement et de son carnet de commandes, la Société dispose des ressources financières nécessaires pour ses opérations à court terme, pour le respect de ses engagements, pour le soutien de sa croissance planifiée et pour ses activités de développement. Dans une perspective à moyen terme, il est possible que du financement additionnel, par l'émission de titres de capitaux propres ou de dettes, soit requis. À long terme, l'obtention de financement additionnel présente une incertitude étant donné les risques et incertitudes identifiés dans la rubrique *Risques et incertitudes*. Au cours des quatre prochains trimestres, la fluctuation des liquidités dépendra notamment du taux de croissance des revenus.

Pour le prochain exercice, la Société n'anticipe pas d'investissement additionnel dans son fonds de roulement.

### *Engagements contractuels*

#### Baux

La Société loue à Québec des bureaux en vertu d'un contrat de location-exploitation qui vient à échéance le 31 janvier 2014. Ce contrat est renouvelable pour une période additionnelle de cinq ans. Les loyers futurs, sans tenir compte de la clause escalatoire, s'élèveront à 354 631 \$.

Opsens Solutions inc. loue quatre camions en vertu de contrats de location-exploitation venant à échéance en septembre 2013, en octobre 2013 et en mai 2014. Les loyers futurs s'élèveront à 84 565 \$.

Les versements requis pour les loyers et d'autres engagements au cours des cinq prochains exercices d'un montant total de 449 696 \$ sont les suivants :

	\$
2012	185 479
2013	186 446
2014	77 771
2015	-
2016	-

#### Licence

En vertu d'une entente de licence exclusive avec un tiers, la Société s'est engagée à fournir l'exclusivité de la commercialisation de certains de ses produits pour un territoire déterminé.



### *Opérations entre apparentées*

Dans le cours normal de ses activités, la Société s'est engagée dans des opérations entre apparentées. Ces opérations ont été mesurées à la valeur d'échange convenue entre les parties.

	2011	2010
	\$	\$
Honoraires professionnels à une société contrôlée par un administrateur	50 511	-
	<u>50 511</u>	<u>-</u>

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

### *Instruments financiers*

#### *Équivalents de trésorerie et placements temporaires*

La Société est exposée à différents types de risques dans la gestion de ses trésoreries et équivalents de trésorerie dont ceux liés à l'utilisation d'instruments financiers. Afin de gérer ces risques, des contrôles ont été mis en place tels que la politique de placement. La politique de placement est approuvée par le conseil d'administration. La politique de placement vise prioritairement la protection du capital tout en considérant les aspects de rendement et de fiscalité.

#### *Risque de marché*

Le risque de marché correspond au risque que la valeur d'un instrument financier fluctue en raison de la variation des paramètres qui sous-tendent leur évaluation, notamment les taux d'intérêt et les cours boursiers.

#### *Risque lié aux taux d'intérêt*

Le risque lié aux taux d'intérêt survient lorsque les fluctuations des taux d'intérêt modifient les flux de trésorerie des placements de la Société. Les placements détenus par la Société portent des taux d'intérêt fixes. Au 31 août 2011, la Société détenait 78,4 % de son portefeuille d'équivalents de trésorerie dans des épargnes à terme rachetables en tout temps.

#### *Détail des frais financiers (revenus)*

	2011	2010
	\$	\$
Intérêts et frais bancaires	22 107	20 033
Intérêts sur la dette à long terme	18 187	23 457
Perte (Gain) de change	100 880	(14 200)
Revenus d'intérêts	(230 045)	(70 129)
	<u>(88 871)</u>	<u>(40 839)</u>

### *Risque de crédit*

L'utilisation d'instruments financiers peut entraîner un risque de crédit qui correspond au risque de perte financière résultant de l'incapacité ou du refus d'une contrepartie de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles. Les politiques de la Société en matière de gestion du risque de crédit comprennent l'autorisation d'effectuer des opérations de placements avec des institutions financières reconnues, ayant des cotes de crédit d'au moins A et plus soit en obligations, fonds de marché monétaire ou en certificats de placement garantis. Conséquemment, la Société gère le risque de crédit en se conformant aux politiques de placement établies.

### *Risque de concentration*

Le risque de concentration survient lorsque des investissements sont effectués auprès de plusieurs entités ayant des caractéristiques semblables ou lorsqu'un investissement important est effectué auprès d'une seule entité. Au 31 août 2011, la Société détenait 78,4 % de son portefeuille d'équivalents de trésorerie dans des épargnes à terme rachetables en tout temps d'une même institution financière.

### *Risque de crédit sur les opérations*

La Société consent du crédit pour une période conventionnelle de 30 jours à ses clients dans le cours normal de ses activités. Elle procède à une évaluation continue de tous ses comptes débiteurs et comptabilise une provision pour les créances douteuses au moment où les comptes sont jugés irrécouvrables. Au 31 août 2011, 69,7 % (66,1 % au 31 août 2010) des débiteurs étaient concentrés entre les mains de deux clients.

Au 31 août 2011, 10,8 % (23,8 % au 31 août 2010) des créances clients étaient de plus de 90 jours alors que 55,8 % (61,5 % au 31 août 2010) étaient de moins de 30 jours. L'exposition maximale au risque de crédit pour les créances correspondait à leur valeur comptable. Au 31 août 2011, la provision pour mauvaises créances s'établissait à 3 082 \$ (6 110 \$ au 31 août 2010).

La direction est d'avis que la quasi-totalité des débiteurs non provisionnés sont entièrement recouvrables étant donné que la plupart des clients sont d'importantes sociétés jouissant de bonnes cotes de crédit et d'un historique ne comportant pas de manquements.

### *Risque de taux d'intérêt et de trésorerie*

La Société est exposée aux fluctuations des taux d'intérêt sur certaines dettes à long terme qui portent des taux d'intérêt variables. La Société ne gère pas activement ce risque.

En supposant une augmentation hypothétique de 1 % du taux d'intérêt sur les montants présentés au 31 août 2011 au titre des dettes à long terme et des équivalents de trésorerie, la perte nette aurait augmenté d'environ 589 \$ (le bénéfice net aurait diminué de 1 029 \$ au 31 août 2010). Le résultat net aurait subi une incidence équivalente mais inverse par suite d'une diminution hypothétique de 1 % des taux d'intérêt.

### *Risque de change*

La Société réalise certaines ventes et certains achats de fournitures et de services professionnels en dollars US et est donc exposée aux fluctuations des devises. La Société ne gère pas ce risque activement.

Pour les exercices terminés respectivement le 31 août 2011 et 2010, compte tenu d'une fluctuation à la hausse de 10 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, toutes les autres variables restant constantes, la perte nette après impôts aurait été supérieure de 6 000 \$ (le bénéfice net aurait été inférieur de 142 000 \$ en 2010). Une baisse de 10 % aurait entraîné une baisse de la perte nette de 6 000 \$ et une augmentation de 142 000 \$ du bénéfice net pour les exercices terminés les 31 août 2011 et 2010.

Le risque auquel la Société était exposée au 31 août 2011 s'établissait comme suit :

	2011	2010
	\$	\$
Encaisse (237 074 \$ US)	232 191	509 164
Débiteurs (120 686 \$ US)	118 200	501 350
Balance de prix de vente à recevoir (433 422 \$ US)	424 493	826 037
Créditeurs et charges à payer (49 156 \$ US)	(48 217)	(93 826)
<b>Total</b>	<b>726 667</b>	<b>1 742 725</b>

#### *Risque d'illiquidité*

Le risque d'illiquidité représente l'éventualité que la Société ne soit pas en mesure de réunir, au moment approprié et à des conditions raisonnables, les fonds nécessaires pour respecter ses obligations financières. La Société gère ce risque de manière à s'assurer qu'elle dispose en permanence des liquidités suffisantes pour être en mesure de respecter ses obligations financières actuelles et futures, tant dans des conditions normales que dans des circonstances exceptionnelles. Les stratégies de financement pour assurer la gestion de ce risque incluent le recours au marché des capitaux, par l'émission de capitaux propres ou de titres de dette.

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers (capital et intérêts, en supposant le maintien des taux d'intérêt actuellement en vigueur) au 31 août 2011 :

	Total	De 0 à 12 mois	De 1 an à 2 ans	De deux ans à 5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Créditeurs et charges à payer	1 045 840	1 045 840	-	-	-
Dette à long terme	108 277	89 605	18 672	-	-
Location-acquisition	32 184	15 434	10 047	6 703	-
<u>Engagements</u>	<u>449 696</u>	<u>185 479</u>	<u>186 446</u>	<u>77 771</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<b>1 635 997</b>	<b>1 336 358</b>	<b>215 165</b>	<b>84 474</b>	<b>-</b>

#### *Juste valeur*

La juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des débiteurs, des crédits d'impôts à recevoir et des créditeurs et charges à payer correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

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

## ACQUISITION STRATÉGIQUE ET DÉVELOPPEMENT DE NOUVEAUX PROJETS

Dans son plan d'affaires, la Société a identifié des occasions de croissance par acquisition. Dans le but de maximiser la création de valeur pour les actionnaires et en fonction des opportunités, la Société pourrait effectuer des acquisitions stratégiques. La Société demeure alerte à des occasions d'affaires qui peuvent se présenter en tout temps.

Le 16 août 2010, la Société a complété une entente de licence, par l'entremise d'une entente de propriété intellectuelle et d'assignation (l'« Entente »), pour ses activités dans les transformateurs électriques auprès d'une filiale de LumaSense Technologies inc. (« LumaSense ») située à Santa Clara en Californie (États-Unis).

L'Entente lègue des droits exclusifs sur une technologie d'Opsens pour le marché des transformateurs électriques. LumaSense a aussi accès au réseau de distribution actuel d'Opsens pour ce secteur. LumaSense a payé un montant de 2,2 M\$ US à la clôture et déboursera un montant de 500 000 \$ US à la fin de chacune des deux années qui suivent la signature de l'Entente.

Cette Entente a été comptabilisée comme une disposition. Le détail du gain sur disposition est présenté ci-après :

	Montant
	\$
<b>Produit de disposition</b>	
Liquidités encaissées à la transaction	2 190 720
Balance de prix de vente à recevoir le 16 août 2011 (valeur nominale 500 000 \$US)**	443 360
Balance de prix de vente à recevoir le 16 août 2012 (valeur nominale 500 000 \$US)	376 856
	<b>3 010 936</b>
<b>Frais de disposition</b>	
Inventaire et crédits sur achats	150 000
Autres frais et provisions	265 829
Frais reportés – contrat de fabrication à taux avantageux*	220 000
	<b>635 829</b>
<b>Gain sur disposition</b>	<b>2 375 107</b>

\* Opsens s'est engagée pour une période de transition à fabriquer pour le compte de l'acquéreur selon des modalités avantageuses fixées par contrat.

\*\* Montant reçu au 31 août 2011.

## CAPACITÉ À PRODUIRE DES RÉSULTATS

Tel que discuté dans la section relative à la position financière, la Société dispose des ressources financières nécessaires pour ses opérations à court terme, pour le respect de ses engagements, pour le soutien de sa croissance planifiée et pour ses activités de développement. Dans une perspective à moyen terme, il est possible que du financement additionnel, par l'émission de titres de capitaux propres ou de dettes, soit requis.

Au cours du prochain exercice, la Société ne prévoit aucun investissement additionnel dans son fonds de roulement. Par contre, des investissements en capital de moins de cent mille dollars seront nécessaires pour répondre aux besoins opérationnels d’Opsens.

Du point de vue des ressources humaines, les principaux postes de cadres sont comblés au sein de la Société. Néanmoins, du personnel de production supplémentaire sera requis au Québec et en Alberta. Compte tenu du marché de l’emploi au Canada, Opsens est confiante dans sa capacité de recruter des ressources humaines qualifiées en temps opportun.

Concernant la stratégie de rémunération des dirigeants, elle est orientée vers la création de valeur à long terme pour les actionnaires. Plusieurs dirigeants détiennent une participation importante en actions et en options, dont les droits sont acquis sur 4 ans, de façon à aligner les intérêts des actionnaires avec ceux des dirigeants. Cette vision à long terme stimule vers l’innovation et le développement des revenus récurrents.

## **MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES**

### *Changements survenus au cours de l’exercice 2010*

Le 1<sup>er</sup> septembre 2009 la Société a adopté les nouvelles normes comptables de l’Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») suivantes :

Le chapitre 3064, intitulé « Écart d’acquisition et actifs incorporels », qui remplace le chapitre 3062, intitulé « Écart d’acquisition et autres actifs incorporels », et le chapitre 3450, intitulé « Frais de recherche et de développement ». Le nouveau chapitre vise les états financiers des exercices ouverts à compter du 1er octobre 2008. Le nouveau chapitre établit des normes relatives à la comptabilisation, à l’évaluation, à la présentation et aux informations à fournir sur l’écart d’acquisition après sa constatation initiale et sur les actifs incorporels par des entreprises à but lucratif. Les normes liées à l’écart d’acquisition sont identiques à celles du chapitre 3062 précédent. L’adoption de cette norme n’a aucune incidence importante sur les états financiers consolidés.

### *Normes internationales d’information financière*

Au cours de l’année 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a publié un exposé-sondage et a confirmé que toutes les sociétés ayant une obligation d’information du public devront adopter les Normes internationales d’information financière (IFRS) en ce qui a trait à la comptabilisation et à la présentation de l’information financière. Ces normes remplaceront les principes comptables généralement reconnus (PCGR) actuels et entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Conséquemment, la Société adoptera les IFRS au 1er septembre 2011 et produira ses premiers états financiers selon les IFRS à compter du premier trimestre de 2011, y compris les données comparatives.

Afin de se préparer à l’adoption des IFRS, la Société a élaboré un plan de conversion aux IFRS. La Société a terminé l’étape du diagnostic en 2010, qui comprenait un examen des différences entre les PCGR du Canada et les IFRS, ainsi qu’une étude des options possibles en matière d’adoption. La deuxième étape du plan, qui fut complétée à la fin de l’exercice 2011, a permis à la Société de déterminer les impacts de la transition et a aussi aidé à implanter les changements requis au niveau des systèmes d’information et des mécanismes de contrôle interne. En fait, aucun changement majeur ne fut requis au niveau des systèmes d’information et des mécanismes de contrôle interne.

La dernière étape, consistant à préparer le bilan d’ouverture, les résultats financiers (de la période courante et comparative), les notes de conciliation ainsi que les notes supplémentaires requises en vertu des IFRS, a débuté au troisième trimestre de l’exercice 2011 et sera complétée au cours du premier trimestre de l’exercice 2012.

Le tableau suivant présente certains choix fait par la direction quant à la norme IFRS 1 (Première adoption des IFRS).

<b>Norme</b>	<b>Sujet</b>	<b>Norme internationale</b>	<b>Commentaires de la direction</b>
IFRS 1  Première adoption des IFRS	Coût présumé des immobilisations	Une entité peut décider d'évaluer une immobilisation corporelle à la date de transition aux IFRS à sa juste valeur et utiliser cette valeur en tant que coût présumé à cette date.	Compte tenu du type d'immobilisations détenues, la direction envisage de comptabiliser ses immobilisations à la date de transition au coût amorti selon les IFRS plutôt qu'à la juste valeur à cette date.
	Coût des options d'achat d'actions	Un premier adoptant est encouragé, sans y être tenu, à appliquer IFRS 2 aux instruments de capitaux propres attribués après le 7 novembre 2002 et qui ont été acquis avant de transition aux IFRS.	La direction envisage de faire ce choix pour éviter de réviser les calculs des instruments de capitaux propres dont les droits ont été acquis avant le 1 <sup>er</sup> septembre 2010.
	Redésignation d'instruments financiers à la date de transition.	Possibilité de redésignation des instruments financiers à la date de transition aux IFRS.	La direction a revu la classification de ses placements temporaires et a décidé de maintenir la désignation actuelle à la date de transition aux IFRS.
	Regroupement d'entreprises	Les dépenses engagées pour effectuer un regroupement d'entreprises sont comptabilisées en charges dans la période encourue.	La Société envisage de ne pas appliquer rétroactivement IFRS 3 aux regroupements d'entreprises survenus avant la date de transition. Les regroupements d'entreprises ne seront pas retraités.

Le tableau qui suit présente certaines des principales modifications de méthodes comptables ainsi que leurs impacts qui, selon nous, pourraient avoir une incidence sur la comptabilisation et l'évaluation de certains éléments du bilan et de l'état des résultats. Sauf indication contraire, toutes les modifications de méthode comptable seront appliquées de manière rétrospective et l'impact cumulatif significatif affectera le solde d'ouverture du déficit au 1er septembre 2010.

Norme	Norme internationale	Commentaires de la direction
<p>IFRS 2</p> <p>Paiement fondé sur des actions</p>	<p>Les entités doivent estimer à la fin de chaque période la quantité d'instruments de capitaux propres qui devraient être acquis et réviser cette estimation selon le besoin.</p>	<p>Des données historiques par classe d'employés ont été recueillies pour supporter les estimations des droits qui seront réellement acquis et les intégrer aux méthodes de calcul.</p> <p>À la date de transition, la Société a déterminé l'impact financier. L'application rétroactive de la nouvelle norme a été effectuée afin de déterminer les soldes d'ouverture au 1 septembre 2010. Ce changement a généré une diminution du déficit de 214 071 \$.</p>
<p>IAS 16</p> <p>Immobilisations corporelles</p>	<p>À la suite de la comptabilisation initiale, les immobilisations peuvent être comptabilisées au coût amorti ou à leur juste valeur, selon la convention comptable adoptée par la direction.</p> <p>Obligation d'amortir séparément les composants sur leur durée de vie spécifique.</p>	<p>Compte tenu de la nature des immobilisations, la direction envisage utiliser le modèle du coût non amorti. Elle ne juge pas que la présentation à la juste valeur présente des avantages importants compte tenu des difficultés liées à l'établissement de la juste valeur et à sa gestion dans les systèmes comptables.</p> <p>La direction a procédé à l'analyse de ses immobilisations corporelles et aucune n'est considérée avoir de composante significative pouvant avoir une durée de vie spécifique.</p> <p>Aussi, la Société revoit actuellement ses méthodes d'amortissement pour ses immobilisations et leur durée de vie utile estimative. La détermination des impacts financiers de ces changements est en cours.</p>
<p>IAS 36</p> <p>Dépréciation d'actifs</p>	<p>IAS 36 exige que l'entité évalue à chacune de ses dates de publication l'existence d'indications de pertes de valeurs ainsi que l'ampleur de celles-ci par la détermination du montant recouvrable de l'actif.</p> <p>Selon la norme IAS 36, une perte de valeur est le montant par lequel la valeur comptable d'un actif excède sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est définie comme le plus élevé entre sa valeur d'utilité et sa juste valeur diminuée des frais de vente.</p>	<p>L'évaluation de la dépréciation a été effectuée au niveau de l'actif et de l'unité génératrice de trésorerie. À ce jour, il n'existe aucun indicateur de dépréciation réalisé dans les unités génératrices de trésorerie.</p>

## Réconciliation des capitaux propres au 1 septembre 2010

	PCGR canadiens Solde au 31 août 2010 Véifié	Reclassements IFRS	Ajustements IFRS	Solde IFRS Au 1er septembre 2010
	\$	\$	\$	\$
Capital-actions	15 201 618	-	-	15 201 618
Réserve – Régime d’options d’achat d’actions	1 065 677	-	ii) (214 071)	851 606
Réserve – Bons de souscription	861 782	1 328 600	-	2 190 382
Surplus d’apport	1 328 600	(1 328 600)	-	-
Déficit	(8 597 742)	-	i) (126 737)	
		-	ii) 214 071	(8 510 408)
	9 859 935	-	(126 737)	9 733 198

Le surplus d’apport a été reclassé en fonction de la nature des différents éléments qui le composent. Un montant de 1 328 600 \$ a été enregistré dans le surplus d’apport selon les PCGR du Canada suite à l’expiration de bons de souscription. Ce montant a été reclassé selon les exigences des IFRS.

- i) Cet ajustement résulte d’un changement de conventions comptables pour les immobilisations corporelles. La Société a décidé de changer sa méthode d’amortissement dégressif actuellement utilisée pour la méthode linéaire. Une application rétrospective a été faite et le solde d’ouverture du déficit au 1 septembre 2010 a été ajusté. La contrepartie de 126 737 \$ a été comptabilisée en diminution des immobilisations corporelles.
- ii) Cet ajustement résulte d’un changement de conventions comptables pour paiements fondés sur des actions. La Société a appliqué rétroactivement les normes IFRS et a redressé le déficit d’ouverture au 1 septembre 2010 en augmentant les capitaux propres de 214 071 \$.

### **CONVENTIONS COMPTABLES IMPORTANTES**

Les états financiers sont dressés selon les PCGR du Canada et tiennent compte des conventions comptables suivantes :

#### *Mode de présentation*

Les états financiers consolidés d’Opsens inc. comprennent les comptes de sa filiale en propriété exclusive Opsens Solutions inc. depuis la date d’acquisition.



### *Trésorerie et équivalents de trésorerie*

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse et les placements à court terme rachetable en tout temps ou dont l'échéance est de trois mois ou moins à partir de la date d'acquisition.

### *Stocks*

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen.

### *Immobilisations corporelles et actifs incorporels*

Les immobilisations corporelles et les actifs incorporels à durée de vie limitée sont comptabilisés au coût d'acquisition. L'amortissement est calculé en fonction de leur durée de vie utile selon la méthode de l'amortissement dégressif, à l'exception des améliorations locatives et des brevets qui sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire, aux taux annuels suivants :

#### Immobilisations corporelles

Mobilier et équipement de bureau	20 %
Équipement de production	20 %
Matériel roulant	30 %
Équipement de recherche et de développement	20 %
Équipement informatique de recherche et de développement	30 %
Équipement informatique	30 %
Améliorations locatives	Durée du bail

#### Actifs incorporels à durée de vie limitée

Brevets	Durée du brevet sous-jacent, soit de 5 à 20 ans
Logiciels	30 %

### *Les actifs incorporels à durée de vie indéfinie*

Les actifs incorporels à durée de vie indéfinie sont comptabilisés au coût et sont soumis à un test de dépréciation annuellement ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situation indiquent qu'ils ont subi une perte de valeur. Lorsque la valeur comptable excède la juste valeur, une perte de valeur d'un montant égal à l'excédent est imputée aux résultats.

### *Dépréciation d'actifs à long terme*

Les actifs à long terme font l'objet d'un test de dépréciation une fois par année ou plus souvent lorsque des événements ou des changements de situation font en sorte que la valeur comptable excède le total des flux de trésorerie non actualisés attendus de leur utilisation et de leur cession éventuelle. On calcule la perte de valeur en déduisant la juste valeur de l'actif de sa valeur comptable.

### *Aide gouvernementale et crédits d'impôts à la recherche et au développement*

Les subventions gouvernementales sont comptabilisées lorsque la Société a l'assurance raisonnable qu'elle s'est conformée et continuera de se conformer à toutes les conditions liées à la subvention. Les subventions ou contributions non remboursables relatives aux charges d'exploitation sont portées aux résultats lorsque les dépenses connexes sont engagées. Les subventions relatives aux dépenses en capital sont déduites de l'actif connexe lorsqu'elles sont acquises.

La Société a également droit aux crédits d'impôts à la recherche scientifique et au développement expérimental (« RS-DE ») accordés par les gouvernements fédéral et provincial. La portion encaissable immédiatement des crédits d'impôts à la RS-DE est inscrite dans l'exercice au cours duquel les frais afférents ou les dépenses en capital sont engagés. La portion non encaissable immédiatement des crédits d'impôts à la RS-DE est inscrite dans l'exercice au cours duquel ces frais ou dépenses sont engagés, dans la mesure où la Société a l'assurance raisonnable de récupérer ces crédits.

Les crédits d'impôts sont présentés en diminution des dépenses ou des actifs connexes. Les crédits d'impôts enregistrés sont établis en fonction des estimations de la direction à l'égard des montants qui devraient être recouverts et sont assujettis à une vérification par les autorités fiscales.

### *Bénéfice (Perte) par action*

Le Bénéfice (perte) par action est calculé au moyen du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. La Société utilise la méthode du rachat d'actions pour calculer l'effet dilutif des options sur actions et des bons de souscription. Le rapprochement des numérateurs et des dénominateurs utilisés pour calculer le bénéfice (la perte) de base et la perte diluée est présenté conformément aux PCGR.

### *Rémunérations et autres paiements à base d'actions*

La Société utilise la méthode de la juste valeur pour mesurer la valeur des options sur actions ou des bons de souscription à la date d'attributions des options sur actions ou des bons de souscription. La juste valeur est établie à l'aide du modèle d'évaluation des options Black et Scholes et est inscrite au surplus d'apport. Lorsque les options sur actions ou les bons de souscription sont exercés, le surplus d'apport afférent ainsi que le produit reçu par la Société sont portés au crédit du capital-actions.

### *Impôts sur les bénéfices*

La Société utilise la méthode de l'actif et du passif fiscal pour la comptabilisation des impôts sur les bénéfices. En vertu de cette méthode, des impôts futurs sont constatés en fonction des conséquences fiscales prévues des écarts entre la valeur comptable des éléments du bilan et leur valeur fiscale, en utilisant les taux d'imposition en vigueur et pratiquement en vigueur pour les exercices au cours desquels il est prévu que les écarts se résorberont.

La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

### *Conversion des devises*

Les éléments d'actif et de passif monétaires sont convertis au cours du change en vigueur à la fin de l'exercice tandis que les éléments non monétaires sont convertis au cours du change historique. Les produits et les charges sont convertis au cours du change moyen en vigueur durant l'exercice sauf pour l'amortissement qui est converti au cours du change historique. Les gains et les pertes de change sont inclus dans les résultats.

### *Écart d'acquisition*

L'écart d'acquisition représentant l'excédent du coût d'acquisition sur la juste valeur de l'actif identifiable net de l'entreprise acquise est soumis à un test de dépréciation annuellement ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situation indiquent qu'il a subi une perte de valeur. Lorsque la valeur comptable excède la juste valeur, une perte de valeur d'un montant égal à l'excédent est imputée aux résultats.

### *Constatation des produits et travaux en cours*

Pour l'unité d'exploitation Opsens inc., les revenus relatifs à la vente de produits sont constatés lorsqu'il existe des preuves convaincantes de l'existence d'un accord, que les marchandises sont expédiées aux clients, que le prix est déterminé ou déterminable et que l'encaissement est raisonnablement assuré.

Pour l'unité d'exploitation Opsens Solutions inc., la vente des marchandises et les services d'installation de capteurs sont constatés lorsqu'il existe des preuves convaincantes de l'existence d'un accord, que les marchandises sont installées sur le site des clients, que le prix est déterminé ou déterminable et que l'encaissement est raisonnablement assuré. Les revenus de contrats qui s'échelonnent sur une longue période sont comptabilisés selon la méthode de l'avancement des travaux. Ainsi, ces revenus sont constatés proportionnellement au degré d'avancement des travaux. La Société utilise la méthode des efforts fournis selon laquelle le degré d'avancement est calculé en fonction des heures engagées à la date du bilan par rapport au total estimatif des heures. La valeur des travaux en cours est déterminée en tenant compte des heures travaillées à facturer et des encaissements reçus. Les pertes sont comptabilisées dès qu'il est possible de les déterminer.

### *Instruments financiers*

Les trésoreries et équivalent de trésorerie sont classés à titre d'instruments détenus à des fins de transaction. Ils sont comptabilisés à la juste valeur. L'augmentation ou la diminution de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transaction est comptabilisée dans les autres revenus sous la rubrique « Revenus financiers » à l'état des résultats.

Les débiteurs, la balance de prix de vente et les crédits d'impôts à recevoir sont classés comme « prêts et créances ». Ils sont enregistrés au coût, lequel, lors de l'enregistrement initial, correspond à leur juste valeur. Les évaluations subséquentes des débiteurs sont enregistrées au coût après amortissement, lequel correspond généralement au montant comptabilisé initialement moins toute provision pour créances douteuses.

Les passifs financiers (créditeurs, charges à payer et dette à long terme) sont classés à titre de « autres passifs ». Les passifs financiers sont évalués initialement au coût et les évaluations subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les frais de transaction relatifs aux passifs de la catégorie « autres passifs » sont capitalisés et présentés en réduction de la dette à long terme. Ils sont amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comptabilisés dans le résultat net.

### *Utilisation d'estimations*

Dans le cadre de la préparation des états financiers, conformément aux PCGR, la direction doit établir des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants des actifs et des passifs présentés et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants des produits d'exploitation et des charges constatés au cours de la période visée par les états financiers. Les principales estimations comptables concernent l'établissement des crédits d'impôts à recevoir, la provision pour garanties contractuelles et les hypothèses liées à la détermination de la juste valeur des options sur actions et des bons de souscription. Les résultats réels pourraient varier par rapport à ces estimations.

## **RISQUES ET INCERTITUDES**

Opsens évolue dans des secteurs soumis à divers facteurs de risque et incertitudes. Les affaires de la Société, sa situation financière et ses résultats d'exploitation sont susceptibles de subir l'incidence défavorable de ces facteurs de risque et incertitudes. Les facteurs de risque et incertitudes énumérés ci-après, sans que cette liste soit exhaustive et complète, sont les plus importants et pourraient avoir un impact sur la Société.

### *Besoins en capitaux*

Il est possible que du financement supplémentaire soit requis pour les activités d'exploitation et d'investissement. Il n'existe aucune garantie à l'effet que des capitaux additionnels seraient disponibles à des conditions qui seraient acceptables pour Opsens et selon des modalités qui favoriseraient sa croissance.

### *Revenus*

Opsens tire la vaste majorité de ses revenus de la vente de postes de lecture et de capteurs à fibre optique, et elle estime que les revenus provenant de ces produits continueront à représenter une part importante de ses revenus dans un avenir prévisible. Par conséquent, Opsens est particulièrement vulnérable aux fluctuations de la demande à l'égard de ses produits. Donc, si la demande à l'égard des produits d'Opsens diminue de façon importante, l'entreprise et les résultats d'exploitation pourraient être touchés de façon défavorable.

### *Main-d'œuvre et personnel-clé*

Opsens dépend des services de ses ingénieurs, employés techniques et de son personnel de direction clé. La perte de l'une de ces personnes pourrait avoir une incidence défavorable importante sur l'entreprise, ses résultats d'exploitation et sa situation financière. La réussite d'Opsens est largement tributaire de son habileté à identifier, embaucher, former, motiver et conserver des employés de direction, ingénieurs, employés techniques, personnel de vente et de commercialisation hautement compétents. La concurrence à l'égard de ses employés peut être intense et Opsens ne peut assurer qu'elle sera en mesure d'attirer ou de conserver du personnel technique et de direction hautement compétent à l'avenir. Son incapacité à attirer et à conserver le personnel de direction et technique, les employés des ventes et de commercialisation nécessaires pourrait avoir une incidence défavorable sur sa croissance et sa rentabilité future. Opsens pourrait être obligée d'augmenter la rémunération versée aux employés actuels ou aux nouveaux employés de façon telle que ses dépenses d'exploitation pourraient être substantiellement augmentées.

### *Gestion de la croissance et développement de marché*

Il n'y a aucune garantie qu'Opsens puisse développer son marché de façon significative, affectant ainsi sa rentabilité. La croissance rapide envisagée d'Opsens pourrait avoir pour effet de créer des pressions significatives sur la direction, sur les opérations et les ressources techniques. Opsens prévoit des augmentations futures des frais d'exploitation et du personnel. Afin de gérer sa croissance, Opsens pourrait devoir augmenter l'effectif de son personnel technique et opérationnel et gérer son personnel tout en entretenant efficacement de nombreuses relations avec les tierces parties. Il n'existe aucune garantie à l'effet qu'Opsens sera en mesure de gérer la croissance de ses affaires. L'incapacité par Opsens de mettre en place des systèmes cohérents de gestion, d'ajouter des ressources économiques ou de gérer son expansion adéquatement aura un effet significatif et imprévisible sur ses activités et ses résultats d'exploitation.

### *Établissement des prix*

Le marché concurrentiel dans lequel Opsens évolue pourrait l'amener à réduire ses prix. Si ses concurrents offrent de gros escomptes sur certains produits et services afin de reprendre des parts de marché, d'en gagner de nouvelles ou de vendre des produits et services, Opsens pourrait devoir baisser ses prix et offrir d'autres modalités favorables afin de livrer concurrence de façon réussie. De tels changements pourraient réduire les marges bénéficiaires et avoir une incidence défavorable sur ses résultats d'exploitation. Certains des concurrents d'Opsens pourraient offrir des produits et services qui font concurrence aux siens à des fins de promotion ou dans le cadre d'une stratégie d'établissement des prix à long terme ou offrir des garanties de prix ou la mise en œuvre de produits. Ces pratiques

pourraient, avec le temps, limiter les prix qu’Opsens peut demander à l’égard de ses produits et services. Si Opsens ne peut compenser ces réductions de prix par une augmentation correspondante des ventes ou par une baisse des dépenses, la baisse des revenus provenant de la vente des produits et services pourrait toucher de façon défavorable ses marges bénéficiaires et ses résultats d’exploitation.

#### *Erreurs dans les produits*

Les produits d’Opsens sont complexes et, par conséquent, peuvent contenir des erreurs qui pourraient être décelées à tout moment du cycle de vie d’un produit. Des erreurs dans ses produits pourraient avoir une incidence défavorable importante sur sa réputation, lui imposer des coûts importants, retarder les dates de lancement d’un produit et nuire à sa capacité de vendre ses produits à l’avenir. Les coûts de correction d’une erreur dans un de ces produits pourraient être importants et toucher négativement ses marges d’exploitation. Bien qu’Opsens prévoit continuer à mettre à l’essai des produits pour en déceler des erreurs et à travailler de concert avec ses clients au moyen de ses services de soutien et de maintenance afin de repérer et de corriger des erreurs, des erreurs dans ses produits pourraient se manifester à l’avenir.

#### *Garantie, rappels et poursuites*

Opsens s’expose à des frais de garantie, à des rappels de produits et autres réclamations, notamment si les produits s’avéraient défectueux ce qui nuirait au développement des affaires et à la réputation de la Société.

#### *Droits exclusifs de Propriété intellectuelle*

Afin de protéger ses droits de Propriété intellectuelle, Opsens s’appuie sur une combinaison de lois relatives aux brevets et marques de commerce, secrets commerciaux, procédures de confidentialité et dispositions contractuelles. Malgré les meilleurs efforts d’Opsens pour protéger ses droits de propriété intellectuelle, des personnes non autorisées pourraient tenter de copier certains aspects des produits d’Opsens ou obtenir des renseignements qu’Opsens considère sa propriété. La surveillance de l’utilisation non autorisée des technologies exclusives, s’il y a lieu, peut s’avérer difficile et coûteuse en temps et en argent. De plus, les lois de certains pays dans lesquels les produits d’Opsens seront vendus ne protègent pas leurs produits et les droits de propriété intellectuelle afférents de la même manière que peuvent le faire les lois du Canada et des États-Unis. Il n’y a aucune certitude qu’Opsens protégera avec succès ses droits de propriété intellectuelle, ce qui pourrait l’affecter de manière défavorable. Les demandes de brevets, revendications, PCT et « Continuation in Part » déposés par Opsens pourraient être incomplètes, invalides, éludées ou jugées non applicables. Des poursuites pourraient s’avérer nécessaires pour la mise en application des demandes de brevets, revendications, PCT et « Continuation in Part ». Ces litiges pourraient entraîner des frais considérables sans aucune garantie de succès. Les droits sur la propriété intellectuelle pourraient faire l’objet de poursuites tel que le litige en cours sur l’EasyWire. Malgré les meilleurs efforts d’Opsens pour s’assurer de son droit à commercialiser ses produits sur ses marchés cibles, les brevets des concurrents pourraient entraver le potentiel commercial de certains produits.

#### *Concurrence et désuétude technologique*

Les concurrents ainsi que de nouvelles compagnies pourraient lancer des nouveaux produits. Dans le but de demeurer à la fine pointe de la technologie, Opsens pourrait devoir lancer une nouvelle génération de capteurs à fibre optique et développer ses produits et services connexes. Que ce soit une concurrence livrée par des nouvelles sociétés de développement et/ou de mise en marché de capteurs à fibre optique, une fusion ou une acquisition de compagnies existantes, la concurrence au sein de certains secteurs de l’industrie des capteurs à fibre optique offrant des solutions semblables à celles qu’offre Opsens est vive et est susceptible d’augmenter. Quelques concurrents d’Opsens ont des ressources financières, techniques, de distribution et de commercialisation qui sont significativement supérieures à celles dont bénéficie Opsens. Des progrès technologiques et le développement des produits peuvent avoir pour effet de rendre vétustes les produits d’Opsens ou d’en réduire leur valeur.

### *Taux de change*

L'unité d'exploitation Opsens inc. réalise une proportion importante de ses ventes en dollars américains alors qu'une grande partie de ses frais d'exploitation sont engagés en dollars canadiens. Les fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain pourraient avoir une incidence défavorable sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. En fonction des perspectives d'avenir dans le marché du pétrole et gaz, la pondération des ventes libellées en dollars canadiens devrait augmenter dans les prochains exercices et par conséquent réduire le risque de taux de change d'Opsens d'un point de vue consolidé.

### *Clauses restrictives*

La Société dispose de clauses restrictives sur l'endettement et le fonds de roulement au sein de l'entente avec son institution financière. Advenant le non respect de ces clauses restrictives, Opsens pourrait devoir attribuer une partie de son fonds de roulement au remboursement du prêt LFPEC d'une valeur au 31 août 2011 de 7 937 \$.

### **AUTRES RENSEIGNEMENTS**

Veillez prendre note que pour de plus amples informations, il vous est possible de consulter le site Internet de SEDAR à l'adresse suivante : <http://www.sedar.com>.

Au nom de la direction,  
Le chef de la direction financière et secrétaire

*(s) Louis Laflamme, CA*

---

15 novembre 2011



## Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Opsens inc.

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de Opsens inc., qui comprennent les bilans consolidés au 31 août 2011 et au 31 août 2010, et les états consolidés des résultats et du résultat étendu, des capitaux propres et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers consolidés afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



## Opinion

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Opsens inc. au 31 août 2011 et au 31 août 2010, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Samsan Belai<sup>1</sup>  
Deloitte & Touche s.e.m.c.l.

Le 14 novembre 2011

---

<sup>1</sup> Comptable agréé auditeur permis n° 11848

# Opsens inc.

## États consolidés des résultats et du résultat étendu

Exercices terminés les 31 août 2011 et 2010

	2011	2010
	\$	\$
Produits		
Ventes	6 005 139	5 280 716
Coût des ventes	4 094 791	3 172 311
<b>Marge bénéficiaire brute</b>	<b>1 910 348</b>	2 108 405
Charges (produits)		
Administration	2 036 263	1 521 224
Commercialisation	645 564	870 157
Recherche et développement	1 417 037	1 046 921
Rémunération sous forme d'options sur actions (note 15b)	185 201	282 057
Amortissement des immobilisations corporelles	199 564	178 754
Amortissement des actifs incorporels	26 943	31 866
Revenus financiers (note 4)	(88 871)	(40 839)
Gain sur disposition (note 6)	-	(2 375 107)
	<b>4 421 701</b>	1 515 033
<b>Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>(2 511 353)</b>	593 372
<b>Bénéfice net (perte nette) et résultat étendu</b>	<b>(2 511 353)</b>	593 372
Bénéfice net (perte nette) par action (note 16)		
De base	(0,05)	0,01
Diluée	(0,05)	0,01

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Des renseignements complémentaires aux états consolidés des résultats sont présentés à la note 25.

# Opsens inc.

## États consolidés des capitaux propres Exercice terminé le 31 août 2011

2011

	Actions ordinaires (nombre)	Bons de souscription (nombre)	Options d'achat d'actions (nombre)	Total (nombre)	Actions ordinaires \$	Bons de souscription \$	Options d'achat d'actions \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Total \$
Solde au 31 août 2010	47 865 983	2 647 216	4 140 500	<b>54 653 699</b>	15 201 618	861 782	1 065 677	1 328 600	(8 597 742)	<b>9 859 935</b>
Options octroyées	-	-	453 000	<b>453 000</b>	-	-	-	-	-	-
Options annulées	-	-	(416 500)	<b>(416 500)</b>	-	-	(141 126)	141 126	-	-
Bons de souscription expirés	-	(204 167)	-	<b>(204 167)</b>	-	(59 055)	-	59 055	-	-
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	-	-	185 201	-	-	<b>185 201</b>
Perte nette	-	-	-	-	-	-	(2 511 353)	-	(2 511 353)	<b>(2 511 353)</b>
Solde au 31 août 2011	47 865 983	2 443 049	4 177 000	<b>54 486 032</b>	15 201 618	802 727	1 109 752	1 528 781	(11 109 095)	<b>7 533 783</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

**Opsens inc.**  
**États consolidés des capitaux propres**  
**Exercice terminé le 31 août 2010**

2010

	Actions ordinaires (nombre)	Bons de souscription (nombre)	Options d'achat d'actions (nombre)	Total (nombre)	Actions ordinaires	Bons de souscription	Options d'achat d'actions	Options d'achat d'actions	Surplus d'apport	Déficit	Total
Solde au 31 août 2009	43 398 344	2 889 509	2 788 000	49 075 853	\$ 12 035 259	\$ 856 077	\$ 783 936	\$ 783 936	\$ 595 047	\$ (8 728 706)	\$ 5 541 613
Émission d'actions et de bons de souscription – Placement privé	4 287 500	2 143 750	-	6 431 250	2 958 375	686 000	-	-	-	-	3 644 375
Émission de bons de souscription aux courtiers – Frais d'émission – Placement privé	-	299 299	-	299 299	-	116 727	-	-	-	-	116 727
Émission d'actions – Exercice de bons de souscription	178 889	(178 889)	-	-	206 580	(63 469)	-	-	-	-	143 111
Bons de souscription expirés	-	(2 506 453)	-	(2 506 453)	-	(733 553)	-	-	733 553	-	-
Émission d'actions – Exercice d'options d'achat d'actions	1 250	-	(1 250)	-	1 404	-	(316)	(316)	-	-	1 088
Options octroyées	-	-	1 359 750	1 359 750	-	-	-	-	-	-	-
Options annulées	-	-	(6 000)	(6 000)	-	-	-	-	-	-	-
Frais d'émission de composantes de capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(462 408)	(462 408)
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	-	-	282 057	282 057	-	-	282 057
Bénéfice net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	593 372	593 372
<b>Solde au 31 août 2010</b>	<b>47 865 983</b>	<b>2 647 216</b>	<b>4 140 500</b>	<b>54 653 699</b>	<b>15 201 618</b>	<b>861 782</b>	<b>1 065 677</b>	<b>1 065 677</b>	<b>1 328 600</b>	<b>(8 597 742)</b>	<b>9 859 935</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

# Opsens inc.

## Bilans consolidés

### 31 août 2011 et 2010

	2011	2010
	\$	\$
<b>Actif</b>		
À court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 747 320	5 347 801
Débiteurs (note 7)	585 174	2 055 923
Crédits d'impôt à recevoir (note 22)	269 147	152 080
Travaux en cours	-	40 000
Stocks (note 8)	1 770 609	1 428 439
Frais payés d'avance	130 644	144 338
Balance de prix de vente à recevoir à court terme (note 11)	424 494	428 024
	<b>6 927 388</b>	9 596 605
Balance de prix de vente à recevoir à long terme (note 11)	-	398 013
Immobilisations corporelles (note 9)	841 981	670 059
Actifs incorporels (note 10)	255 422	175 176
Écart d'acquisition	676 574	676 574
	<b>8 701 365</b>	11 516 427
<b>Passif</b>		
À court terme		
Créditeurs et charges à payer (note 13)	1 045 840	1 402 249
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 14)	91 355	125 001
	<b>1 137 195</b>	1 527 250
Dette à long terme (note 14)	30 387	129 242
	<b>1 167 582</b>	1 656 492
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 15a)	15 201 618	15 201 618
Options sur actions (note 15b)	1 109 752	1 065 677
Bons de souscription (note 15c)	802 727	861 782
Surplus d'apport	1 528 781	1 328 600
Déficit	(11 109 095)	(8 597 742)
	<b>7 533 783</b>	9 859 935
	<b>8 701 365</b>	11 516 427

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Références :

Engagements (note 18)  
Garanties contractuelles (note 19)

Au nom du conseil

\_\_\_\_\_ *Signé [Denis M. Sirois]* administrateur

\_\_\_\_\_ *Signé [Pierre Carrier]* administrateur

# Opsens inc.

## États consolidés des flux de trésorerie

Exercices terminés les 31 août 2011 et 2010

	2011	2010
	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net (perte nette)	(2 511 353)	593 372
Ajustements pour :		
Amortissement des immobilisations corporelles	199 564	178 754
Amortissement des actifs incorporels	26 943	31 866
Prime à payer à Développement économique Canada	13 404	19 260
Rémunération à base d'actions	185 201	282 057
Gain sur disposition d'actifs	-	(2 375 107)
Intérêt théorique sur la balance de prix de vente	(75 607)	(5 821)
	<b>(2 161 848)</b>	<b>(1 275 619)</b>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation (note 17)	708 797	(1 579 750)
	<b>(1 453 051)</b>	<b>(2 855 369)</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(371 486)	(125 389)
Acquisition d'actifs incorporels	(107 189)	(37 243)
Produit de disposition d'actifs	477 150	2 190 720
	<b>(1 525)</b>	<b>2 028 088</b>
<b>Activités de financement</b>		
Remboursement de la dette à long terme	(145 905)	(154 896)
Émission de composantes des capitaux propres	-	3 788 574
Frais d'émission de composantes des capitaux propres	-	(345 681)
	<b>(145 905)</b>	<b>3 287 997</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 600 481)	2 460 716
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	5 347 801	2 887 085
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	<b>3 747 320</b>	<b>5 347 801</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Des renseignements complémentaires aux états consolidés des flux de trésorerie sont présentés à la note 17.

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 1. État et nature des activités

Opsens inc. (la « société »), est constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Québec). Elle se spécialise dans le développement et la fabrication d'instruments techniques et scientifiques.

### 2. Modifications de conventions comptables

*Changements survenus au cours de l'exercice terminé le 31 août 2010*

Le 1<sup>er</sup> septembre 2009, la société a adopté les nouvelles normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) suivantes :

Le chapitre 3064, intitulé « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », remplace le chapitre 3062, intitulé « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels », et le chapitre 3450, intitulé « Frais de recherche et de développement ». Le nouveau chapitre établit des normes relatives à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et aux informations à fournir sur l'écart d'acquisition après sa constatation initiale et sur les actifs incorporels par des entreprises à but lucratif. Les normes liées à l'écart d'acquisition sont identiques à celles du chapitre 3062 précédent. L'adoption de cette norme n'a aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

*Normes internationales d'information financière*

Au cours de l'année 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a publié un exposé-sondage et a confirmé que toutes les sociétés ayant une obligation d'information du public devront adopter les Normes internationales d'information financière (IFRS) en ce qui a trait à la comptabilisation et à la présentation de l'information financière. Ces normes remplaceront les principes comptables généralement reconnus (PCGR) actuels et entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Conséquemment, la société adoptera les IFRS au 1<sup>er</sup> septembre 2011 et produira ses premiers états financiers selon les IFRS à compter du premier trimestre de 2011, y compris les données comparatives.

### 3. Conventions comptables

Les états financiers sont dressés selon les PCGR du Canada et tiennent compte des conventions comptables suivantes :

*Mode de présentation*

Les états financiers consolidés d'Opsens inc. comprennent les comptes de sa filiale en propriété exclusive, Opsens Solutions inc., depuis la date d'acquisition.

*Trésorerie et équivalents de trésorerie*

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse et les placements à court terme rachetables en tout temps ou dont l'échéance est de trois mois ou moins à partir de la date d'acquisition.

*Stocks*

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen.

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 3. Conventions comptables (suite)

#### *Immobilisations corporelles et actifs incorporels*

Les immobilisations corporelles et les actifs incorporels à durée de vie limitée sont comptabilisés au coût d'acquisition. L'amortissement est calculé en fonction de leur durée de vie utile selon la méthode de l'amortissement dégressif, à l'exception des améliorations locatives et des brevets qui sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire, aux taux annuels suivants :

#### *Immobilisations corporelles*

Mobilier et équipement de bureau	20 %
Équipement de production	20 %
Matériel roulant	30 %
Équipement de recherche et de développement	20 %
Équipement informatique de recherche et de développement	30 %
Équipement informatique	30 %
Améliorations locatives	Durée du bail

#### *Actifs incorporels à durée de vie limitée*

Brevets	Durée du brevet sous-jacent, soit de 5 à 20 ans
Logiciels	30 %

#### *Actifs incorporels à durée de vie indéfinie*

Les actifs incorporels à durée de vie indéfinie sont comptabilisés au coût et sont soumis à un test de dépréciation annuellement ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situation indiquent qu'ils ont subi une perte de valeur. Lorsque la valeur comptable excède la juste valeur, une perte de valeur d'un montant égal à l'excédent est imputée aux résultats.

#### *Dépréciation d'actifs à long terme*

Les actifs à long terme font l'objet d'un test de dépréciation une fois par année ou plus souvent lorsque des événements ou des changements de situation font en sorte que leur valeur comptable excède le total des flux de trésorerie non actualisés attendus de leur utilisation et de leur cession éventuelle. On calcule la perte de valeur en déduisant la juste valeur de l'actif de sa valeur comptable.

#### *Aide gouvernementale et crédits d'impôt à la recherche et au développement*

Les subventions gouvernementales sont comptabilisées lorsque la société a l'assurance raisonnable qu'elle s'est conformée et continuera de se conformer à toutes les conditions liées à la subvention. Les subventions ou contributions non remboursables relatives aux charges d'exploitation sont portées aux résultats lorsque les dépenses connexes sont engagées. Les subventions relatives aux dépenses en capital sont déduites de l'actif connexe lorsqu'elles sont acquises.

La société a également droit aux crédits d'impôt à la recherche scientifique et au développement expérimental (RS-DE) accordés par les gouvernements fédéral et provincial. La portion encaissable immédiatement des crédits d'impôt à la RS-DE est inscrite dans l'exercice au cours duquel les frais afférents ou les dépenses en capital sont engagés. La portion non encaissable immédiatement des crédits d'impôt à la RS-DE est inscrite dans l'exercice au cours duquel ces frais ou dépenses sont engagés, dans la mesure où la société a l'assurance raisonnable de récupérer ces crédits.



# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 3. Conventions comptables (suite)

#### *Aide gouvernementale et crédits d'impôt à la recherche et au développement (suite)*

Les crédits d'impôt sont présentés en diminution des dépenses ou des actifs connexes. Les crédits d'impôt enregistrés sont établis en fonction des estimations de la direction à l'égard des montants qui devraient être recouverts et sont assujettis à une vérification par les autorités fiscales.

#### *Bénéfice (perte) par action*

Le bénéfice (perte) par action est calculé au moyen du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. La société utilise la méthode du rachat d'actions pour calculer l'effet dilutif des options sur actions et des bons de souscription. Le rapprochement des numérateurs et des dénominateurs utilisés pour calculer le bénéfice (perte) de base et la perte diluée est présenté conformément aux PCGR.

#### *Rémunération et autres paiements à base d'actions*

La société utilise la méthode de la juste valeur pour mesurer la valeur des options sur actions ou des bons de souscription à la date d'attribution des options ou des bons de souscription. La juste valeur est établie à l'aide du modèle d'évaluation des options Black et Scholes est amortie aux résultats sur la période d'acquisition et est inscrite au compte de capitaux propres correspondant. Lorsque les options sur actions ou les bons de souscription sont exercés, le compte correspondant ainsi que le produit reçu par la société sont portés au crédit du capital-actions.

#### *Impôts sur les bénéfiques*

La société utilise la méthode de l'actif et du passif fiscal pour la comptabilisation des impôts sur les bénéfiques. En vertu de cette méthode, des impôts futurs sont constatés en fonction des conséquences fiscales prévues des écarts entre la valeur comptable des éléments du bilan et leur valeur fiscale, en utilisant les taux d'imposition en vigueur et pratiquement en vigueur pour les exercices au cours desquels il est prévu que les écarts se résorberont.

La société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

#### *Conversion des devises*

Les éléments d'actif et de passif monétaires sont convertis au cours du change en vigueur à la fin de l'exercice tandis que les éléments non monétaires sont convertis au cours du change historique. Les produits et les charges sont convertis au cours du change moyen en vigueur durant l'exercice sauf pour l'amortissement qui est converti au cours du change historique. Les gains et les pertes de change sont inclus dans les résultats.

#### *Écart d'acquisition*

L'écart d'acquisition représentant l'excédent du coût d'acquisition sur la juste valeur de l'actif identifiable net de l'entreprise acquise est soumis à un test de dépréciation annuellement ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situation indiquent qu'il a subi une perte de valeur. Lorsque la valeur comptable excède la juste valeur, une perte de valeur d'un montant égal à l'excédent est imputée aux résultats.

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 3. Conventions comptables (suite)

#### *Constatation des produits et travaux en cours*

Pour l'unité d'exploitation Opsens inc., les revenus relatifs à la vente de produits sont constatés lorsqu'il existe des preuves convaincantes de l'existence d'un accord, que les marchandises sont expédiées aux clients, que le prix est déterminé ou déterminable et que l'encaissement est raisonnablement assuré.

Pour l'unité d'exploitation Opsens Solutions inc., la vente des marchandises et les services d'installation de capteurs sont constatés lorsqu'il existe des preuves convaincantes de l'existence d'un accord, que les marchandises sont installées sur le site des clients, que le prix est déterminé ou déterminable et que l'encaissement est raisonnablement assuré. Les revenus de contrats qui s'échelonnent sur une longue période sont comptabilisés selon la méthode de l'avancement des travaux. Ainsi, ces revenus sont constatés proportionnellement au degré d'avancement des travaux. La société utilise la méthode des efforts fournis selon laquelle le degré d'avancement est calculé en fonction des heures engagées à la date du bilan par rapport au total estimatif des heures. La valeur des travaux en cours est déterminée en tenant compte des heures travaillées à facturer et des encaissements reçus. Les pertes sont comptabilisées dès qu'il est possible de les déterminer.

#### *Instruments financiers*

Les trésoreries et équivalents de trésorerie sont classés à titre d'instruments détenus à des fins de transaction. Ils sont comptabilisés à la juste valeur. L'augmentation ou la diminution de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transaction est comptabilisée dans les autres revenus sous la rubrique « Revenus financiers » à l'état des résultats.

Les débiteurs, la balance de prix de vente et les crédits d'impôts à recevoir sont classés comme « prêts et créances ». Ils sont enregistrés au coût, lequel, lors de l'enregistrement initial, correspond à leur juste valeur. Les évaluations subséquentes des débiteurs sont enregistrées au coût après amortissement, lequel correspond généralement au montant comptabilisé initialement moins toute provision pour créances douteuses.

Les passifs financiers (crédeurs, charges à payer et dette à long terme) sont classés à titre de « autres passifs ». Les passifs financiers sont évalués initialement au coût et les évaluations subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les frais de transaction relatifs aux passifs de la catégorie « autres passifs » sont capitalisés et présentés en réduction de la dette à long terme. Ils sont amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comptabilisés dans le résultat net.

#### *Utilisation d'estimations*

Dans le cadre de la préparation des états financiers, conformément aux PCGR, la direction doit établir des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants des actifs et des passifs présentés et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants des produits d'exploitation et des charges constatés au cours de la période visée par les états financiers. Les principales estimations comptables concernent l'établissement des crédits d'impôt à recevoir, la provision pour garanties contractuelles et les hypothèses liées à la détermination de la juste valeur des options sur actions et des bons de souscription. Les résultats réels pourraient varier par rapport à ces estimations.

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 4. Instruments financiers

#### *Équivalents de trésorerie et placements temporaires*

La société est exposée à différents types de risques dans la gestion de ses trésoreries et équivalents de trésorerie dont ceux liés à l'utilisation d'instruments financiers. Afin de gérer ces risques, des contrôles ont été mis en place tels que la politique de placement. La politique de placement est approuvée par le conseil d'administration et vise prioritairement la protection du capital tout en considérant les aspects de rendement et fiscaux.

#### *Risque de marché*

Le risque de marché correspond au risque que la valeur d'un instrument financier fluctue en raison de la variation des paramètres qui sous-tendent leur évaluation, notamment les taux d'intérêt et les cours boursiers.

#### *Risque lié aux taux d'intérêt*

Le risque lié aux taux d'intérêt survient lorsque les fluctuations des taux d'intérêt modifient les flux de trésorerie des placements de la société. Les placements détenus par la société portent des taux d'intérêt fixes. Au 31 août 2011, la société détenait plus de 78,4 % (81,4 % au 31 août 2010) de son portefeuille d'équivalents de trésorerie dans des épargnes à terme rachetables en tout temps.

#### *Détail des frais financiers (revenus)*

	2011	2010
	\$	\$
Intérêts et frais bancaires	22 107	20 033
Intérêts sur la dette à long terme	18 187	23 457
Perte (gain) de change	100 880	(14 200)
Revenus d'intérêts	(230 045)	(70 129)
	<b>(88 871)</b>	<b>(40 839)</b>

#### *Risque de crédit*

L'utilisation d'instruments financiers peut entraîner un risque de crédit qui correspond au risque de perte financière résultant de l'incapacité ou du refus d'une contrepartie de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles. Les politiques de la société en matière de gestion du risque de crédit comprennent l'autorisation d'effectuer des opérations de placements avec des institutions financières reconnues, ayant des cotes de crédit d'au moins A et plus, soit en obligations, en fonds de marché monétaire ou en certificats de placement garantis. Conséquemment, la société gère le risque de crédit en se conformant aux politiques de placement établies.

#### *Risque de concentration*

Le risque de concentration survient lorsque des investissements sont effectués auprès de plusieurs entités ayant des caractéristiques semblables ou lorsqu'un investissement important est effectué auprès d'une seule entité. Au 31 août 2011, la société détenait plus de 78,4 % (81,4 % au 31 août 2010) de son portefeuille d'équivalents de trésorerie dans des épargnes à terme rachetables en tout temps d'une même institution financière.

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 4. Instruments financiers (suite)

#### *Risque de crédit sur les opérations*

La société consent du crédit pour une période conventionnelle de 30 jours à ses clients dans le cours normal de ses activités. Elle procède à une évaluation continue de tous ses comptes débiteurs et comptabilise une provision pour les créances douteuses au moment où les comptes sont jugés irrécouvrables. Au 31 août 2011, 69,7 % (66,1 % au 31 août 2010) des débiteurs étaient concentrés entre les mains de deux clients.

Au 31 août 2011, 10,8 % (23,8 % au 31 août 2010) des créances clients étaient de plus de 90 jours alors que 55,8 % (61,5 % au 31 août 2010) étaient de moins de 30 jours. L'exposition maximale au risque de crédit pour les créances correspondait à leur valeur comptable. Au 31 août 2011, la provision pour mauvaises créances s'établissait à 3 082 \$ (6 110 \$ au 31 août 2010).

La direction est d'avis que la quasi-totalité des débiteurs non provisionnés sont entièrement recouvrables étant donné que la plupart des clients sont d'importantes sociétés jouissant de bonnes cotes de crédit et d'un historique ne comportant pas de manquements.

#### *Risque de taux d'intérêt et de trésorerie*

La société est exposée aux fluctuations des taux d'intérêt sur certaines dettes à long terme qui portent des taux d'intérêt variables. La société ne gère pas activement ce risque.

En supposant une augmentation hypothétique de 1 % du taux d'intérêt sur les montants présentés au 31 août 2011 au titre des dettes à long terme et des équivalents de trésorerie, la perte nette aurait augmenté d'environ 589 \$ (le bénéfice net aurait diminué de 1 029 \$ au 31 août 2010). Le résultat net aurait subi une incidence équivalente mais inverse par suite d'une diminution hypothétique de 1 % des taux d'intérêt.

#### *Risque de change*

La société réalise certaines ventes et certains achats de fournitures et de services professionnels en dollars US et est donc exposée aux fluctuations des devises. La société ne gère pas ce risque activement.

Pour les exercices terminés respectivement le 31 août 2011 et 2010, compte tenu d'une fluctuation à la hausse de 10 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, toutes les autres variables restant constantes, la perte nette après impôts aurait été supérieure de 6 000 \$ (le bénéfice net aurait été inférieur de 142 000 \$ en 2010). Une baisse de 10 % aurait entraîné une baisse de la perte nette de 6 000 \$ et une augmentation de 142 000 \$ du bénéfice net pour les exercices terminés les 31 août 2011 et 2010.

Le risque auquel la société était exposée au 31 août s'établissait comme suit :

	<b>2011</b>	2010
	\$	\$
Encaisse (237 074 \$ US)	<b>232 191</b>	509 164
Débiteurs (120 686 \$ US)	<b>118 200</b>	501 350
Balance de prix de vente à recevoir (433 422 \$ US)	<b>424 493</b>	826 037
Créditeurs et charges à payer (49 156 \$ US)	<b>(48 217)</b>	(93 826)
<b>Total</b>	<b>726 667</b>	1 742 725

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 4. Instruments financiers (suite)

#### *Risque d'illiquidité*

Le risque d'illiquidité représente l'éventualité que la société ne soit pas en mesure de réunir, au moment approprié et à des conditions raisonnables, les fonds nécessaires pour respecter ses obligations financières. La société gère ce risque de manière à s'assurer qu'elle dispose en permanence des liquidités suffisantes pour être en mesure de respecter ses obligations financières actuelles et futures, tant dans des conditions normales que dans des circonstances exceptionnelles. Les stratégies de financement pour assurer la gestion de ce risque incluent le recours au marché des capitaux, par l'émission de capitaux propres ou de titres de dette.

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers (capital et intérêts, en supposant le maintien des taux d'intérêt actuellement en vigueur) au 31 août 2011 :

	Total	De 0 à 12 mois	De 1 an à 2 ans	De 2 ans à 5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Créditeurs et charges à payer	1 045 840	1 045 840	-	-	-
Dette à long terme	108 277	89 605	18 672	-	-
Location-acquisition	32 184	15 434	10 047	6 703	-
Engagements	449 696	185 479	186 446	77 771	-
<b>Total</b>	<b>1 635 997</b>	<b>1 336 358</b>	<b>215 165</b>	<b>84 474</b>	<b>-</b>

#### *Juste valeur*

La juste valeur des débiteurs, des crédits d'impôt à recevoir, de la balance de prix de vente et des créditeurs et charges à payer correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

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

### 5. Gestion du capital

La société utilise principalement ses capitaux afin de financer ses charges de commercialisation, ses charges de recherche et développement, ses charges d'administration, son fonds de roulement et ses dépenses en capital. Historiquement, la société a financé ses activités à partir de diverses rondes de financement public et privé, par l'obtention de financement par dette de même que par l'obtention de quelques subventions gouvernementales.

La société passe en revue trimestriellement le bénéfice net (perte nette) et le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissement et les charges de rémunération à base d'actions (BAIIAO). Le BAIIAO est défini comme étant le flux monétaire issu des opérations excluant les éléments sans effet sur la trésorerie. Il est peu probable que cette mesure soit comparable avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. Le BAIIAO est défini comme étant le flux monétaire issu des opérations excluant les éléments sans effet sur la trésorerie et les variations du fonds de roulement.

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés 31 août 2011 et 2010

### 5. Gestion du capital (suite)

	2011	2010
	\$	\$
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(2 511 353)</b>	593 372
Revenus financiers	(88 871)	(40 839)
Amortissement des immobilisations corporelles	199 564	178 754
Amortissement des actifs incorporels	26 943	31 866
Rémunérations à base d'actions	185 201	282 057
<b>BAIIAO</b>	<b>(2 188 516)</b>	1 045 210

La société vise à améliorer ces indicateurs de performance qui ont fluctué défavorablement pour l'exercice terminé le 31 août 2011 par rapport à l'exercice 2010. La société est d'avis que ses liquidités actuelles seraient suffisantes pour financer ses activités à court terme.

La société dispose d'une marge de crédit autorisée dont les détails sont divulgués à la note 12.

### 6. Gain sur disposition

Le 16 août 2010, la société a complété une entente de licence, par l'entremise d'une entente de propriété intellectuelle et d'assignation (l'« Entente »), pour ses activités dans les transformateurs électriques auprès d'une filiale de LumaSense Technologies inc. (« LumaSense ») située à Santa Clara en Californie (États-Unis).

L'Entente lègue des droits exclusifs sur une technologie d'Opsens pour le marché des transformateurs électriques. LumaSense a aussi accès au réseau de distribution actuel d'Opsens pour ce secteur. LumaSense a payé un montant de 2,2 M\$ US à la clôture et déboursera un montant de 500 000 \$ US à la fin de chacune des deux années qui suivent la signature de l'Entente.

Cette Entente a été comptabilisée comme une disposition. Le détail du gain sur disposition est présenté ci-après :

	Montant
	\$
<b>Produit de disposition</b>	
Liquidités encaissées à la transaction	2 190 720
Balance de prix de vente à recevoir le 16 août 2011 (valeur nominale de 500 000 \$ US)**	443 360
Balance de prix de vente à recevoir le 16 août 2012 (valeur nominale de 500 000 \$ US)	376 856
	<b>3 010 936</b>
<b>Frais de disposition</b>	
Inventaire et crédits sur achats	150 000
Autres frais et provisions	265 829
Contrat de fabrication à taux avantageux*	220 000
	<b>635 829</b>
<b>Gain sur disposition</b>	<b>2 375 107</b>

\* Opsens s'est engagée pour une période de transition à fabriquer pour le compte de l'acquéreur selon des modalités avantageuses fixées par contrat.

\*\* Montant reçu au 31 août 2011.

# Opsens inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

## 7. Débiteurs

	2011	2010
	\$	\$
Clients	542 993	1 938 099
Provision pour créances douteuses	(3 082)	(6 110)
Taxes à recevoir	45 263	28 901
Subvention à recevoir	-	95 033
	<b>585 174</b>	<b>2 055 923</b>

## 8. Stocks

	2011	2010
	\$	\$
Matières premières	753 826	669 149
Produits finis	1 016 783	759 290
	<b>1 770 609</b>	<b>1 428 439</b>

## 9. Immobilisations corporelles

	2011		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
	\$	\$	\$
Mobilier et équipement de bureau	89 320	50 988	38 332
Mobilier et équipement de bureau loué	8 326	6 757	1 569
Équipement de production	405 208	96 742	308 466
Matériel roulant loué	59 028	35 476	23 552
Équipement de recherche et de développement, net des crédits d'impôt de 23 834 \$	828 610	492 590	336 020
Équipement informatique de recherche et de développement, net des crédits d'impôt de 3 078 \$	30 599	23 295	7 304
Équipement informatique	180 691	112 213	68 478
Améliorations locatives	92 180	33 920	58 260
	<b>1 693 962</b>	<b>851 981</b>	<b>841 981</b>

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 9. Immobilisations corporelles (suite)

	2010		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
	\$	\$	\$
Mobilier et équipement de bureau	85 114	41 971	43 143
Mobilier et équipement de bureau loué	8 326	6 365	1 961
Équipement de production	173 383	51 864	121 519
Matériel roulant loué	59 028	25 382	33 646
Équipement de recherche et de développement, net des crédits d'impôt de 23 834 \$	761 751	399 671	362 080
Équipement informatique de recherche et de développement, net des crédits d'impôt de 3 078 \$	27 122	21 176	5 946
Équipement informatique	138 836	70 213	68 623
Équipement informatique loué	29 009	14 796	14 213
Améliorations locatives	39 908	20 980	18 928
	<b>1 322 477</b>	<b>652 418</b>	<b>670 059</b>

### 10. Actifs incorporels

	2011		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	\$	\$	\$
Durée de vie indéfinie			
Marques de commerce	200	-	200
Durée de vie limitée			
Brevets	327 630	83 431	244 199
Logiciels, nets des crédits d'impôt de 1 518 \$	49 795	38 772	11 023
	<b>377 625</b>	<b>122 203</b>	<b>255 422</b>

	2010		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	\$	\$	\$
Durée de vie indéfinie			
Marques de commerce	200	-	200
Durée de vie limitée			
Brevets	223 485	60 921	162 564
Logiciels, nets des crédits d'impôt de 1 518 \$	46 751	34 339	12 412
	<b>270 436</b>	<b>95 260</b>	<b>175 176</b>



# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 11. Balance de prix de vente à recevoir

	2011	2010
	\$	\$
Balance de prix de vente à recevoir de 1 000 000 \$ US encaissable en deux versements de 500 000 \$ US à la fin de chacune des deux années qui suivent la signature de l'entente actualisée à un taux implicite de 15 % par an	353 808	820 216
Intérêts implicites accumulés (au taux de 15 %)	70 686	5 821
	424 494	826 037
Montant à recevoir à court terme	424 494	428 024
Montant à recevoir à long terme	-	398 013

### 12. Marge de crédit autorisée

La société dispose d'une marge de crédit autorisée d'un montant maximal de 200 000 \$, dont 50 000 \$ sont disponibles en tout temps et sans égard à la margination usuelle. Pour une utilisation de la marge de crédit d'un montant variant entre 50 000 \$ et 100 000 \$, le crédit disponible est limité à un montant correspondant à 75 % des débiteurs canadiens et à 65 % des débiteurs étrangers plus 50 % des stocks de matières premières et de produits finis. Si l'utilisation de la marge de crédit excède 100 000 \$, le crédit disponible est limité à un montant correspondant à 75 % des débiteurs canadiens et à 90 % des débiteurs étrangers assurés 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 hebdomadairement, par tranche de 5 000 \$. Elle est garantie par une hypothèque mobilière de premier rang pour un montant de 750 000 \$ sur l'universalité des créances et des stocks. Selon les conditions de la convention de crédit, la société est soumise à certaines clauses restrictives en ce qui concerne le maintien de ratios financiers minimums (voir note 5). Les ratios de la société au 31 août 2011 satisfont aux exigences des prêteurs. Cette facilité de crédit est non utilisée au 31 août 2011.

La société dispose également de cartes de crédit d'un montant maximal de 75 000 \$ pour financer son exploitation courante. Le solde utilisé sur ces cartes de crédit porte intérêt au taux préférentiel de l'institution financière majoré de 4 %.

### 13. Crédoiteurs et charges à payer

	2011	2010
	\$	\$
Fournisseurs	942 046	734 560
Provision pour garanties contractuelles (note 19)	74 732	31 860
Frais de dispositions à payer (note 6)	29 062	635 829
	1 045 840	1 402 249

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 14. Dette à long terme

	2011	2010
	\$	\$
Contributions remboursables à Développement économique Canada, sans intérêts, remboursables en cinq versements annuels égaux et consécutifs de 39 567 \$ et de 20 000 \$, échéant en février 2012 et en juin 2013		
Solde des emprunts	79 562	139 129
Intérêts théoriques	(10 044)	(23 448)
	<b>69 518</b>	115 681
Prêt de la BDC, d'un montant autorisé de 285 000 \$, portant intérêt au taux de base de la banque majoré de 2,5 %, remboursable par des versements mensuels de capital de 3 690 \$ et un versement final de 870 \$ en janvier 2012, garanti par une hypothèque mobilière de premier rang, au montant de 285 000 \$, sur l'universalité des biens meubles corporels et incorporels, présents et futurs (subordonnée seulement à l'égard des débiteurs et des stocks servant à garantir des prêts d'opération ou des crédits d'opération, et dont la BDC a accordé une cession de rang en faveur d'Investissement Québec pour un montant de 255 750 \$ sur la propriété intellectuelle), et par le cautionnement conjoint et solidaire de certains actionnaires pour un montant correspondant à 25 % de l'engagement en cours	15 630	59 910
Prêt LFPEC (Loi sur le financement des petites entreprises du Canada), d'un montant autorisé de 119 340 \$, portant intérêt au taux préférentiel de l'institution financière majoré de 2,75 % l'an, remboursable par des versements mensuels de capital de 1 423 \$ jusqu'en décembre 2011, garanti par une hypothèque mobilière de premier rang au montant de 119 340 \$ sur des biens meubles spécifiques	7 937	31 749
Contrat de location-acquisition portant intérêt à un taux de 13,5 %, payable par des versements mensuels de 1 367 \$, incluant les intérêts et un paiement final de 1 417 \$ à l'échéance en décembre 2010	-	4 513
Contrat de location-acquisition portant intérêt à un taux de 10,6 %, payable par des versements mensuels de 98 \$, incluant les intérêts et un paiement final de 486 \$ à l'échéance en mars 2011	-	1 043
Solde à reporter	<b>93 085</b>	212 896

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 14. Dette à long terme (suite)

	2011	2010
	\$	\$
Solde reporté	<b>93 085</b>	212 896
Contrat de location-acquisition portant intérêt à un taux de 13,5 %, payable par des versements mensuels de 140 \$, incluant les intérêts et un paiement final de 740 \$ à l'échéance en août 2012	<b>2 318</b>	3 575
Contrat de location-acquisition portant intérêt à un taux de 9,7 %, payable par des versements mensuels de 837 \$, incluant les intérêts et un paiement final de 837 \$ à l'échéance en avril 2014	<b>23 542</b>	30 925
Contrat de location-acquisition portant intérêt à un taux de 13,5 %, payable par des versements mensuels de 375 \$, incluant les intérêts et un paiement final de 1 650 \$ à l'échéance en août 2012	<b>2 797</b>	6 847
	<b>121 742</b>	254 243
Tranche échéant à moins d'un an	<b>91 355</b>	125 001
	<b>30 387</b>	129 242

Les versements de capital requis au cours des cinq prochains exercices sont les suivants :

	Obligations – Contrat de location-acquisition			Autres dettes	Dette et portion capital du contrat de location-acquisition
	Versements totaux	Intérêts implicites	Versements en capital		
	\$	\$	\$	\$	\$
2012	15 434	2 190	13 244	78 111	91 355
2013	10 047	1 099	8 948	14 973	23 921
2014	6 703	237	6 466	-	6 466
2015	-	-	-	-	121 742

Selon les conditions de la convention rattachée à la dette à long terme de son institution financière, la société est soumise à certaines clauses restrictives en ce qui concerne le maintien de ratios financiers minimums (voir note 5).

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 15. Capital-actions, options sur actions et bons de souscription

#### a) Capital-actions

Autorisé, en nombre illimité

Actions ordinaires, votantes et participantes, sans valeur nominale

*Exercice terminé le 31 août 2011*

Les actions en circulation et les variations survenues au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

*Émis et entièrement payé*

	Nombre	Montant
		\$
Solde au début de l'exercice	47 865 983	15 201 618
Solde au 31 août 2011	47 865 983	15 201 618

*Exercice terminé le 31 août 2010*

Les actions en circulation et les variations survenues au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

*Émis et entièrement payé*

	Nombre	Montant
		\$
Solde au début de l'exercice	43 398 344	12 035 259
Émission d'actions – Exercice de bons de souscription (note 15a)i)	178 889	206 580
Émission d'actions – Exercice d'options d'achat d'actions (note 15a)ii)	1 250	1 404
Émission d'actions – Placement privé (note 15a)iii)	4 287 500	2 958 375
Solde au 31 août 2010	47 865 983	15 201 618

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 15. Capital-actions, options sur actions et bons de souscription (suite)

#### a) Capital-actions (suite)

*Exercice terminé le 31 août 2010 (suite)*

##### i) Exercice de bons de souscription

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2010, 178 889 bons de souscription permettant à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société à un prix de 0,80 \$ l'action ont été exercés pour une contrepartie totale de 143 111 \$. La valeur comptable des bons de souscription exercés a été transférée au capital-actions pour un montant de 63 469 \$.

##### ii) Exercice d'options d'achat d'actions

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2010, 1 250 options d'achat d'actions permettant à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société à un prix de 0,87 \$ l'action ont été exercées pour une contrepartie totale de 1 088 \$. La valeur comptable des options d'achat d'actions a été transférée au capital-actions pour un montant de 316 \$.

##### iii) Placement privé

Le 12 février 2010, la société a réalisé un placement privé de 4 287 500 unités à un prix de 0,85 \$ l'unité pour un produit brut de 3 644 375 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire d'Opsens et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon permettra à son détenteur de souscrire une action ordinaire d'Opsens, à un prix de 1,15 \$ l'action durant une période de 24 mois suivant la clôture du placement privé. Opsens a payé aux placeurs pour compte une commission en espèces de 254 404 \$ et émis des bons de souscription aux courtiers leur permettant d'acquérir un nombre de 299 299 actions ordinaires d'Opsens. Les bons de courtiers émis ont un prix d'exercice correspondant au prix d'émission des unités pour une période de 24 mois suivant la date de clôture du placement privé.

#### b) Options sur actions

Les actionnaires ont approuvé le régime d'options sur actions le 19 janvier 2011. Le nombre d'actions ordinaires réservées par le conseil d'administration aux fins de l'attribution d'options en vertu du régime correspond en tout à 10 % des actions ordinaires émises et en circulation de la société. Ce régime est offert aux administrateurs, aux consultants, aux dirigeants et aux employés de la société.

Le régime d'options sur actions prévoit que les modalités et le prix d'exercice des options seront déterminés par les administrateurs, sous réserve des restrictions relativement au prix d'exercice et aux autres exigences de la Bourse de croissance TSX. La période d'exercice ne peut pas excéder cinq ans et elle prend effet à la date d'attribution. Les options octroyées sont généralement acquises sur une période de quatre ans, à l'exception de 1 080 000 options dont la période d'acquisition est nulle.

La charge de rémunération au titre du régime d'options sur actions s'est établie à 185 201 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2011 (282 057 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2010).

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 15. Capital-actions, options sur actions et bons de souscription (suite)

#### b) Options sur actions (suite)

La juste valeur de ces options a été estimée selon le modèle d'établissement du prix des options de Black et Scholes à partir des hypothèses suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	Entre 1,79 % et 2,31 %
Volatilité prévue	Entre 79 % et 88 %
Taux de rendement prévu des actions	- %
Durée de vie prévue	5 ans
Juste valeur par option à la date d'attribution	Entre 0,22 \$ et 0,80 \$

Le modèle de Black et Scholes a été élaboré afin d'estimer la juste valeur des options négociées qui ne comportent aucune restriction quant à l'acquisition et qui sont entièrement cessibles. Cette pratique diffère considérablement des attributions d'options sur actions de la société. De plus, les modèles d'évaluation des options nécessitent la formulation d'hypothèses très subjectives, qui concernent notamment la volatilité prévue du cours de l'action. Toute modification de ces hypothèses subjectives peut influencer sur la juste valeur estimative par option.

Les options sur actions en circulation et les variations survenues au cours des exercices terminés les 31 août 2011 et 2010 s'établissent comme suit :

	2011		2010	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$		\$
En circulation au début de l'exercice	4 140 500	0,54	2 788 000	0,61
Options octroyées	453 000	0,36	1 359 750	0,40
Options annulées	(416 500)	0,68	(6 000)	0,68
Options exercées	-	-	(1 250)	0,87
En circulation à la fin de l'exercice	4 177 000	0,51	4 140 500	0,54
Options sur actions pouvant être exercées à la fin de l'exercice	2 812 563	0,54	2 047 063	0,59

# Opsens inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

## 15. Capital-actions, options sur actions et bons de souscription (suite)

### b) Options sur actions (suite)

Le tableau suivant fournit des informations sur les options sur actions en circulation au 31 août 2011 :

Prix d'exercice	Nombre d'options sur actions en circulation	Nombre d'options sur actions pouvant être exercées	Durée résiduelle moyenne pondérée (années)
\$			
0,35	298 000	80 000	4,85
0,36	204 000	111 938	2,86
0,37	240 000	149 375	2,35
0,38	1 150 000	500 000	4,02
0,40	90 000	45 000	2,27
0,42	50 000	25 000	2,39
0,45	50 000	50 000	0,26
0,50	1 060 000	1 055 000	0,11
0,60	50 000	25 000	2,83
0,64	50 000	25 000	2,79
0,72	500 000	375 000	1,28
0,80	150 000	137 500	0,91
0,87	245 000	193 750	1,49
1,15	40 000	40 000	1,12
	4 177 000	2 812 563	2,19

### c) Bons de souscription

La juste valeur des bons de souscription a été estimée selon le modèle d'établissement du prix des options de Black et Scholes à partir des hypothèses suivantes :

	Unités émises	Bons de souscription versés aux courtiers
Prix d'exercice	1,15 \$	0,85 \$
Taux d'intérêt sans risque	1,14 %	1,14 %
Volatilité prévue	86 %	86 %
Taux de rendement des actions	- %	- %
Durée de vie prévue	2 ans	2 ans
Juste valeur par bon de souscription	0,32 \$	0,39 \$

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 15. Capital-actions, options sur actions et bons de souscription (suite)

#### c) Bons de souscription (suite)

Les bons de souscription en circulation et les variations survenues au cours des exercices terminés les 31 août 2011 et 2010 s'établissent comme suit :

	2011		2010	
	Nombre de bons de souscription	Prix moyen pondéré \$	Nombre de bons de souscription	Prix moyen pondéré \$
En circulation au début de l'exercice	2 647 216	1,07	2 889 509	1,03
Bons de souscription émis, placement privé (note 15a)iii))	-	-	2 443 049	1,11
Bons de souscription expirés	(204 167)	0,60	(2 506 453)	1,08
Bons de souscription exercés au cours de l'exercice (note 15a)i))	-	-	(178 889)	0,80
<b>En circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>2 443 049</b>	<b>1,11</b>	<b>2 647 216</b>	<b>1,07</b>
Bons de souscription pouvant être exercés à la fin de l'exercice	2 443 049	1,11	2 647 216	1,07

Le tableau suivant fournit des informations sur les bons de souscription en circulation au 31 août 2011 :

Prix d'exercice \$	Nombre de bons de souscription	Nombre de bons de souscription pouvant être exercés	Durée résiduelle moyenne pondérée (années)
0,85	299 299	299 299	0,45
1,15	2 143 750	2 143 750	0,45
	2 443 049	2 443 049	0,45

#### i) Échéance des bons de souscriptions

Durant l'année financière se terminant le 31 août 2011, 204 167 bons de souscription permettant à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société à un prix de 0,60 \$ par action ont expiré.

Durant l'année financière se terminant le 31 août 2010, 150 890 et 2 355 563 bons de souscription permettant à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société à un prix de 0,80 \$ et de 1,10 \$ par action ont expiré.



# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 16. Bénéfice net (perte nette) par action

Le tableau suivant illustre le rapprochement du bénéfice net par action de base et du bénéfice net par action diluée :

	2011	2010
	\$	\$
<b>Numérateur</b>		
Bénéfice net (perte nette)	<b>(2 511 353)</b>	593 372
Montant disponible aux fins du calcul du bénéfice (perte) par action	<b>(2 511 353)</b>	593 372
<b>Dénominateur</b>		
Nombre d'actions		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<b>47 865 983</b>	47 865 983
Effet dilutif des options sur actions et des bons de souscription	-	2 924
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, dilué	<b>47 865 983</b>	47 868 907
<b>Montant par action</b>		
Bénéfice net (perte nette) par action		
De base	<b>(0,05)</b>	0,01
Diluée	<b>(0,05)</b>	0,01

Le calcul de l'effet dilutif exclut, pour l'exercice terminé le 31 août 2011, les options sur actions et les bons de souscription qui ont un effet antidilutif.

Toutefois, si le résultat de base par action de la société n'avait pas été négatif pour l'exercice 2011, les options sur actions et les bons de souscription, au prix d'exercice de 0,36 et 0,37 \$ auraient été dilutifs et auraient eu pour effet d'ajouter 6 357 actions au nombre moyen pondéré d'actions en circulation aux fins du calcul du résultat dilué par action pour l'exercice terminé le 31 août 2011.

En 2010, si le résultat de base par action de la société n'avait pas été négatif pour les trois premiers trimestres de l'exercice, les options sur actions et les bons de souscription, au prix d'exercice de 0,37 \$, de 0,40 \$, de 0,42 \$, de 0,50 \$, de 0,60 \$, de 0,64 \$, de 0,72 \$, de 0,80 \$, de 0,85 \$ et de 0,87 \$ auraient été dilutifs et auraient eu pour effet d'ajouter 602 246 actions au nombre moyen pondéré d'actions en circulation aux fins du calcul du résultat dilué par action.

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 17. Renseignements complémentaires aux états des flux de trésorerie

	2011	2010
	\$	\$
<i>Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation</i>		
Débiteurs	1 470 749	(1 482 613)
Crédits d'impôt à recevoir	(117 067)	62 544
Stocks	(342 170)	(303 179)
Travaux en cours	40 000	(40 000)
Frais payés d'avance	13 694	(64 140)
Créditeurs et charges à payer	(356 409)	247 638
	<b>708 797</b>	<b>(1 579 750)</b>

#### *Trésorerie et équivalents de trésorerie*

Encaisse	808 085	997 072
Placements à court terme	2 939 235	4 350 729
	<b>3 747 320</b>	<b>5 347 801</b>

#### *Autres renseignements*

Intérêts payés	8 228	26 008
----------------	-------	--------

#### *Opérations sans effet sur la trésorerie*

Opsens a émis des bons de souscription aux courtiers avec un prix d'exercice de 0,85 \$ par action à la suite du placement privé du 12 février 2010 permettant d'acquérir un nombre de 299 299 actions ordinaires d'Opsens d'une valeur comptable de 116 727 \$.

Durant l'année financière se terminant le 31 août 2010, Opsens a généré une balance de prix de vente de 820 216 \$ ainsi que des frais courus de 635 828 \$ n'ayant pas d'incidence sur les flux de trésorerie découlant de la disposition d'une licence (note 6).

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 18. Engagements

#### *Bail*

La société loue à Québec des bureaux en vertu d'un contrat de location-exploitation qui vient à échéance le 31 janvier 2014. Ce contrat est renouvelable pour une période additionnelle de cinq ans. Les loyers futurs, sans tenir compte de la clause escalatoire, s'élèveront à 354 631 \$.

Opsens Solutions inc. loue quatre camions en vertu de contrats de location-exploitation venant à échéance en novembre 2011, en octobre 2013 et en mai 2014. Les loyers futurs s'élèveront à 84 565 \$.

Les versements requis pour les loyers et d'autres engagements au cours des prochains exercices d'un montant total de 449 696 \$ sont les suivants :

	\$
2012	185 479
2013	186 446
2014	77 771
2015	-
2016	-

#### *Licence*

En vertu d'une entente de licence exclusive avec un tiers, la société s'est engagée à fournir l'exclusivité de la commercialisation de certains de ses produits pour un territoire déterminé.

### 19. Garanties contractuelles

Dans le cours normal de ses activités, la société assume le remplacement des pièces défectueuses en vertu des garanties offertes à la vente de ses produits. Les garanties ont une durée de 12 mois. Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2011, la société a constaté une charge de 59 872 \$ (4 539 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2010) à titre de garantie. Une provision de 74 732 \$ (31 860 \$ au 31 août 2010) est comptabilisée à titre de garantie. Cette provision est estimée en fonction de l'expérience passée et est présentée au passif sous la rubrique « Crédeurs et charges à payer ». Le montant réel des coûts que la société pourrait assumer ainsi que le moment où les pièces devront être remplacées peuvent être différents du montant estimé.

### 20. Aide gouvernementale

#### *Programme d'aide à la recherche industrielle (PARI)*

En vertu d'une nouvelle entente conclue avec le Conseil national de recherches relativement au PARI en 2010, la société peut recevoir des contributions non remboursables d'un montant maximum de 498 500 \$ afin de couvrir certains coûts engagés par la société, pour la réalisation d'un projet de développement de capteurs médicaux. Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2011, la société a enregistré des contributions de 130 686 \$ (345 698 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2010), lesquelles ont été comptabilisées à l'encontre des frais de recherche et de développement.

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 20. Aide gouvernementale (suite)

Pour l'exercice terminé le 31 août 2011, la société a encaissé et enregistré d'Emploi Québec des contributions de 6 450 \$ pour la formation. Ce montant a été comptabilisé à l'encontre de la recherche et du développement.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2011, la société a encaissé et enregistré du ministère du Développement économique, de l'Innovation et de l'Exportation, des contributions de 6 400 \$ pour la formation. Ce montant a été comptabilisé à l'encontre de la recherche et du développement.

### 21. Impôts sur les bénéfices

Le taux d'imposition effectif de la société diffère du taux d'imposition de base combiné (fédéral et provincial). Cette différence résulte des éléments suivants :

	2011	2010
	\$	\$
Impôt payable (recouvrable) selon les taux d'imposition fédéral et provincial combinés	<b>(719 104)</b>	194 134
Frais non déductibles	<b>424 353</b>	268 255
Disposition d'actifs	-	(313 494)
Frais financiers déductibles	<b>(73 669)</b>	(86 894)
Crédits d'impôt non imposables	<b>(132 027)</b>	(69 018)
Pertes reportées	<b>500 447</b>	7 017
Impôt selon le taux d'imposition effectif	-	-

Au 31 août 2011, la société a des pertes fiscales d'environ 6 820 400 \$ aux fins fédérales et 6 540 900 \$ aux fins provinciales pouvant servir à réduire le bénéfice imposable des exercices ultérieurs. Ces pertes expirent comme suit :

	Fédéral	Provincial
	\$	\$
2023	483 000	463 000
2024	42 000	40 000
2025	400	400
2027	1 780 000	1 509 000
2028	691 000	692 000
2029	1 201 000	1 214 000
2030	500 000	500 000
2031	2 123 000	2 122 500
	<b>6 820 400</b>	<b>6 540 900</b>

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 21. Impôts sur les bénéfices (suite)

De plus, la société dispose de dépenses de recherche et de développement non déduites au montant de 3 463 000 \$ aux fins fédérales et de 5 115 000 \$ aux fins provinciales reportables sur une période indéterminée.

L'actif d'impôts futurs lié aux pertes fiscales, aux dépenses de recherche et de développement non déduites et à la différence entre la fraction non amortie du coût fiscal et la valeur nette aux livres des immobilisations pourra être comptabilisé aux états financiers lorsque la société jugera probable qu'elle puisse utiliser ces pertes et avantages fiscaux.

### 22. Crédits d'impôt pour la recherche scientifique et le développement expérimental

Aux fins fiscales, les frais directs de recherche et de développement se détaillent de la façon suivante :

	2011	2010
	\$	\$
Fédéral	1 117 301	1 065 717
Provincial	1 117 301	1 069 462

Ces frais ont qualifié la société à des crédits d'impôt à la recherche scientifique remboursables pour les montants suivants :

	2011	2010
	\$	\$
Fédéral	-	-
Provincial	269 147	152 080
	269 147	152 080

Ces crédits ont été comptabilisés dans les frais de recherche et de développement aux états des résultats.

Les crédits d'impôt à la recherche scientifique remboursables gagnés pour l'exercice terminé le 31 août 2011 n'ont pas encore fait l'objet d'une révision par les autorités fiscales et les montants octroyés pourraient différer des montants comptabilisés.

Au cours des années, la société s'est qualifiée à des crédits d'impôt pour la recherche scientifique et le développement expérimental du gouvernement fédéral, lesquels sont non remboursables et utilisables à l'encontre de l'impôt de la partie I. Les crédits accumulés sont de 1 094 959 \$ et expirent sur une période de 10 à 20 ans à partir de 2014.

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 23. Informations sectorielles

#### *Informations par secteur d'activité*

Les secteurs isolables de la société sont des unités d'exploitation stratégiques gérées distinctement puisque l'une est spécialisée dans le développement, la fabrication et la commercialisation de capteurs à fibre optique (Opsens inc.) tandis que l'autre (Opsens Solutions inc.) se spécialise dans la commercialisation et l'installation de capteurs optiques et conventionnels dans le secteur du pétrole et du gaz.

Les conventions comptables sont les mêmes pour les deux secteurs. Les opérations entre les secteurs ont été conclues dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange.

	2011			2010		
	Opsens		Total	Opsens		Total
	Opsens inc.	Solutions		Opsens inc.	Solutions	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Ventes à des tiers	1 812 047	4 193 092	6 005 139	2 892 819	2 387 897	5 280 716
Ventes intersectorielles	618 977	-	618 977	450 211	-	450 211
Amortissement des immobilisations corporelles	148 131	51 433	199 564	151 961	26 793	178 754
Amortissement des actifs incorporels	24 282	2 661	26 943	30 146	1 720	31 866
Frais financiers	(311 484)	222 613	(88 871)	(45 923)	5 084	(40 839)
Perte nette avant disposition	(2 159 948)	(351 405)	(2 511 353)	(1 317 306)	(464 429)	(1 781 735)
Gain sur disposition	-	-	-	2 375 107	-	2 375 107
Bénéfice net (perte nette)	(2 159 948)	(351 405)	(2 511 353)	1 057 801	(464 429)	593 372
Acquisition d'immobilisations corporelles	153 401	218 085	371 486	65 023	60 366	125 389
Acquisition d'actifs incorporels	85 724	21 465	107 189	29 159	8 084	37 243
Actif sectoriel	6 137 333	2 564 032	8 701 365	8 612 521	2 903 906	11 516 427

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 23. Informations sectorielles (suite)

#### Informations par secteur géographique

	2011	2010
	\$	\$
Revenus par secteur géographique		
Canada	4 332 673	2 601 958
États-Unis	1 020 566	906 916
Allemagne	-	298 152
Royaume-Uni	-	181 953
Autres	651 900	1 291 737
	<b>6 005 139</b>	<b>5 280 716</b>

Les revenus sont attribués aux secteurs géographiques d'après le lieu de résidence des clients.

Les actifs immobilisés, qui comprennent les immobilisations corporelles et les actifs incorporels, sont situés au Canada en totalité.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2011, les revenus effectués auprès de quatre clients représentaient individuellement plus de 10 % des revenus totaux de la société, soit environ 35,5 % (unité d'exploitation Opsens Solutions inc.), 14,8 % (unité d'exploitation Opsens Solutions inc.), 11,8 % (unité d'exploitation Opsens Solutions inc.) et 10,0 % (unité d'exploitation Opsens inc.) des revenus totaux de la société.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2010, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des revenus totaux de la société, soit environ 28,6 % (unité d'exploitation Opsens Solutions inc.), et 11,3 % (unité d'exploitation Opsens Solutions inc.) des revenus totaux de la société.

### 24. Opérations entre parties apparentées

Dans le cours normal de ses activités, la société s'est engagée dans des opérations entre apparentés. Ces opérations ont été mesurées à la valeur d'échange convenue entre les parties.

	2011	2010
	\$	\$
Honoraires professionnels à une société contrôlée par un administrateur	50 511	-
	<b>50 511</b>	<b>-</b>

Ces honoraires sont engagés pour les activités FFR de la société.

# Opsens inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2011 et 2010

### 25. Renseignements complémentaires aux états des résultats

	2011	2010
	\$	\$
Aide gouvernementale	(143 536)	(345 698)
Crédits d'impôt à la recherche et au développement	(326 154)	(222 010)
Intérêts et frais bancaires	22 107	20 033
Intérêts sur la dette à long terme	18 187	23 457
Perte (gain) de change	100 880	(14 200)
Revenus d'intérêts	(230 045)	(70 129)

### 26. Éventualités

Le 9 mars 2011, Opsens annonçait qu'elle entendait se défendre vigoureusement contre une poursuite d'ACIST Medical Systems inc., une société incorporée au Delaware (ACIST) alléguant l'utilisation inappropriée par Opsens d'information confidentielle d'ACIST en relation avec la demande américaine de brevet n° 12/725,951 et de la demande internationale n° PCT/CA2010/000396 (les « Demandes ») ainsi que la cessation du développement et de l'expérimentation pour l'EasyWire.

Opsens a nié les allégations d'ACIST à la cour des États-Unis dans le district du Minnesota. Opsens maintient que la poursuite d'ACIST est sans fondement et prévoit en faire la preuve en cour.

### 27. Événement subséquent

Le 14 novembre 2011, le conseil d'administration de la société a autorisé l'octroi d'un total de 870 000 options d'achat d'actions, dont 100 000 exerçables immédiatement. Chaque option donne au détenteur le droit de souscrire une action ordinaire au plus tard le 14 novembre 2016, à un prix égal à 0,23 \$ par action.

### 28. Chiffres des états financiers comparatifs

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour l'exercice courant.





## GOVERNANCE

---

### ADMINISTRATEURS

Pierre Carrier  
Président du conseil et chef de la direction

Claude Belleville  
Vice-président, instrumentation médicale, laboratoires

Gaétan Duplain  
Vice-président, pétrole et gaz

Steven G. Arless  
Administrateur

Colin H. G. Cook  
Administrateur

Denis M. Sirois  
Administrateur

### OFFICIERS

Pierre Carrier  
Président du conseil et chef de la direction

Claude Belleville  
Vice-président, instrumentation médicale, laboratoires

Gaétan Duplain  
Vice-président, pétrole et gaz

Louis Laflamme, CA  
Chef de la direction financière et secrétaire corporatif

Darren Wiltse  
Président Opsens Solutions

## INFORMATIONS CORPORATIVES

---

### SIÈGE SOCIAL

2014 Rue Cyrille-Duquet, Suite 125  
Québec QC G1N 4N6

Téléphone: (418) 682-9996  
Télécopieur: (418) 682-9939

### OPSENS SOLUTIONS

10456, 176<sup>e</sup> rue, Suite 201  
Edmonton AB T5S 1L3

Téléphone: 780 930-1777  
Télécopieur: 780 930-2077

Site web: [www.opsens.com](http://www.opsens.com)

### RELATIONS AUX INVESTISSEURS

Pour obtenir de l'information additionnelle ou pour recevoir les rapports trimestriels et les communiqués de presse, contactez Marie-Claude Poitras au siège social ou à [marie-claude.poitras@opsens.com](mailto:marie-claude.poitras@opsens.com).

### VÉRIFICATEURS

Samson Bélair Deloitte & Touche  
Québec, QC

### INSCRIPTION

Bourse de Croissance TSX

Symbole: OPS

Actions en circulation: 47 865 983 (au 31 août 2011)

### AGENT DE TRANSFERT

Société canadienne de transfert d'actions inc. (CST) agent administratif pour compagnie Trust CIBC Mellon (Trust CIBC Mellon)

320 Bay Street  
Banking Hall  
Toronto, ON M5H 4A6  
1 800 387-0825

### ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

Lundi le 16 janvier 2012 - 10 h 30 a.m.  
Hôtel Alt, Québec, Salle Mezzanine

## INSTRUMENTATION MÉDICALE

Les capteurs à fibre optique sont infiniment petits ce qui permet leur intégration à des instruments de très petite dimension. Les capteurs à fibre optique sont également insensibles aux interférences électriques et magnétiques qu'on rencontre dans les milieux hospitaliers et leur mesure fiable n'est pas affectée par la chaleur ou l'humidité.

Les capteurs ultra-miniatures pour la pression et/ou la température d'Opsens sont intégrés depuis quelques années en tant qu'OEM dans les produits de nos partenaires du domaine de l'instrumentation médicale. Motivée par la haute performance de son capteur de pression miniature, Opsens a poussé son modèle d'affaire vers une gamme de produits pour le FFR.

### POURQUOI LE FFR ?

- Bénéfice de la procédure reconnu
- Forte croissance du marché
- Processus d'homologation 510K aux États Unis

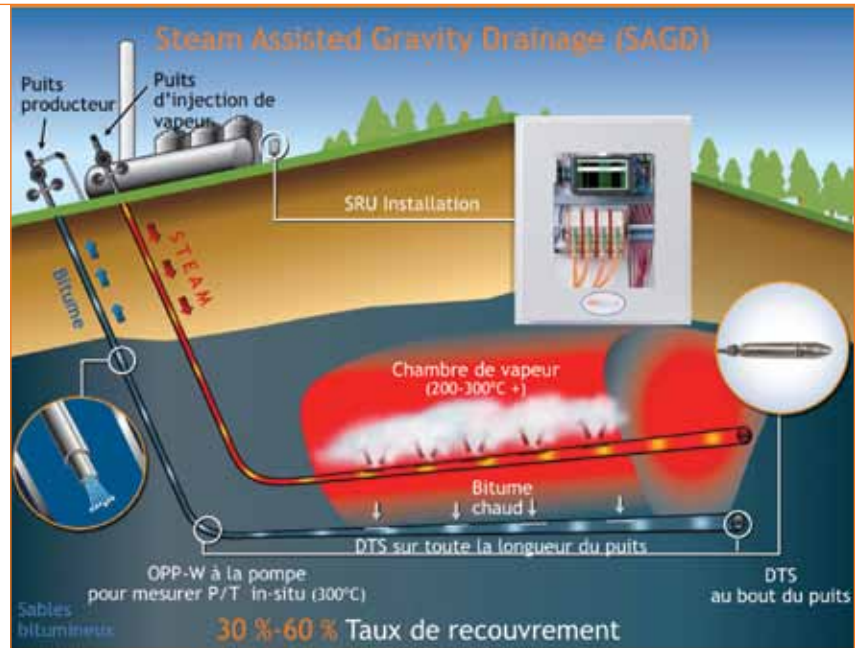
Opsens travaille depuis plusieurs mois au développement de son propre produit d'instrumentation médicale. Pour Opsens, l'attrait du marché de l'instrumentation médicale réside aussi dans le fait que nos capteurs sont parfaitement adaptés à l'intégration dans ce type de produits.



## PÉTROLE ET GAZ

Opsens offre des services intégrés dans la gestion de réservoirs et d'environnements in-situ pour le pétrole et gaz. Sa priorité à court terme est orientée vers le marché des sables bitumeux de l'Ouest canadien, où une forte demande, particulièrement de la mesure de pression et de température est identifiée. Il y a plusieurs sites de sables bitumeux in-situ actifs en Alberta où la plupart des compagnies pétrolières majeures font de l'exploitation par SAGD.

Le Steam Assisted Gravity Drainage (SAGD) est le procédé le plus reconnu pour l'exploitation des réserves in-situ. Le taux de recouvrement des réserves de ce procédé varie entre 30 % et 60 %. Pour optimiser le taux de recouvrement, les producteurs ont besoin de données sur la température et la pression sous la surface terrestre en provenance des puits injecteurs et producteurs où la température peut atteindre 300 degrés Celsius. Le capteur OPP-W d'Opsens a démontré sa capacité à combler ce besoin par la mesure en continu de la pression et de la température jusqu'à une température de 300 degrés Celsius.



## NOS CAPTEURS AU TRAVAIL



### INSTRUMENTATION MÉDICALE

Développement de notre premier produit médical pour la mesure du FFR.



### PÉTROLE ET GAZ

Permet aux producteurs de l'Ouest canadien d'optimiser la production dans les sables bitumineux.



### LABORATOIRES ET R&D SCIENTIFIQUE

Assurer la mesure dans des applications de haute technologie.



opSens

#125, 2014, Rue Cyrille-Duquet, Québec, QC G1N 4N6  
T • 418.682.9996 F • 418.682.9939

#201, 10456, 176<sup>e</sup> rue, Edmonton, AB T5S 1L3  
T • 780.930.1777 F • 780.930.2077

[www.opsens.com](http://www.opsens.com)