

## **RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LE 31 MAI 2019**

Les commentaires suivants visent à fournir une revue et une analyse des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie d'Opsens Inc. pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 mai 2019, en comparaison avec la période correspondante terminée le 31 mai 2018. Dans le présent rapport de gestion (« MD&A »), « Opsens », « la Société », « nous », « notre » et « nos » désignent Opsens Inc. et sa filiale. Ce rapport doit être lu et interprété en relation avec l'information contenue dans nos états financiers consolidés annuels pour les exercices terminés les 31 août 2018 et 2017, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'*International Accounting Standards Board*. Ce document a été préparé le 10 juillet 2019. Tous les montants sont en dollars canadiens sauf indication contraire.

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

L'information contenue dans les déclarations prospectives est fondée sur des hypothèses importantes ayant permis de tirer une conclusion ou d'émettre une prévision ou une projection, y compris les perceptions de la direction des tendances historiques, des conditions actuelles et des développements prévus, ainsi que d'autres considérations que l'on croit appropriées dans les circonstances. La Société considère ces hypothèses comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose actuellement, mais avise le lecteur que ces hypothèses relatives à des événements futurs, dont bon nombre sont indépendants de sa volonté, pourraient se révéler incorrectes puisqu'elles sont soumises à des risques et incertitudes qui pourraient affecter la Société et ses affaires. L'information prospective énoncée reflète les attentes de la Société au 10 juillet 2019 et est sujette à changement après cette date. La Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autre, sauf tel que requis par la loi.

### **APERÇU**

La Société se concentre principalement sur la mesure physiologique tel que la réserve de débit fractionnaire ou *Fractional Flow Reserve* (« FFR ») et le dPR dans le marché de la cardiologie interventionnelle. Cette mesure est principalement utilisée pour le diagnostic des blocages des artères coronaires et a le potentiel de s'étendre à d'autres mesure physiologique. Opsens offre un fil guide optique de mesure de pression (OptoWire) qui vise à diagnostiquer et à améliorer les résultats cliniques chez les patients avec des maladies coronariennes. Opsens opère également dans le secteur industriel par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive Opsens Solutions Inc. (« Solutions »). Solutions développe, fabrique et installe des solutions de mesure innovantes qui utilisent la fibre optique pour des applications critiques et industrielles exigeantes.

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

## SURVOL DES SECTEURS D'ACTIVITÉS

**Dans le domaine médical,** Opsens commercialise l'OptoWire et l'OptoMonitor pour la cardiologie interventionnelle afin de fournir aux cardiologues un fil guide de pression aux performances optimisées pour naviguer dans les artères coronaires et traverser les blocages avec facilité, tout en mesurant la pression artérielle intracoronaire. Ce procédé est appelé mesure de la FFR ou plus largement physiologie.

Opsens a obtenu les approbations commerciales requises pour l'OptoWire et l'OptoMonitor dans les plus grands marchés mondiaux soit ceux des États-Unis, de l'Europe, du Japon et du Canada. De plus, la Société a également mis au point un produit permettant aux médecins de diagnostiquer les blocages coronariens avec le cœur au repos. Ce nouveau produit, appelé dPR, est la méthode de mesure de la pression au repos d'Opsens. Il est disponible via l'OptoMonitor et fonctionne en combinaison avec l'OptoWire. Le dPR d'Opsens est déjà commercialisé au Japon, au Canada et en Europe.

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

Opsens fournit également une gamme élargie de capteurs optiques miniatures pour mesurer la pression et la température qui sont utilisés dans un large éventail d'applications et qui peuvent être intégrés dans d'autres dispositifs médicaux.

**Dans le secteur industriel,** l'expertise, la technologie et les produits d'Opsens répondent aux besoins de multiples marchés, notamment l'aérospatiale, des semi-conducteurs, de la géotechnique, les structures, le pétrole et gaz, l'exploitation minière, les laboratoires et autres. Le vaste portefeuille de produits et de technologies d'Opsens peut être adapté pour mesurer divers paramètres dans les conditions les plus difficiles et apporter des avantages importants en termes d'optimisation de la production et de réduction des risques pour l'environnement et la santé.

## SURVOL DU MARCHÉ

**Dans le domaine médical,** la cardiologie interventionnelle, plus spécifiquement au niveau de la procédure FFR et du dPR, représente un marché important et en croissance pour la Société. Au cours des dernières années, la prévalence des maladies coronariennes a augmenté à un rythme rapide. Dans le rapport *"Heart Disease and Stroke Statistics – 2017"* de l'AHA, qui est basé sur des données de santé compilées dans plus de 190 pays, les maladies coronariennes demeurent la première cause de mortalité mondialement avec 17,3 millions de décès par année. Ce nombre devrait dépasser les 23,6 millions de décès en 2030. Ainsi, les maladies coronariennes sont l'une des principales causes de décès dans le monde développé et le coût lié à la gestion et au traitement de ces maladies représente un fardeau important pour la société. Les avantages de FFR ont été démontrés dans diverses études cliniques telles que FAME I et FAME II publiées respectivement en 2009 et 2012 dans le *New England Journal of Medicine*. L'étude FAME I a montré que le traitement guidé par FFR plutôt qu'une angiographie standard entraînait une réduction de la mortalité, des infarctus du myocarde, des réadmissions pour intervention coronarienne percutanée et un pontage coronaire d'environ 30 % après un an. Plusieurs rapports ont également montré des diagnostics inexacts qui peuvent conduire à une utilisation abusive ou inappropriée de « stents ».

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

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

En avril 2018, le ministère de la Santé, du Travail et des Affaires sociales au Japon (*Ministry of Health, Labour and Welfare* ou MHLW) a mis en place un nouveau règlement exigeant l'évaluation physiologique de toute sténose coronarienne avant son traitement, mentionnant spécifiquement une mesure telle que la FFR comme méthode d'évaluation. Le MHLW a révisé les honoraires médicaux et établi une exigence d'évaluation de l'ischémie fonctionnelle (blocage des artères) avant son traitement.

Ces récents développements contribuent à la croissance constante du marché de la FFR. Ainsi, selon les estimations de la direction et de sources de l'industrie<sup>(1)</sup>, ce marché a dépassé les 500 millions \$ US mondialement en 2018 et devrait dépasser un milliard \$ US annuellement à moyen terme (à partir de l'année 2025).

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

- Marché des solutions de surveillance de la pression : les opportunités sont principalement liées à des mesures de pression absolues et différentielles. La mesure de la pression se trouve au cœur de nombreuses applications industrielles des domaines de l'énergie, de la géotechnique, du pétrole et gaz et de l'aérospatiale. Les nouvelles versions industrielles du capteur de pression et la plus récente d'un capteur de pression différentielle sont les principaux produits phares pour ces applications;
- Marché d'applications traditionnelles de niche : Opsens est actuellement engagée dans des applications de niche comme les semi-conducteurs, les dispositifs électro-explosifs («EED»), le *Steam Assisted Gravity Drainage* (« SAGD ») dans l'Ouest canadien et les laboratoires (projets spéciaux et produits personnalisés);
- Marché de la surveillance de l'intégrité des structures : les occasions sont principalement liées aux mesures de contrainte, de charge et de déplacement. Les applications se trouvent dans les domaines de la géotechnique, de l'ingénierie civile, de l'énergie et du pétrole et gaz. Les nouvelles versions industrielles du capteur de contrainte comme l'extensomètre et la cellule de charge sont les principaux produits phares pour ces applications.

## CONCURRENCE

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

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

(1) Les calculs d'Opsens sur le marché FFR sont basés sur GRAND VIEW RESEARCH (Feb 2019), *Fractional Flow Reserve Market Size, Share & Trends Analysis Report by Application (Multi-Vessel CAD, Single-Vessel CAD), By Product (Monitoring Systems, Guidewires), By Region, And Segment Forecasts, 2019 - 2025*

## STRATÉGIE DE CROISSANCE D'ENTREPRISE

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

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

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

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

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

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

- Une meilleure performance mécanique par rapport aux caractéristiques de conception et aux spécifications du produit (comme la capacité de couple et la maniabilité) ;
- Une meilleure fiabilité de la mesure FFR provenant de la technologie de mesure à faible dérive de l'OptoWire, ce qui est essentiel à la prise de décision des cardiologues ; les technologies de mesure FFR concurrentes ont des niveaux de dérive plus élevés ;
- Une meilleure connectivité car la technologie optique de l'OptoWire est insensible à la contamination par le sang. Par conséquent, on peut le rebrancher facilement sans compromettre l'exactitude de la mesure.

- Données cliniques

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

- Innovation

Comme il s'agit d'un marché en constante évolution et à la fine pointe de la technologie, la Société prévoit mettre à profit son expertise de pointe dans le domaine des instruments médicaux à base de capteur à fibre optique afin de mettre au point de nouveaux produits FFR et développer de nouvelles technologies à base de fibre optique pour l'évaluation physiologique qui répondent à d'autres besoins médicaux invasifs non satisfaits. L'engagement dans l'innovation a toujours été une force motrice derrière le succès d'Opsens, qui travaille constamment à améliorer son portefeuille de propriété intellectuelle et sa proposition de valeur pour les clients.

Dans le domaine des autres produits médicaux, Opsens offre une gamme élargie de capteurs optiques miniatures pour mesurer la pression et la température qui peuvent être utilisés dans un large éventail d'applications et qui peuvent aussi être intégrés dans d'autres dispositifs médicaux. La Société vise aussi à établir des partenariats avec des joueurs clés de l'industrie, comme son partenariat avec Abiomed Inc. («Abiomed»), pour l'utilisation de ses capteurs miniatures et de sa technologie.

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

- Développement d'un réseau de vente et de distribution : Opsens Solutions a mis en place une stratégie de développement d'un réseau afin d'accroître sa visibilité sur les différents marchés;
- Marché ciblé : Les marchés potentiels pour la technologie d'Opsens Solutions sont très larges. Opsens Solutions vise uniquement certains marchés précis comme les semi-conducteurs, l'aérospatiale et les laboratoires. Il s'agit de marchés où les produits d'Opsens offrent des avantages uniques comparativement à ceux de ses concurrents;
- Innovation : Opsens Solutions investit de façon continue dans l'innovation de ses produits afin que ceux-ci offrent des avantages uniques par rapport à la compétition. Par exemple, les capteurs optiques de contrainte et de pression de la Société ont reçu l'attention des principaux acteurs de l'industrie aérospatiale, car ils ne nécessitent aucun blindage ou mise à la terre et également en raison de leur facilité de déploiement.

## MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS - BAIIAVO

La Société examine trimestriellement le résultat net et le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements, variation de juste valeur du dérivé incorporé et les charges de rémunération à base d'actions ("BAIIAVO"). BAIIAVO n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est peu probable que cette mesure soit comparable à des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. Le BAIIAVO est défini par la Société comme l'addition du résultat net, des impôts sur les bénéfices, des amortissements, des charges de dépréciation d'actifs, des frais (revenus) financiers, de la variation de la juste valeur du dérivé incorporé et des charges de rémunération à base d'actions. La Société utilise le BAIIAVO pour évaluer sa performance financière historique et future. Cette mesure permet également à la Société de planifier et de faire des projections pour les périodes futures ainsi que de prendre des décisions opérationnelles et stratégiques. La Société estime que fournir cette information aux investisseurs, en plus des mesures conformes aux IFRS, leur permet de voir les résultats de la Société à travers les yeux de la direction et de mieux comprendre sa performance financière passée et future.

### Rapprochement du BAIIAVO et du résultat net

(En milliers de dollars canadiens)	Période de trois mois terminée le 31 mai 2019	Période de trois mois terminée le 31 mai 2018	Période de neuf mois terminée le 31 mai 2019	Période de neuf mois terminée le 31 mai 2018
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(1 053)	(846)	(334)	(3 049)
Frais financiers (revenus)	30	(3)	(3)	(18)
Amortissement des immobilisations corporelles	197	200	597	602
Amortissement des immobilisations incorporelles	22	26	66	75
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	-	-	501
<b>BAIIAV</b>	<b>(804)</b>	<b>(623)</b>	<b>326</b>	<b>(1 889)</b>
Rémunération à base d'actions	160	147	368	490
<b>BAIIAVO</b>	<b>(644)</b>	<b>(476)</b>	<b>694</b>	<b>(1 399)</b>

La variation négative du BAIIAVO pour la période de trois terminée le 31 mai 2019 s'explique principalement par l'augmentation de la perte nette en lien avec l'augmentation des frais d'administration, de ventes et commercialisation et de recherche et développement tel qu'expliqué plus bas. Cet impact négatif a été partiellement compensé principalement par l'augmentation des ventes dans le secteur médical.

La variation positive du BAIIAVO pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019 s'explique principalement par l'augmentation des ventes dans tous nos secteurs ainsi que par l'augmentation des revenus de licence en lien avec l'entente avec Abiomed. Cet impact positif a été partiellement compensé par l'augmentation des frais d'administration, de ventes et commercialisation et de recherche et développement tel qu'expliqué plus bas.

## RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SÉLECTIONNÉS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action)	Période de trois mois terminée le 31 mai 2019	Période de trois mois terminée le 31 mai 2018	Période de neuf mois terminée le 31 mai 2019	Période de neuf mois terminée le 31 mai 2018
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>				
Ventes				
Médical	7 155	5 314	19 910	14 951
Industriel	371	337	1 672	1 387
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	7 526	5 651	21 582	16 338
Entente de licence	337	747	3 302	1 865
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	7 863	6 398	24 884	18 203
Coût des ventes	3 339	2 809	10 162	8 485
<b>Marge brute</b>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	4 524	3 589	14 722	9 718
Taux de marge brute	58%	56%	59%	53%
<b>Charges (revenus)</b>				
Administration	1 195	1 073	3 433	2 743
Ventes et commercialisation	3 059	2 460	7 941	6 891
Recherche et développement	1 293	905	3 685	2 650
Frais financiers (revenus)	30	(3)	(3)	(18)
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	-	-	501
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	5 577	4 435	15 056	12 767
<b>Résultat net et résultat global</b>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	(1 053)	(846)	(334)	(3 049)
<b>Résultat net de base et dilué par action</b>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,03)

### Revenus

La Société a enregistré des revenus de 7 863 000 \$ pour la période de trois mois terminée 31 mai 2019 par rapport à des revenus de 6 398 000 \$ pour la période correspondante en 2018, une augmentation de 1 465 000 \$ ou 23 %.

Les ventes dans le secteur médical ont totalisé 7 155 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 par rapport à des ventes de 5 314 000 \$ pour la même période en 2018. L'augmentation des ventes dans le secteur médical est expliquée par une hausse du nombre d'OptoWire expédiés comparativement à la même période l'année précédente. Les ventes FFR ont totalisé 5 153 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019, soit une augmentation de 1 645 000 \$ par rapport au 3 508 000 \$ constatés à la même période l'année précédente.

Les ventes dans le secteur industriel ont totalisé à 371 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 par rapport à des ventes de 337 000 \$ pour la même période en 2018. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière.

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mai 2019 et 2018, les fluctuations de prix n'ont pas eu un impact significatif sur les revenus.

Les revenus de la Société sont générés en dollars américains, en dollars canadiens, en euros et en livres sterling. Les fluctuations du taux de change affectent les revenus et le résultat net. Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019, les revenus ont été affectés positivement de 193 000 \$ comparativement à la même période l'an dernier (pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018, les revenus avaient été affectés négativement de 163 000 \$).

Au 31 mai 2019, le montant total du carnet de commandes d'Opsens s'élevait à 8 559 000 \$ (2 767 000 \$ au 31 mai 2018).

### **Marge brute**

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les revenus de licences (337 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 et 747 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018 respectivement).

La marge brute a été de 4 187 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 comparativement à 2 842 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 50 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018 à 56 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par l'accroissement des ventes de la ligne de produits médicaux FFR combiné à une diminution des coûts de production. L'augmentation du pourcentage de marge brute s'explique par la hausse du volume des ventes et par des économies d'échelle liées à l'accroissement de la productivité.

### **Frais d'administration**

Les frais d'administration ont été de 1 195 000 \$ et 1 073 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois mois terminées les 31 mai 2019 et 2018. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs.

### **Frais de vente et commercialisation**

Les frais de ventes et commercialisation se sont élevés à 3 059 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019, soit une augmentation de 599 000 \$ sur les 2 460 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2018. L'augmentation est majoritairement expliquée par une hausse des dépenses de commissions, des expositions commerciales, de publicité et de déplacements en comparaison avec l'année dernière, en raison de l'expansion des canaux de ventes d'Opsens pour ses produits FFR aux États-Unis et en Europe.

### **Frais de recherche et de développement**

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 1 293 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019, une augmentation de 388 000 \$ sur les 905 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2018. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs et des sous-traitants pour nos activités de développements. Ceci a été partiellement compensé par une diminution du crédit d'impôt.

### **Frais financiers (revenus)**

Les frais financiers ont atteint 30 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 par rapport à des revenus financiers de 3 000 \$ pour la même période en 2018. L'augmentation des frais financiers est majoritairement expliquée par une augmentation des intérêts sur la dette à long-terme de 101 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par un écart de change favorable de 64 000 \$.

### **Résultat net**

En conséquence de ce qui précède, la perte nette pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 a été de 1 053 000 \$ comparativement à 846 000 \$ pour la même période en 2018.



## ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars canadiens)	Au 31 mai 2019	Au 31 août 2018
	\$	\$
Actif à court terme	27 401	19 785
Total de l'actif	31 320	23 586
Passif à court terme	4 572	3 438
Passif à long terme	7 913	1 475
Capitaux propres	18 835	18 673

Le total de l'actif au 31 mai 2019 était de 31 320 000 \$, comparativement à 23 586 000 \$ au 31 août 2018. L'augmentation s'explique principalement par une hausse de 6 218 000 \$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la suite du financement par dette avec la Banque Innovation CIBC (« CIBC ») et par une hausse des clients et autres débiteurs de 1 476 000 \$ en lien avec l'augmentation des revenus dans le secteur médical.

Le passif à court terme s'élevait à 4 572 000 \$ au 31 mai 2019 par rapport à 3 438 000 \$ au 31 août 2018. Cette augmentation s'explique principalement par une hausse des créditeurs et charges à payer de 1 234 000 \$ dû à l'augmentation des ventes dans le secteur médical.

Le passif à long terme totalisait 7 913 000 \$ au 31 mai 2019 par rapport à 1 475 000 \$ au 31 août 2018, une augmentation de 6 438 000 \$. L'augmentation s'explique principalement par une hausse de la dette à long terme de 6 510 000 \$ à la suite du déboursé du prêt avec la CIBC.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

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

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

Revenus	7 863	7 919	9 103	5 866
Résultat net pour la période	(1 053)	(374)	1 092	(1 501)
Résultat net de base et dilué par action	(0,01)	(0,00)	0,01	(0,02)

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

Revenus	6 398	5 442	6 364	4 307
Résultat net pour la période	(846)	(1 267)	(936)	(1 153)
Résultat net de base et dilué par action	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)

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

## LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL

Au 31 mai 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie atteignaient 17 104 000 \$ contre 10 887 000 \$ au 31 août 2018. De ce montant, au 31 mai 2019, 14 056 000 \$ a été investi dans des placements sécuritaires hautement liquides. Au 31 mai 2019, Opsens avait un fonds de roulement de 22 829 000 \$ contre 16 347 000 \$ au 31 août 2018. L'augmentation du fonds de roulement est principalement liée à la hausse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des clients et autres débiteurs.

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

Le 6 février 2018, la Société a conclu un accord de prêt de 213 840 \$, net de frais de transaction de 2 160 \$, avec Investissement Québec. Le prêt porte intérêt au taux préférentiel majoré de 0,25 %, est remboursable en versements mensuels de 4 500 \$ et viendra à maturité en février 2022. Le prêt est garanti par une hypothèque sur les actifs de la Société. Selon cette entente de prêt, la Société est sujette au maintien d'un certain ratio financier. À la date du présent rapport de gestion, le ratio financier était respecté.

Sur la base de la situation de trésorerie et des équivalents de trésorerie, Opsens a les ressources financières nécessaires pour maintenir les opérations à court terme, pour honorer ses engagements et soutenir ses activités de développement et de croissance prévues. Dans une perspective à moyen terme, Opsens pourrait avoir besoin d'obtenir du financement supplémentaire par l'émission de titres de capitaux propres ou de dettes. À long terme, il existe une incertitude sur l'obtention d'un financement supplémentaire, étant donné les risques et incertitudes identifiés dans la section *Risques et incertitudes* de la notice annuelle. Les fluctuations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dépendront en grande partie du taux de croissance des revenus dans les trimestres à venir.

## RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(En milliers de dollars canadiens)	Période de trois mois terminée le 31 mai 2019	Période de trois mois terminée le 31 mai 2018	Période de neuf mois terminée le 31 mai 2019	Période de neuf mois terminée le 31 mai 2018
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	381	(146)	588	(555)
Activités d'investissement	(308)	(138)	(748)	(407)
Activités de financement	6 665	(99)	6 345	(27)
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	23	9	33	40
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>6 761</b>	<b>(374)</b>	<b>6 218</b>	<b>(949)</b>

### Activités d'exploitation

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation étaient de 381 000 \$ comparativement à des flux utilisés de 146 000 \$ pour la même période l'an dernier. L'augmentation des flux de trésorerie générés pour nos activités d'exploitation s'explique principalement par la variation positive des éléments hors caisse du fonds de roulement, essentiellement relié aux clients et autres débiteurs et aux créiteurs et charges à payer. Ceci a été partiellement compensé par la variation négative des éléments hors caisse du fonds de roulement, essentiellement relié aux inventaires.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation étaient de 588 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie utilisés de 555 000 \$ pour la même période l'an dernier. L'augmentation des flux de trésorerie générés pour nos activités d'exploitation s'explique principalement par la variation positive du BAIHAVO comme expliqué précédemment. Ceci a été partiellement compensé par la variation négative des éléments hors caisse du fonds de roulement, essentiellement relié aux clients et autres débiteurs à la suite de l'augmentation des ventes dans tous nos secteurs d'activités.

### Activités d'investissement

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 308 000 \$ comparativement à 138 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018. L'augmentation s'explique principalement par un niveau plus élevé d'acquisitions d'immobilisations incorporelles dans le secteur médical au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 comparativement à la même période l'année dernière.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 748 000 \$ comparativement à 407 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018. L'augmentation s'explique principalement par un niveau plus élevé d'acquisitions d'immobilisations incorporelles dans le secteur médical et par le fait que nous avons reçu un crédit d'impôt pour l'acquisition d'immobilisations corporelles au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018.

### Activités de financement

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019, les flux de trésorerie générés par les activités de financement ont atteint 6 665 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie utilisés de 99 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018. Cette variation s'explique principalement par la signature de l'accord de crédit et le déboursement du prêt qui a eu lieu le 1<sup>er</sup> mars 2019.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019, les flux de trésorerie générés par les activités de financement ont atteint 6 345 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie utilisés de 27 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018. Cette variation s'explique principalement par la signature de l'accord de crédit et le déboursement du prêt qui a eu lieu le 1<sup>er</sup> mars 2019.

## INFORMATIONS SECTORIELLES

### Informations par secteur d'activité

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

Secteur médical : dans ce secteur, Opsens se concentre principalement sur la mesure physiologique telle que la FFR et la DPR dans le marché de la cardiologie interventionnelle, mais fournit également une gamme élargie de capteurs optiques miniatures pour mesurer la pression et la température qui sont utilisés dans un large éventail d'applications et qui peuvent être intégrés dans d'autres dispositifs médicaux. Ceci inclut également les revenus d'entente de licence liés à sa technologie de capteur optique.

Secteur industriel : dans ce secteur, Opsens développe, fabrique et installe des solutions de mesure innovantes qui utilisent la fibre optique pour des applications critiques et industrielles exigeantes.

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

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

	Période de trois mois terminée le 31 mai 2019			Période de trois mois terminée le 31 mai 2018		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	7 491 390	371 369	7 862 759	6 060 259	337 447	6 397 706
Ventes intersectorielles	-	5 483	5 483	-	36 101	36 101
Marge brute	4 362 401	161 180	4 523 581	3 433 641	155 116	3 588 757
Amortissement des immobilisations corporelles	186 078	10 750	196 828	182 493	17 892	200 385
Amortissement des immobilisations incorporelles	18 571	3 792	22 363	21 717	3 894	25 611
Frais financiers (revenus)	(44 381)	73 946	29 565	(78 994)	76 113	(2 811)
Résultat net	(780 276)	(272 370)	(1 052 646)	(564 885)	(281 604)	(846 489)
Acquisition d'immobilisations corporelles	120 575	4 822	125 397	130 324	43 603	173 927
Acquisition d'immobilisations incorporelles	230 004	-	230 004	29 690	18 041	47 731
Actifs sectoriels	29 579 590	1 740 695	31 320 285	23 829 740	1 516 210	25 345 950
Passifs sectoriels	11 991 711	494 046	12 485 757	4 971 992	333 069	5 305 061

	Période de neuf mois terminée le 31 mai 2019			Période de neuf mois terminée le 31 mai 2018		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	23 212 411	1 671 972	24 884 383	16 816 238	1 387 097	18 203 335
Ventes intersectorielles	-	56 384	56 384	-	102 551	102 551
Marge brute	13 709 755	1 012 552	14 722 307	8 904 579	813 339	9 717 918
Amortissement des immobilisations corporelles	560 459	36 590	597 049	545 645	56 780	602 425
Amortissement des immobilisations incorporelles	54 783	11 280	66 063	63 340	11 287	74 627
Frais financiers (revenus)	(208 929)	205 688	(3 241)	(218 314)	200 247	(18 067)
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	-	-	501 250	-	501 250
Résultat net	(50 078)	(284 087)	(334 165)	(2 733 210)	(316 062)	(3 049 272)
Acquisition d'immobilisations corporelles	454 332	43 150	497 482	495 834	46 431	542 265
Acquisition d'immobilisations incorporelles	298 924	5 375	304 299	59 050	18 340	77 390
Actifs sectoriels	29 579 590	1 740 695	31 320 285	23 829 740	1 516 210	25 345 950
Passifs sectoriels	11 991 711	494 046	12 485 757	4 971 992	333 069	5 305 061

*Information par secteur géographique*

	Périodes de trois mois terminées les 31 mai		Périodes de neuf mois terminées les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Produits par secteur géographique				
États-Unis	3 202 265	3 294 574	11 129 375	8 363 650
Japon	2 320 851	1 527 536	7 839 858	4 180 769
Canada	689 397	496 910	1 708 588	1 468 938
Autres*	1 650 246	1 078 686	4 206 562	4 189 978
	7 862 759	6 397 706	24 884 383	18 203 335

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

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

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2019, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 31 % (secteur médical) et 23 % (secteur médical).

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2018, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 33 % (secteur médical) et 24 % (secteur médical).

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 36 % (secteur médical) et 19 % (secteur médical).

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018, les revenus effectués auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 29 % (secteur médical) et 23 % (secteur médical).

#### *Secteur médical*

Les informations et les analyses de cette section concernant les revenus et la marge brute ne prennent pas en considération les revenus de licences (337 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 et 747 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018).

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019, les ventes du secteur médical ont atteint 7 155 000 \$ comparativement à 5 314 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018, une augmentation de 1 841 000 \$. Cette augmentation est expliquée principalement par une hausse de 1 645 000 \$ des ventes des produits FFR.

La marge brute a été de 4 026 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 comparativement à 2 687 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018, une augmentation de 1 339 000 \$. Le pourcentage de marge brute pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 était de 56 % comparativement à 51 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par l'accroissement des ventes de la gamme de produits FFR combiné à une diminution des coûts de production. L'augmentation du pourcentage de marge brute s'explique par la hausse du volume des ventes et par des économies d'échelle liées à l'accroissement de la productivité.

La perte nette pour le secteur médical a été de 780 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 par rapport à 565 000 \$ pour la même période l'année dernière. L'augmentation de la perte nette s'explique par la hausse des frais de vente et commercialisation, d'administration et de recherche et développement, partiellement compensé par l'augmentation de la marge brute tel qu'expliqué précédemment.

Le fonds de roulement pour le secteur médical était de 21 764 000 \$ au 31 mai 2019 comparativement à 15 183 000 \$ au 31 août 2018. L'augmentation de 6 581 000 \$ s'explique principalement par l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 5 816 000 \$ et par la hausse des clients et autres débiteurs totalisant 1 819 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par l'augmentation des créiteurs et charges à payer de 1 069 000 \$.

#### *Secteur industriel*

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019, les ventes à des tiers pour le secteur industriel ont atteint 371 000 \$ comparativement à 337 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018, une augmentation de 34 000 \$. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière comme expliqué précédemment.

La marge brute était de 161 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 par rapport à 155 000 \$ pour la même période en 2018, une augmentation de 6 000 \$. Le pourcentage de marge brute est resté stable passant de



42 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018 à 43 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019.

Le résultat net pour le secteur industriel était de 272 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 par rapport à une perte nette de 282 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2018.

Le fonds de roulement du secteur industriel au 31 mai 2019 était de 1 064 000 \$ comparativement à 1 164 000 \$ au 31 août 2018. La diminution est principalement expliquée par l'augmentation des revenus différés de 119 000 \$.

## **PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 31 MAI 2019 ET 2018**

### **Revenus**

La Société a enregistré des revenus de 24 884 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019 par rapport à des revenus de 18 203 000 \$ pour la période correspondante en 2018, une augmentation de 6 681 000 \$ ou 37 %. L'augmentation des revenus est expliquée principalement par une hausse des ventes dans le secteur médical relié à notre gamme de produits médicaux FFR tel qu'expliqué précédemment.

### **Marge brute**

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les revenus de licences (3 302 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019 et 1 865 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018 respectivement).

La marge brute a été de 11 420 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019 comparativement à 7 853 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 48 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018 à 53 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par l'accroissement des ventes de la ligne de produits médicaux FFR combiné avec à une diminution des coûts de production. L'augmentation du pourcentage de marge brute s'explique par la hausse du volume des ventes et par des économies d'échelle liées à l'accroissement de la productivité.

### **Frais d'administration**

Les frais d'administration ont été de 3 433 000 \$ et 2 743 000 \$, respectivement, pour les périodes de neuf mois terminées les 31 mai 2019 et 2018. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs et par le fait que nous avons renversé une provision pour créances douteuses liée à un client du secteur industriel au cours de la même période de l'année dernière.

### **Frais de vente et commercialisation**

Les frais de ventes et commercialisation se sont élevés à 7 941 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019, soit une augmentation de 1 050 000 \$ sur les 6 891 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2018. L'augmentation est majoritairement expliquée par une hausse des dépenses de commissions, des expositions commerciales et des sous-traitants en comparaison avec l'année dernière, en raison de l'expansion des canaux de ventes d'Opsens pour ses produits FFR aux États-Unis et en Europe.

### **Frais de recherche et de développement**

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 3 685 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019, une augmentation de 1 035 000 \$ sur les 2 650 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2018. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs, des fournitures et des sous-traitants pour nos activités de développements.

## Revenus financiers

Les revenus financiers ont atteint 3 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019 par rapport à 18 000 \$ pour la même période en 2018. La diminution des revenus financiers est principalement expliquée par une augmentation des intérêts sur la dette à long terme de 79 000 \$. Ceci a été partiellement compensé expliquée par un écart de change favorable de 62 000 \$.

## Variation de la juste valeur du dérivé incorporé

La variation de la juste valeur du dérivé incorporé provient de la variation de la juste valeur marchande de la composante option de conversion de la débenture convertible. La débenture convertible contenait une option de règlement en espèces, qui en vertu de la norme IAS 32, « Instruments financiers: Présentation », était comptabilisée comme un instrument financier composé constitué d'une composante dette et d'un dérivé incorporé séparé représentant l'option de conversion. Ces deux composantes étaient évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale. La composante dette était ensuite comptabilisée au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Le dérivé incorporé était ensuite mesuré à la juste valeur à chaque date de clôture et les gains et pertes de juste valeur étaient reconnues comme profit ou perte aux résultats. Au cours de la période de six mois terminée le 31 mai 2018, une dépense de 501 000 \$ a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat net et du résultat global. Le 16 novembre 2017, le détenteur de la débenture convertible a exercé son option de conversion.

## Résultat net

En conséquence de ce qui précède, la perte nette pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019 a été de 334 000 \$ comparativement à 3 049 000 \$ pour la même période en 2018.

## INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019, la Société a octroyé à certains employés et administrateurs un total de 2 556 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,81 \$, a annulé 538 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,08 \$, tandis que 211 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,60 \$ ont été exercées et 599 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,79 \$ ont expiré.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018, la Société a octroyé à certains employés, administrateurs et consultant un total de 1 339 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,01 \$, a annulé 1 232 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,26 \$ tandis que 645 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,30 \$ ont été exercées et 360 375 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,13 ont expiré.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2018, 2 380 500 bons de souscription avec un prix moyen d'exercice de 1,55 \$ ont expiré.

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

Actions ordinaires	90 110 317
Options d'achat d'actions	7 059 500
<u>Titres sur une base entièrement diluée</u>	<u>97 169 817</u>

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

## **CAPACITÉ À PRODUIRE DES RÉSULTATS**

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

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

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

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

Conformément aux exigences du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le «Règlement 52-109»), la direction de la Société, y compris le chef de la direction et le chef de la direction financière qui, entre autres, rend compte de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information et de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2019, il n'y a eu aucun changement dans le CIIF de la Société qui a eu ou pourrait vraisemblablement avoir une incidence importante sur son CIIF.

## **FACTEURS DE RISQUE**

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

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

## **ARRANGEMENTS HORS BILAN**

En date du 31 mai 2019, la Société n'était pas le principal bénéficiaire dans des entités ad hoc et il n'y avait pas d'arrangements hors bilan.

## AUTRES INFORMATIONS

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

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

(s) *Robin Villeneuve, CPA, CA*

---

10 juillet 2019