

RAPPORT DE GESTION

Rapport trimestriel destiné aux actionnaires

Période terminée le 29 février 2008

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 29 février 2008 ainsi que pour la période de trois et six mois terminée à cette date comparativement à la période correspondante terminée le 28 février 2007, et devraient être lus en parallèle avec les états financiers vérifiés du 31 août 2007 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). Ce rapport de gestion a été préparé le 10 avril 2008.

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 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 instances de brevet. Les capteurs d'Opsens offrent une fiabilité et une précision à long terme dans des conditions environnantes 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 directement aux utilisateurs dans les domaines du pétrole et gaz, de l'instrumentation médicale, de l'énergie et des laboratoires scientifiques et militaires. Opsens offre à ses clients des services techniques, d'installation et de formation ainsi que des systèmes de mesure à fibre optique de type clé en main.

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

VISION, STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

Le marché mondial des capteurs 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 développer de nouveaux marchés spécifiques. 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.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2008, Opsens anticipe de continuer à faire croître ses revenus de ventes de produits dans le secteur du pétrole et gaz, de l'instrumentation médicale, de l'énergie et des laboratoires scientifiques et militaires.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SÉLECTIONNÉS

(En milliers de dollars, sauf pour l'information par action)	Période de trois	Période de trois	Période de six	Période de six
	mois terminée le	mois terminée le	mois terminée le	mois terminée le
	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007
	\$	\$	\$	\$
Ventes	637	265	1 206	439
Coût des ventes	395	197	663	314
Marge bénéficiaire brute	242	68	543	125
Frais d'administration	287	175	539	420
Frais de commercialisation	135	182	330	412
Frais de recherche et développement	186	210	349	325
Amortissement des immobilisations corporelles	21	16	40	31
Amortissement des actifs incorporels	14	16	19	18
Amortissement des frais de financement reportés	-	-	-	9
Frais financiers (revenus)	2	(11)	16	(8)
	645	588	1 293	1 207
Perte avant impôts sur les bénéfices	(403)	(520)	(750)	(1 082)
Impôts sur les bénéfices	-	-	-	-
Perte nette	(403)	(520)	(750)	(1 082)
Perte de base par action	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,04)
Perte diluée par action	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,04)

(En milliers de dollars)	Au 29 février	Au 30	Au 31 août
	2008	novembre 2007	2007
	\$	\$	\$
Actif à court terme	2 596	2 986	2 543
Actif total	3 553	3 473	3 029
Passif à court terme	682	613	541
Dette à long terme	322	387	499
Capitaux propres	2 549	2 473	1 989

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

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

(En milliers de dollars)	Période de trois mois terminée le 29 février 2008	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2007	Période de trois mois terminée le 31 août 2007	Période de trois mois terminée le 31 mai 2007
	\$	\$	\$	\$
Revenus	637	569	187	187
Perte nette	403	347	531	700
Perte nette par action de base	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Perte nette par action diluée	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)

(En milliers de dollars)	Période de trois mois terminée le 28 février 2007	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2006
	\$	\$
Revenus	266	174
Perte nette	520	562
Perte nette par action de base	(0,02)	(0,02)
Perte nette par action diluée	(0,02)	(0,02)

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 des 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.

PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS TERMINÉES LE 29 FÉVRIER 2008 ET LE 28 FÉVRIER 2007

DISTRIBUTION, VENTES ET REVENUS RÉCURRENTS À LONG TERME

(En milliers de dollars sauf les données en pourcentage)	Période de trois mois terminée le 29 février 2008	Période de trois mois terminée le 28 février 2007	Période de six mois terminée le 29 février 2008	Période de six mois terminée le 28 février 2007
	\$	\$	\$	\$
Revenus	637	265	1 206	439
Taux de croissance (%)		140		175
Marge bénéficiaire brute	242	68	543	125
Taux de croissance (%)		256		334

La croissance des ventes pour la période de trois mois terminée le 29 février 2008 a été générée par une forte performance du secteur des laboratoires scientifiques et militaires avec plus de 270 000 \$ et des revenus dans le secteur du pétrole et gaz pour un montant de près de 200 000 \$.

La croissance des ventes pour la période de six mois terminée le 29 février 2008 a été générée par une forte performance du secteur des laboratoires scientifiques et militaires avec plus de 670 000 \$ et des revenus dans le secteur du pétrole et gaz pour un montant de près de 200 000 \$.

Le taux de marge bénéficiaire et la marge bénéficiaire brute sur la vente de produits a augmenté pour la période de trois mois et six mois terminée le 29 février 2008 par rapport à la période comparative précédente étant donné la forte pondération, par rapport au total des ventes, du secteur des laboratoires scientifiques et militaires; un secteur où la marge bénéficiaire générée est forte. Le taux de marge bénéficiaire obtenue au cours du premier semestre 2008 est conforme aux attentes et devrait revenir à un taux variant de 40 % à 60 % au cours des prochains trimestres.

Au 29 février 2008, le carnet de commande s'établissait à 1 050 000 \$. Au sein de ce carnet de commandes, on retrouve notamment une commande de 200 000 \$ dont la livraison est prévue à court terme en provenance d'un producteur majeur des sables bitumineux en Alberta.

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 la période de trois et six mois terminée le 29 février 2008, les taux de conversion moyens ont été inférieurs à l'année précédente ce qui a affecté le montant des ventes de 73 000 \$ et 151 000 \$ respectivement pour les périodes de trois et six mois terminées le 29 février 2008.

De façon générale, l'aspect saisonnier affecte peu l'industrie où évolue la Société et ses revenus. Cependant, le secteur du pétrole et gaz au Canada pourrait engendrer des fluctuations saisonnières dans le futur pour la société puisque la période printanière est traditionnellement une période où les activités sont moins intenses étant donné la difficulté d'accéder aux sites producteurs de pétrole.

Les capteurs à fibre optique font l'objet d'une acceptation grandissante des clients de domaines variés. En contrepartie, la concurrence dans certains domaines tels que les transformateurs électriques est également grandissante. Pour faire face à cette concurrence, Opsens travaille à mettre en valeur les caractéristiques performantes de ses produits par rapport aux concurrents.

PRODUITS ET INNOVATION

La Société travaille constamment à améliorer sa position en propriété intellectuelle ainsi que son offre au client. Au cours de la période de trois et six mois terminée le 29 février 2008, 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. Le marché du pétrole et gaz représente une application concrète de cette stratégie.

Les frais de recherche et développement ont été diminués pour la période de trois mois terminée le 29 février 2008 comparativement à la même période en 2007 en s'établissant à 186 000 \$ par rapport à 210 000 \$. Cette diminution de 24 000 \$ fait suite à la diminution des frais de sous-traitance.

Les frais de recherche et développement ont été augmentés pour la période de six mois terminée le 29 février 2008 comparativement à la même période en 2007 en s'établissant à 349 000 \$ par rapport à 325 000 \$. Cette augmentation est la résultante de l'accroissement de la masse salariale et la diminution des frais de sous-traitance.

PERFORMANCE FINANCIÈRE À COURT TERME ET FLUX DE TRÉSORERIE

Perte nette

Rapprochement du BAIIA avec les résultats trimestriels

(En milliers de dollars)	Période de trois	Période de trois	Période de six	Période de six
	mois terminée le	mois terminée le	mois terminée le	mois terminée le
	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007
	\$	\$	\$	\$
Perte nette	(403)	(520)	(750)	(1 082)
Frais financiers	2	(11)	16	(8)
Amortissement des immobilisations corporelles	21	16	40	31
Amortissement des actifs incorporels	14	16	19	18
Amortissement des frais de financement reportés	-	-	-	9
BAIIA¹	(366)	(499)	(675)	(1 032)
Rémunérations à base d'actions	43	44	93	155
BAIIA avant les charges de rémunération à base d'actions	(323)	(455)	(582)	(877)

(1) La Société utilise une seule mesure financière qui n'est pas consistante avec les PCGR canadiens, soit le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA). Une telle mesure est utilisée étant donné que la direction croit qu'elle fournit de l'information utile à propos de la performance et des résultats des opérations de la Société. Une telle mesure non conforme aux PCGR n'a aucune signification standardisée telle que prescrite par les PCGR, n'est pas nécessairement comparable à des mesures similaires nommées chez d'autres entreprises et ne devrait pas être considérée seule.

La perte nette de la période de trois mois terminée le 29 février 2008 s'est établie à 403 000 \$ comparativement à 520 000 \$\$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2007. La diminution de la perte nette ainsi que du BAIIA avant les charges de rémunération à base d'actions pour le deuxième trimestre 2008 par rapport au deuxième trimestre comparatif reflète notamment l'augmentation des ventes et de la marge bénéficiaire brute.

La perte nette de la période de six mois terminée le 29 février 2008 s'est établie à 750 000 \$ comparativement à 1 082 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2007. La diminution de la perte nette ainsi que du BAIIA avant les charges de rémunération à base d'actions pour le premier semestre 2008 par rapport au premier semestre comparatif reflète notamment l'augmentation des ventes et de la marge bénéficiaire brute tout en ayant une augmentation de moins de 100 000 \$ des frais généraux.

Le résultat net des prochains trimestres sera fortement influencé par le montant des ventes de produits. La commercialisation au sein du marché du pétrole et gaz dans le troisième trimestre devrait favoriser l'amélioration du BAIIA.

Frais d'administration

Les frais d'administration se sont établis à 287 000 \$ et 540 000 \$ respectivement pour la période de trois et six mois terminée le 29 février 2008 comparativement à 175 000 \$ et 420 000 \$ respectivement pour la période de trois et six mois terminée le 28 février 2007.

Pour le deuxième trimestre 2008, l'augmentation des frais d'administration est la résultante de la présence de frais d'administration pour la nouvelle filiale Opsens Solutions ainsi que l'augmentation de la masse salariale administrative.

Pour la période de six mois terminée le 29 février 2008, l'augmentation des frais d'administration est la résultante de l'augmentation de 62 000 \$ de la rémunération à base d'actions, des frais administratifs d'Opsens Solutions pour 43 000 \$ et de l'augmentation de la charge salariale. Dans les prochaines périodes de 2008, les frais d'administration devraient être légèrement supérieurs au deuxième trimestre 2008.

Frais de commercialisation

Les frais de commercialisation étaient de 135 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2008 comparativement à 182 000 \$ pour le trimestre comparatif 2007 soit une diminution de 47 000 \$. Les frais de commercialisation étaient de 330 000 \$ pour la période de six mois terminée le 29 février 2008 comparativement à 412 000 \$ pour le semestre comparatif 2007 soit une diminution de 82 000 \$.

La diminution s'explique principalement par la diminution de frais reliés à la participation à des congrès. Les frais de commercialisation des prochains trimestres de l'exercice 2008 devraient augmenter par rapport au premier semestre 2008 étant donné l'augmentation de la force de vente.

Frais financiers

Les frais financiers étaient de 2 000 \$ et 16 000 \$ respectivement pour la période de trois et six mois terminée le 29 février 2008 comparativement pour les mêmes périodes de l'année précédente à un revenu financier de 11 000 \$ et 8 000 \$ respectivement pour les périodes de trois et six mois. L'augmentation des frais financiers au cours des deux premiers trimestres de l'année 2008 est la conséquence directe de la perte sur taux de change suite à l'appréciation du dollar canadien face au dollar américain ainsi que la diminution des revenus d'intérêts étant donné le montant inférieur de liquidités. Les frais financiers devraient augmenter légèrement au cours des prochains trimestres 2008.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Exercice de bons de souscription

Au cours de la période de six mois terminée le 29 février 2008, 1 401 111 bons de souscription permettant à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société à un prix moyen de 0,56 \$ l'action ont été exercés pour une contrepartie totale de 785 111 \$. La valeur comptable des bons de souscription exercés a été transférée au capital-actions pour un montant de 198 567 \$.

À titre d'événements postérieurs à la date du bilan, la société a réalisé le 8 avril 2008 un placement privé de 4 711 126 unités à un prix de 0,80 \$ l'unité pour un produit brut de 3 768 901 \$. 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 1,10 \$ l'action durant une période de 24 mois suivant la clôture du placement privé ou dans l'éventualité où le cours moyen pondéré du volume des actions ordinaires d'Opsens transigées à la Bourse de croissance TSX inc durant 20 jours ouvrables se négocie au prix de 1,50 \$ ou plus au cours de cette même période de 24 mois, Opsens peut accélérer la date d'expiration des bons de souscription en donnant un avis préalable écrit aux détenteurs de bons de souscriptions, dans les 10 jours ouvrables qui suivent immédiatement la date à laquelle l'événement déclencheur est survenu. Les bons de souscriptions expireront alors 30 jours suivant la réception réelle ou réputée, par les détenteurs de bons de souscription, de l'avis confirmant la survenance d'un tel événement.

Opsens a payé aux placeurs pour compte une commission en espèces de 263 823 \$ et émis des bons de souscription aux courtiers leur permettant d'acquérir un nombre de 329 779 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. Les titres émis dans le cadre de l'offre seront soumis à une période de restriction obligatoire de quatre mois expirant le 9 août 2008.

Le financement obtenu permettra à la Société de financer l'expansion de ses activités de commercialisation et de finaliser les trois principaux partenariats de développement de produits qui devraient générer des revenus récurrents à long terme pour la Société.

En date du présent rapport de gestion, les titres de capitaux propres suivants sont en circulation :

Actions ordinaires	39 525 847
Options d'achat d'actions	2 333 333
Bons de souscription	8 176 953
<hr/>	
Titres de capitaux propres sur une base entièrement diluée	50 036 133

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

La Société a procédé à différentes acquisitions d'immobilisations corporelles pour 91 000 \$ et 107 000 \$ respectivement pour les périodes de trois et six mois terminées le 29 février 2008 par rapport à 40 000 \$ et 56 000 \$ respectivement dans les périodes comparatives 2007. Ces acquisitions ont été effectuées principalement dans le but d'avoir accès à des équipements de recherche et développement et de production à la fine pointe de la technologie. De plus, des investissements ont été effectués afin d'optimiser les installations récemment acquises d'Inflo Solutions Inc.

Pour ce qui est des actifs incorporels, les investissements se sont élevés à 16 000 \$ et 28 000 \$ respectivement pour les périodes de trois et six mois terminées le 29 février 2008. Ces investissements touchent la protection par des brevets des inventions de la Société.

Espèces et quasi-espèces

Au 29 février 2008, la Société détenait des liquidités de 1 059 000 \$ comparativement à des liquidités de 1 839 000 \$ au 31 août 2007. Du montant des liquidités au 29 février 2008, 965 000 \$ 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 29 février 2008, la Société détenait un fonds de roulement de 1 914 000 \$ comparativement à un fonds de roulement de 2 002 000 \$ au 31 août 2007. En fonction du placement privé complété postérieurement à la fin de la période terminée le 29 février 2008, de l'exercice de bons de souscription, de ses liquidités, 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 de 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* du rapport de gestion annuel au 31 août 2007. Au cours des prochains trimestres, la fluctuation des liquidités dépendra notamment du taux de croissance des revenus.

Engagements contractuels

Le tableau suivant résume les engagements contractuels de la Société pour les prochaines périodes de douze mois se terminant le 28 février 2009, 2010, 2011 et 2012.

(En milliers de dollars)	Obligations – Contrats de location-acquisition			Autres dettes	Dettes et portion capital des contrats de location-acquisition
	Versements totaux	Intérêts implicites	Portion capital		
2009	7 \$	2 \$	4 \$	194 \$	198 \$
2010	7 \$	2 \$	4 \$	121 \$	125 \$
2011	7 \$	1 \$	5 \$	93 \$	98 \$
2012	7 \$	0 \$	6 \$	64 \$	70 \$
2013	7 \$	0 \$	2 \$	64 \$	66 \$

À ce jour, la Société a trois baux ou engagements hors bilan prévoyant des paiements de 106 000 \$, 8 000 \$ et 6 000 \$ pour les prochaines périodes de douze mois pour un engagement total de 120 000\$.

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, des honoraires de gestion et des honoraires professionnels ont été engagés à l'égard de parties apparentées. Ces opérations ont été mesurées à la valeur d'échange convenue entre les parties. Les honoraires professionnels ont été déboursés en contrepartie de support administratif et de conseils de gestion.

	Période de trois mois terminée le 29/28 février		Période de six mois terminée le 29/28 février	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Honoraires de gestion				
Versés à un actionnaire	-	-	-	1 000
<i>Société contrôlée par un actionnaire et administrateur</i>				
Honoraires professionnels	15 000	5 000	30 000	5 000
	15 000	5 000	30 000	6 000

Instruments financiers

Risque de crédit

La Société consent du crédit 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.

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.

Risque de change

La Société réalise certaines ventes et revenus de partenariat 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 activement ce risque. La Société anticipe que sa pondération de ventes canadiennes va augmenter simultanément à la réalisation de ventes dans le secteur du pétrole et gaz ce qui va atténuer de façon pondérée la fluctuation des changes sur les ventes.

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 11 décembre 2007, la Société a acquis la totalité des actions en circulation de Inflo Solutions Inc. (« Inflo ») qui effectue le design et l'installation de solutions destinées à l'analyse de réservoirs basées sur des capteurs optiques et conventionnels au sein de l'industrie pétrolière. L'acquisition se fait par l'émission de 1 199 997 actions ordinaires de la société plus une contrepartie en espèces de 120 000 \$. À la date de clôture de cette acquisition, 510 000 actions sur une quantité initiale de 600 000 actions ont été placées sous écrou et seront libérées sur une période de 48 mois. La balance des actions et de la contrepartie en espèces consentie par une série de billets à payer ont également été placées sous écrou et seront libérées ou annulées en fonction du succès ou de l'échec de jalons sur une période de 48 mois se terminant le 11 décembre 2011. La société s'est également engagée à investir un montant de 350 000 \$ au sein d'Inflo Solutions Inc. pour une période de 48 mois suivant l'acquisition. Au 29 février 2008, un montant de 251 000 \$ a été avancé. Les actions émises à la clôture de la transaction sont assujetties à une période de mise sous écrou statutaire de 4 mois se terminant le 12 avril 2008.

Au cours du trimestre terminé le 29 février 2008, la bonne performance du secteur du pétrole et gaz a déjà permis de réaliser avec succès un premier jalon représentant 100 000 actions ordinaires d'Opsens et un montant comptant de 15 000 \$. Le placement privé complété le 9 avril 2008 a également permis de réaliser avec succès un jalon de performance dont la contrepartie correspond à 60 000 \$. À ce jour, 499 997 actions sont toujours attachées à des jalons de performance.

Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition. Les résultats d'exploitation ont été inclus dans les états financiers consolidés de la société à compter de la date d'acquisition. La répartition du prix d'achat présentée ci-après est fondée sur l'estimation de la juste valeur des actifs nets effectuée par la société :

	Montant
	\$
Actifs acquis	
Trésorerie	6 029
Actifs à court terme	42 024
Carnet de commandes	20 000
	<u>68 053</u>
Passifs assumés	
Passif à court terme	44 377
Actifs nets identifiables acquis	23 676
Écart d'acquisition	389 000
Prix d'achat	412 676
Moins :	
Trésorerie acquise	6 029
Émission d'actions dans le cadre de l'acquisition	343 000
Trésorerie utilisée pour l'acquisition	<u>63 647</u>

La valeur attribuée au carnet de commandes dans le cadre de la répartition du prix d'achat sera amortie en fonction de la réalisation des revenus des contrats présents au carnet de commandes lors de l'acquisition. Pour la période de trois mois terminée le 29 février 2008, un montant de 8 430 \$ a été présenté dans l'amortissement des actifs incorporels. L'écart d'acquisition n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur les bénéfices.

CONVENTIONS COMPTABLES

Un sommaire des principales conventions comptables utilisées pour dresser les états financiers est présenté ci-après.

Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés intermédiaires regroupent les comptes d'Opsens inc. et de sa filiale en propriété exclusive Opsens Solutions inc.

États financiers intermédiaires non vérifiés

Les états financiers intermédiaires non vérifiés ci-joints ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada visant les états financiers intermédiaires et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de la société. Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers intermédiaires devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels de la société.

Les états financiers au 29 février 2008 et pour les périodes de trois et six mois terminées les 29 février 2008 et 28 février 2007 ne sont pas vérifiées. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de ces périodes ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

Tous les montants sont libellés en dollars canadiens.

Utilisation d'estimations

Dans le cadre de la préparation des états financiers, conformément aux PCGR du Canada, 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 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.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes est un actif incorporel à durée de vie limitée qui est comptabilisés au coût d'acquisition. L'amortissement est calculé en fonction de la valeur des commandes sur le portefeuille total des commandes acquis.

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.

Constataion des produits

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.

Les services d'installation de capteur, les revenus de contrats qui s'échelonnent sur une longue période et les revenus de partenariat 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.

Perte par action

La perte par action est calculée 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, des bons de souscription et des débetures convertibles. Le rapprochement des numérateurs et des dénominateurs utilisés pour calculer la perte de base et la perte diluée est présenté conformément à la norme.

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.

MODIFICATION DE CONVENTIONS COMPTABLES

Incidences de l'adoption des Instruments financiers

Le 1er septembre 2007, la Société a adopté les nouvelles normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) concernant les instruments financiers (chapitre 3855) et autres éléments du résultat étendu (chapitre 1530). Les données des périodes précédentes au 1er septembre 2007 n'ont pas été retraitées.

Le 1er septembre 2007, la Société a apporté les ajustements suivants à son bilan afin de se conformer aux nouvelles normes comptables :

	Montant
	\$
Diminution	
Bilan	
Actif	
Frais de financement reportés	4 336
Passif	
Dettes à long terme	78 023
État du déficit	
Modification de conventions comptables	73 687

Résultat étendu et autres éléments du résultat étendu

En vertu des nouvelles normes comptables, la Société doit présenter un état du résultat étendu. Compte tenu que la Société a classifié l'ensemble de ses instruments financiers à titre d'instruments financiers « détenus pour fins de transactions » et sa dette à long terme dans la catégorie « autres » passifs, aucun élément de variation n'a à être constaté dans le résultat étendu. En conséquence, le revenu net (perte nette) correspond au total du résultat étendu.

Instruments financiers – comptabilisation et évaluation

Placements temporaires

Les placements temporaires sont classés à titre d'instruments détenus pour les fins de transaction. Ils sont comptabilisés à la juste valeur. L'augmentation ou la diminution de la juste valeur est comptabilisée dans les autres revenus sous la rubrique charges – frais financiers à l'état des résultats.

La juste valeur des instruments financiers correspond au montant duquel cet instrument financier pourrait être négocié en toute connaissance de cause et volontairement entre les parties impliquées. La juste valeur est basée sur les prix (cours acheteur-vendeur) provenant d'un marché actif. Si ce n'est pas le cas, la juste valeur est basée sur les prix de marché prévalant pour des instruments ayant des caractéristiques et des profils de risque similaires ou des modèles d'évaluation interne ou externe utilisant des données observables sur le marché.

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés doivent être comptabilisés à la juste valeur sauf s'ils sont spécifiquement désignés à titre de relation de couverture efficace, et la variation de la juste valeur sera comptabilisée directement dans le bénéfice net.

Dette à long terme

La dette à long terme est classée dans la catégorie « autres » passifs et comptabilisée au coût. Les frais de transactions relatifs aux passifs de la catégorie « autres » sont capitalisés et amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comptabilisé dans le résultat net.

FACTEURS DE RISQUE ET INCERTITUDES

Les facteurs de risque et les incertitudes auxquels la Société fait face, décrits dans le rapport de gestion annuel d'Opsens au 31 août 2007, n'ont pas fait l'objet de changements importants.

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

10 avril 2008