

## RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 AOÛT 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 le quatrième trimestre et l'exercice terminés le 31 août 2019, en comparaison avec la période correspondante terminée le 31 août 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 2019 et 2018, 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 13 novembre 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 13 novembre 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 mesures physiologiques. 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 neuf brevets en instance pour protéger les technologies de ses secteurs Médical et Industriel.

## 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 se nomme mesure de la FFR qu'on appelle également la mesure physiologique.

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 2019 et devrait dépasser un milliard \$ US annuellement à moyen terme (à partir de l'année 2025).

**Dans le domaine Industriel**, 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 sont actuellement dominés 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 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 ;
- 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 Compagnie entreprend présentement une variété d'études cliniques pour démontrer la valeur des produits 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.

À titre d'innovation, la Société développe actuellement un fil guide conçu pour aider les cardiologues lors d'une procédure de remplacement de la valve trans-aortique. Cette innovation est un fil de guide qui mesure des informations critiques hémodynamiques en temps réel au cours d'une procédure de remplacement de la valve trans-aortique.

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 un réseau de ventes et de distributions pour augmenter sa visibilité sur les différents marchés;
- Marché ciblé : Les marchés potentiels pour la technologie d'Opsens Solutions sont 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 concurrence. 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 (produits) 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)	Exercice terminé le 31 août 2019	Exercice terminé le 31 août 2018	Exercice terminé le 31 août 2017
	\$	\$	\$
Résultat net	(1 952)	(4 550)	(6 537)
Frais financiers (produits)	157	(50)	(7)
Amortissement des immobilisations corporelles	802	801	699
Amortissement des immobilisations incorporelles	91	98	90
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	501	164
<b>BAIIAV</b>	<b>(902)</b>	<b>(3 200)</b>	<b>(5 591)</b>
Rémunération à base d'actions	489	618	864
<b>BAIIAVO</b>	<b>(413)</b>	<b>(2 582)</b>	<b>(4 727)</b>

La variation positive du BAIIAVO pour l'exercice 2019, en comparaison avec l'année dernière, s'explique principalement par l'augmentation des produits dans le secteur Médical. 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)	Exercice terminé le	Exercice terminé le	Exercice terminé le
	31 août 2019	31 août 2018	31 août 2017
	\$	\$	\$
<b>Produits</b>			
Ventes			
Médical	27 032	19 991	14 895
Industriel	2 418	2 121	1 483
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	29 450	22 112	16 378
Entente de licence	3 302	1 958	1 374
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	32 752	24 070	17 752
Coût des ventes	14 037	11 330	10 252
<b>Marge brute</b>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	18 715	12 740	7 500
Taux de marge brute	57 %	53 %	42 %
<b>Charges (produits)</b>			
Administration	4 593	3 869	3 774
Ventes et commercialisation	11 116	9 273	6 975
Recherche et développement	4 801	3 697	3 131
Frais financiers (produits)	157	(50)	(7)
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	501	164
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	20 667	17 290	14 037
<b>Résultat net et résultat global</b>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	(1 952)	(4 550)	(6 537)
<b>Résultat net de base et dilué par action</b>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	(0,02)	(0,05)	(0,08)

### Produits

La Société a enregistré des produits de 32 752 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019 par rapport à des produits de 24 070 000 \$ pour la période correspondante en 2018, une augmentation de 8 682 000 \$ ou 36 %.

Les ventes dans le secteur Médical ont totalisé 27 032 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019 par rapport à des ventes de 19 991 000 \$ 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 20 031 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019, soit une augmentation de 5 782 000 \$ par rapport au 14 249 000 \$ constatés à la même période l'année précédente.

Les ventes dans le secteur Industriel ont totalisé à 2 418 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019 par rapport à des ventes de 2 121 000 \$ pour la même période en 2018. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière.

L'augmentation des produits s'explique aussi par la comptabilisation de produits de licence de 3 302 000 \$ par suite de l'atteinte des derniers jalons techniques découlant de l'accord avec Abiomed (1 958 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018).

Pour les exercices terminés les 31 août 2019 et 31 août 2018, les fluctuations de prix n'ont pas eu un impact significatif sur les produits.

Les produits 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 produits et le résultat net. Pour l'exercice terminé le 31 août 2019, les produits ont été affectés positivement de 771 000 \$ comparativement à la même période l'an dernier (pour l'exercice terminé le 31 août 2018, les produits avaient été affectés positivement de 372 000 \$).

Au 31 août 2019, le montant total du carnet de commandes d'Opsens s'élevait à 5 642 000 \$ (5 266 000 \$ au 31 août 2018).

### **Marge brute**

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les produits de licences (3 302 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019 et 1 958 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018 respectivement).

La marge brute a été de 15 413 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019 comparativement à 10 782 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 49 % pour l'exercice terminé le 31 août 2018 à 52 % pour l'exercice terminé le 31 août 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 4 593 000 \$ et 3 869 000 \$, respectivement, pour les exercices terminés les 31 août 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. Ceci est partiellement compensé par la baisse des honoraires des professionnels.

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

Les frais de ventes et commercialisation se sont élevés à 11 116 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019, soit une augmentation de 1 843 000 \$ sur les 9 273 000 \$ 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 frais de consultants 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 4 801 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019, une augmentation de 1 104 000 \$ sur les 3 697 000 \$ 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 des projets OW3, OM3 et dPR.

### **Frais financiers (produits)**

Les frais financiers ont atteint 157 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019 par rapport à des produits financiers de 50 000 \$ 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 171 000 \$ reliée au prêt avec la CIBC et par un écart de change défavorable de 53 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une hausse des produits d'intérêts de 32 000 \$.



### 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 reconnus comme profit ou perte aux résultats. Pour l'exercice terminé le 31 août 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 l'exercice terminé le 31 août 2019 a été de 1 952 000 \$ comparativement à 4 550 000 \$ pour la même période en 2018.

### ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars canadiens)	au 31 août 2019	au 31 août 2018	au 31 août 2017
	\$	\$	\$
Actif à court terme	26 099	19 785	23 607
Total de l'actif	30 089	23 586	27 610
Passif à court terme	4 787	3 438	7 698
Passif à long terme	7 861	1 475	1 947
Capitaux propres	17 441	18 673	17 965

Le total de l'actif au 31 août 2019 était de 30089 000 \$, comparativement à 23 586 000 \$ au 31 août 2018. L'augmentation s'explique principalement par une hausse de 3 969 000 \$ 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 2 299 000 \$ en lien avec l'augmentation des produits dans le secteur Médical.

Le passif à court terme s'élevait à 4 787 000 \$ au 31 août 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 1 574 000 \$ dû à l'augmentation des ventes dans le secteur Médical.

Le passif à long terme totalisait 7 861 000 \$ au 31 août 2019 par rapport à 1 475 000 \$ au 31 août 2018, une augmentation de 6 385 000 \$. L'augmentation s'explique principalement par une hausse de la dette à long terme de 6 481 000 \$ 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 consolidés intermédiaires non audités.

(Non audités, en milliers de dollars canadiens, sauf l'information par action)	Période de trois mois terminée le 31 août 2019	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
	\$	\$	\$	\$
Produits	7 867	7 863	7 919	9 103
Résultat net pour la période	(1 617)	(1 053)	(374)	1 092
Résultat net de base et dilué par action	(0,02)	(0,01)	(0,00)	0,01

(Non audités, en milliers de dollars canadiens, sauf l'information par action)	Période de trois mois terminée le 31 août 2018	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
	\$	\$	\$	\$
Produits	5 866	6 398	5 442	6 364
Résultat net pour la période	(1 501)	(846)	(1 267)	(936)
Résultat net de base et dilué par action	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)

Pour le secteur Médical, les activités sont généralement ralenties au quatrième trimestre en raison des vacances d'été des médecins. Pour l'exercice terminé le 31 août 2019, les activités FFR d'Opsens ont progressé malgré l'impact saisonnier habituel.

## LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL

Au 31 août 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie atteignaient 14 856 000 \$ contre 10 887 000 \$ au 31 août 2018. De ce montant, au 31 août 2019, 13 581 000 \$ a été investi dans des placements sécuritaires hautement liquides. Au 31 août 2019, Opsens avait un fonds de roulement de 21 312 000 \$ 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 1<sup>er</sup> mars 2019 et la marge de crédit d'exploitation renouvelable était également disponible au même moment. Les frais financiers différés relatifs 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 produits dans les trimestres à venir.

## RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(En milliers de dollars canadiens)	Au 31 août 2019	Au 31 août 2018
	\$	\$
Activités d'exploitation	(1 247)	(1 052)
Activités d'investissement	(1 005)	(530)
Activités de financement	6 245	(148)
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(24)	47
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>3 969</b>	<b>(1 683)</b>

### Activités d'exploitation

Pour l'exercice terminé le 31 août 2019, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 1 247 000 \$ comparativement à 1 052 000 \$ pour la même période l'an dernier. L'augmentation des flux de trésorerie utilisés pour nos activités d'exploitation s'explique principalement par la variation négative des éléments hors caisse du fonds de roulement, essentiellement reliée aux clients et autres débiteurs dû à l'augmentation des ventes dans tous nos secteurs d'activités. Ceci a été partiellement compensé par la variation positive du BAIIVVO comme expliqué précédemment.

### Activités d'investissement

Pour l'exercice terminé le 31 août 2019, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 1 005 000 \$ comparativement à 530 000 \$ pour la même période en 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 l'année dernière.

### Activités de financement

Pour l'exercice terminé le 31 août 2019, les flux de trésorerie générés par les activités de financement ont atteint 6 245 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie utilisés de 148 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018. La variation s'explique principalement par le fait que nous avons signé un accord de crédit avec la CIBC, comme expliqué précédemment.

## ENGAGEMENTS

### Baux

La Société loue à Québec des bureaux en vertu de contrats de location-exploitation qui viennent à échéance le 31 mai 2021 et le 30 septembre 2025. Le contrat principal est renouvelable pour une période additionnelle de cinq ans.

Les versements requis pour les loyers au cours des prochains exercices s'élèvent à 4 147 840 \$ comme suit :

	\$
2020	797 056
2021	780 460
2022	622 018
2023	617 088
2024	631 477
Ultérieurement	699 741

En 2019, la charge de location pour les bureaux est de 725 133 \$ (775 018 \$ en 2018).

## 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 produits 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.

	Exercices terminés les 31 août					
	2019			2018		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	30 334 061	2 417 457	32 751 518	21 949 230	2 120 501	24 069 731
Ventes intersectorielles	-	66 040	66 040	-	149 210	149 210
Marge brute	17 350 499	1 364 634	18 715 133	11 416 874	1 322 538	12 739 412
Amortissement des immobilisations corporelles	748 728	53 421	802 149	728 375	72 220	800 595
Amortissement des immobilisations incorporelles	75 660	15 624	91 284	82 292	15 396	97 688
Frais financiers (produits)	(138 855)	295 398	156 543	(320 393)	270 289	(50 104)
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	-	-	501 250	-	501 250
Résultat net	(1 630 315)	(321 493)	(1 951 808)	(4 240 173)	(309 311)	(4 549 484)
Acquisition d'immobilisations corporelles	619 766	45 389	665 155	642 054	49 624	691 678
Acquisition d'immobilisations incorporelles	487 301	13 276	500 577	79 076	21 155	100 231
Actifs sectoriels	28 506 354	1 582 129	30 088 483	21 982 087	1 603 809	23 585 896
Passifs sectoriels	12 357 132	290 615	12 647 747	4 651 422	261 511	4 912 933

*Information par secteur géographique*

	Exercices terminés les 31 août	
	2019	2018
	\$	\$
Produits par secteur géographique		
États-Unis	14 016 549	10 250 126
Japon	10 068 564	6 539 888
Canada	2 744 248	1 987 216
Autres*	5 922 157	5 292 501
	<b>32 751 518</b>	<b>24 069 731</b>

\* 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.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2019, les ventes effectuées auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 31 % (secteur Médical) et 27 % (secteur Médical).

Pour l'exercice terminé le 31 août 2018, les ventes effectuées auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 27 % (secteur Médical) et 25 % (secteur Médical).

*Secteur Médical*

Les informations et les analyses de cette section concernant les produits et la marge brute ne prennent pas en considération les produits de licences (3 302 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019 et 1 958 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018).

Pour l'exercice terminé le 31 août 2019, les ventes du secteur Médical ont atteint 27 032 000 \$ comparativement à 19 991 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018, une augmentation de 7 041 000 \$. Cette augmentation est expliquée principalement par une hausse de 5 782 000 \$ des ventes des produits FFR.

La marge brute a été de 14 048 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019 comparativement à 9 459 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018, une augmentation de 4 589 000 \$. Le pourcentage de marge brute pour l'exercice terminé le 31 août 2019 était de 52 % comparativement à 47 % pour l'exercice terminé le 31 août 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 1 630 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019 par rapport à 4 240 000 \$ pour la même période l'année dernière. La diminution de la perte nette s'explique principalement par la hausse des ventes FFR et de l'augmentation de la marge brute. Ceci a été partiellement compensé par l'augmentation des frais d'administration, de vente et commercialisation, de recherche et développement, tel qu'expliqué précédemment.

Le fonds de roulement pour le secteur Médical était de 20 192 000 \$ au 31 août 2019 comparativement à 15 183 000 \$ au 31 août 2018. L'augmentation de 5 009 000 \$ s'explique principalement par l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 3 815 000 \$ et par la hausse des clients et autres débiteurs totalisant 2 506 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par l'augmentation des créiteurs et charges à payer de 1 538 000 \$.

### *Secteur Industriel*

Pour l'exercice terminé le 31 août 2019, les ventes à des tiers pour le secteur Industriel ont atteint 2 418 000 \$ comparativement à 2 121 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018, une augmentation de 297 000 \$. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière.

La marge brute était de 1 365 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019 par rapport à 1 323 000 \$ pour la même période en 2018, une augmentation de 42 000 \$. Le pourcentage de marge brute est passé de 58 % pour l'exercice terminé le 31 août 2018 à 55 % pour l'exercice terminé le 31 août 2019. La diminution du pourcentage de marge brute s'explique principalement par la hausse des effectifs.

La perte nette pour le secteur Industriel était de 321 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019 comparativement à 309 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018.

Le fonds de roulement du secteur Industriel au 31 août 2019 était de 1 119 000 \$ comparativement à 1 164 000 \$ au 31 août 2018. La diminution est principalement expliquée par la diminution des clients et autres débiteurs. Ceci a été partiellement compensé par une hausse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

## **QUATRIÈME TRIMESTRE 2019**

### **Produits**

La Société a enregistré des produits de 7 867 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2019 par rapport à des produits de 5 866 000 \$ pour la période correspondante en 2018, une augmentation de 2 001 000 \$ ou 34 %. L'augmentation des produits est expliquée principalement par une hausse des ventes dans le secteur Médical relié à notre gamme de produits médicaux FFR et autres produits médicaux tel qu'expliqué précédemment.

### **Marge brute**

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les produits de licences (valeur nulle pour le trimestre terminé le 31 août 2019 et 92 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2018).

La marge brute a été de 3 993 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2019 comparativement à 2 929 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a été stable à 51 % pour les trimestres terminés les 31 août 2019 et 2018.

### **Frais d'administration**

Les frais d'administration ont été de 1 160 000 \$ et 1 125 000 \$, respectivement, pour les trimestres terminés les 31 août 2019 et 2018. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des honoraires professionnels.

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

Les frais de vente et commercialisation se sont élevés à 3 175 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2019, soit une augmentation de 793 000 \$ sur les 2 382 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2018. L'augmentation est majoritairement expliquée par une hausse des dépenses de commissions, de publicité, des expositions commerciales et des frais de consultants 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 1 116 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2019, une augmentation de 70 000 \$ sur les 1 046 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2018. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs.

### Frais financiers (produits)

Les frais financiers ont atteint 160 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2019 par rapport à des produits financiers de 32 000 \$ pour la même période en 2018. L'augmentation des frais financiers est principalement expliquée par une augmentation des intérêts sur la dette à long terme de 92 000 \$ relié au prêt avec la CIBC et par un écart de change défavorable résultant d'un impact négatif de 114 000 \$.

### Résultat net

En conséquence de ce qui précède, la perte nette pour le trimestre terminé le 31 août 2019 a été de 1 618 000 \$ comparativement à 1 500 000 \$ pour la même période en 2018.

### INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Pour l'exercice terminé le 31 août 2019, la Société a octroyé à certains employés et administrateurs un total de 2 818 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,82 \$, a annulé 588 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,06 \$, tandis que 311 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,62 \$ ont été exercées et 609 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,79 \$ ont expiré.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2018, la Société a octroyé à certains employés, administrateurs et consultant un total de 2 284 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,99 \$, a annulé 1 477 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,24 \$ tandis que 650 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,30 \$ ont été exercées et 427 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,14 \$ ont expiré.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2018, 2 380 500 bons de souscription avec un prix moyen d'exercice de 1,55 \$ ont expiré.

En date du 13 novembre 2019, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

Actions ordinaires	90 280 317
Options d'achat d'actions	7 152 750
<u>Titres sur une base entièrement diluée</u>	<u>97 433 067</u>

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

## OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les personnes occupant des postes de gestion clés ont le pouvoir et la responsabilité de planifier, diriger et contrôler les activités de la Société. Les postes de gestion clés comprennent le chef de la direction, le président exécutif, le chef de la direction financière, le président d'Opsens Solutions inc., et les autres vice-présidents. La rémunération des principaux dirigeants et des administrateurs au cours des exercices terminés les 31 août 2019 et 2018 se présente comme suit :

	Exercices terminés les 31 août	
	2019	2018
	\$	\$
Salaires et autres bénéfices	923 554	1 239 012
Indemnités de départ	-	161 098
Attribution d'options	131 177	118 086
	1 054 731	1 518 196

La rémunération des principaux dirigeants est déterminée par le comité des ressources humaines et de la rémunération en tenant compte de la performance individuelle et des tendances du marché.

## INSTRUMENTS FINANCIERS

### Juste valeur

La juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des clients et autres débiteurs 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.

### Techniques d'évaluation et hypothèses retenues aux fins de mesure de la juste valeur

La Société doit maximiser l'utilisation des données observables et minimiser l'utilisation de données non observables pour évaluer la juste valeur. La Société applique principalement l'approche de marché pour les évaluations récurrentes de juste valeur. Les trois niveaux de données d'entrées utilisés par la Société pour évaluer la juste valeur sont les suivants :

Niveau 1 – Prix cotés non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques. Un marché actif pour un actif ou un passif est un marché dans lequel les transactions pour un actif ou un passif surviennent avec une fréquence et un volume suffisants pour fournir de l'information sur les prix sur une base continue.

Niveau 2 – Prix cotés pour des actifs ou des passifs similaires. Les prix cotés sur des marchés qui ne sont pas actifs, ou autres données d'entrée qui sont observables ou qui peuvent être corroborées par des données de marché observables pour pratiquement toute la durée des actifs ou des passifs.

Niveau 3 – Données non observables fondées sur très peu de données de marché ou sur aucune donnée de marché et qui sont importantes pour la juste valeur des actifs ou passifs.

## Gestion des risques

Les principaux risques découlant des instruments financiers de la Société sont le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de concentration et le risque de change. Ces risques proviennent de l'exposition au cours normal des affaires et sont gérés d'un point de vue consolidé.

### Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque d'une perte imprévue si un client ou une contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations contractuelles. La Société surveille régulièrement l'exposition au risque de crédit et prend des mesures pour diminuer la probabilité que cette exposition se traduise par des pertes. L'exposition de la Société au risque de crédit découle actuellement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des clients et autres débiteurs. Les politiques de gestion du risque de crédit de la Société comprennent l'autorisation d'effectuer des opérations d'investissement avec des institutions financières reconnues dont la cote de crédit est d'au moins A et plus, soit en obligations, en fonds de marché monétaire ou en certificats de placement garanti. Conséquemment, la Société gère son risque de crédit en se conformant aux politiques de placement établies.

Le risque de crédit lié aux clients et autres débiteurs est généralement considéré comme normal puisque la majorité des clients sont répartis sur diverses régions géographiques. En général, la Société n'exige pas de garanties supplémentaires ou autres de ses clients. Cependant, le crédit est accordé suite à une évaluation de leur solvabilité. En outre, la Société révisé continuellement le crédit de tous ses clients et établit une provision pour créances douteuses lorsque les comptes sont jugés irrécouvrables. Deux principaux clients représentent 50 % des comptes clients de la Société au 31 août 2019 (25 % au 31 août 2018).

Au 31 août 2019, 3 % (32 % au 31 août 2018) des comptes clients étaient de plus de 90 jours, tandis que 59 % (52 % au 31 août 2018) étaient de moins de 30 jours. L'exposition maximale au risque de crédit pour les comptes clients correspondait à leur valeur comptable. Au 31 août 2019, la provision pour créances irrécouvrables est de valeur nulle (817 823 \$ au 31 août 2018).

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont réglés en trésorerie ou avec un autre actif financier. L'approche de la Société est de s'assurer qu'elle aura suffisamment de liquidités pour répondre aux besoins opérationnels, financiers et réglementaires, dans des circonstances normales ou difficiles. Les projections de flux de trésorerie sont préparées et révisées tous les trimestres par le conseil d'administration afin d'assurer une continuité de financement suffisant. Les stratégies de financement utilisées pour gérer ce risque incluent le recours au marché des capitaux et l'émission de titres de créances.

Le tableau qui suit présente les échéances contractuelles des passifs financiers (capital et intérêts, selon les taux d'intérêt courants) aux 31 août 2019 et 2018 :

31 août 2019	Valeur comptable	Flux de trésorerie	0 à 12 mois	12 à 24 mois	Après 24 mois
	\$	\$	\$	\$	\$
Créditeurs et charges à payer	4 293 483	4 293 483	4 293 483	-	-
Dette à long terme	7 494 325	7 613 137	405 463	1 260 663	5 947 011
<b>Total</b>	<b>11 787 808</b>	<b>11 906 620</b>	<b>4 698 946</b>	<b>1 260 663</b>	<b>5 947 011</b>

31 août 2018	Valeur comptable	Flux de trésorerie	0 à 12 mois	12 à 24 mois	Après 24 mois
	\$	\$	\$	\$	\$
Créditeurs et charges à payer	2 719 690	2 719 690	2 719 690	-	-
Dettes à long terme	1 193 112	1 276 509	580 052	488 783	207 674
<b>Total</b>	<b>3 912 802</b>	<b>3 996 199</b>	<b>3 299 742</b>	<b>488 783</b>	<b>207 674</b>

### Risque de taux d'intérêt

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie et équivalents de trésorerie	Taux d'intérêt fixes et variables
Clients et autres débiteurs	Sans intérêt
Créditeurs et charges à payer	Sans intérêt
Dettes à long terme	Sans intérêt, taux d'intérêt variables

#### Analyse de sensibilité au taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt survient lorsque les fluctuations des taux d'intérêt modifient les flux de trésorerie ou la juste valeur des placements et dérivés incorporés de la Société. La Société détient des placements portant intérêt à taux fixes et variables. Au 31 août 2019, la Société détenait plus de 91 % (91 % au 31 août 2018) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans des dépôts à terme rachetables en tout temps.

Toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation ou une diminution hypothétique de 1 % des taux d'intérêt aurait eu une incidence de 40 176 \$ sur le résultat net et le résultat global pour l'exercice terminé le 31 août 2019 (non significatif pour l'exercice terminé le 31 août 2018).

### Frais financiers (produits)

	Exercices terminés les 31 août	
	2019	2018
	\$	\$
Intérêts et frais bancaires	79 522	68 079
Intérêts sur la dette à long terme	267 096	75 505
Intérêts et intérêts théoriques sur la débenture convertible	-	14 763
Perte (gain) sur conversion de devises	10 578	(42 170)
Produits d'intérêt	(200 653)	(166 281)
	<b>156 543</b>	<b>(50 104)</b>

### 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. Aux 31 août 2019 et 2018, la Société détenait 100 % de son portefeuille d'équivalents de trésorerie dans des dépôts à terme rachetables en tout temps auprès d'institutions financières dont la solvabilité est élevée.

## Risque de change

La Société réalise certaines ventes et achats de matières premières ainsi que des achats de fournitures et de services professionnels en dollars américains, en euros et en livres sterling. Par conséquent, elle est exposée aux fluctuations des devises étrangères. La Société ne gère pas activement ce risque.

### Analyse de sensibilité des devises étrangères

Pour l'exercice terminé le 31 août 2019, si le dollar canadien s'était apprécié de 10 % par rapport au dollar américain, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus élevée de 1 036 000 \$ (plus élevée de 591 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018). Inversement, si le dollar canadien s'était déprécié de 10 % par rapport au dollar américain, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus basse de 1 036 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019 (plus basse de 591 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018).

Pour l'exercice terminé le 31 août 2019, si le dollar canadien s'était apprécié de 10 % par rapport à l'Euro, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus élevée de 284 000 \$ (plus élevée de 345 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018). Inversement, si le dollar canadien s'était déprécié de 10 % par rapport à l'Euro, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus basse de 284 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019 (plus basse de 345 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2018).

Pour l'exercice terminé le 31 août 2019, si le dollar canadien s'était apprécié de 10 % par rapport à la livre sterling, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus élevée de 26 000 \$ (non significatif pour l'exercice terminé le 31 août 2018). Inversement, si le dollar canadien s'était déprécié de 10 % par rapport à la livre sterling, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus basse de 26 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019 (non significatif pour l'exercice terminé le 31 août 2018).

Aux 31 août 2019 et 2018, le risque auquel la Société est exposée s'établit comme suit :

	au 31 août 2019	au 31 août 2018
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (616 438 \$ US; 599 807 \$ US au 31 août 2018)	819 554	783 048
Trésorerie et équivalents de trésorerie (68 066 €; 643 € au 31 août 2018)	99 574	975
Trésorerie et équivalents de trésorerie (54 329 £; 11 498 £ au 31 août 2018)	87 931	19 467
Clients et autres débiteurs (2 506 505 \$ US; 1 502 031 \$ US au 31 août 2018)	3 332 399	1 960 902
Clients et autres débiteurs (495 207 € ; 145 249 € au 31 août 2018)	724 438	220 270
Clients et autres débiteurs (49 060 £ ; 131 788 £ au 31 août 2018)	79 404	223 130
Créditeurs et charges à payer (1 044 681 \$ US; 526 291 \$ US au 31 août 2018)	(1 388 903)	(687 073)
Créditeurs et charges à payer (2 300 € ; 3 854 € au 31 août 2018)	(3 365)	(5 845)
Créditeurs et charges à payer (37 712 £; 4 537 £ au 31 août 2018)	(61 037)	(7 682)
<b>Total</b>	<b>3 689 995</b>	<b>2 507 192</b>

## **GESTION DU CAPITAL**

L'objectif de la Société dans la gestion du capital, principalement composé des capitaux propres et de la dette à long terme, est d'assurer des liquidités suffisantes pour financer ses activités de R&D, ses frais généraux et administratifs et de ventes et commercialisation, son fonds de roulement et les dépenses en immobilisations.

Dans le passé, la Société a eu accès à des liquidités de sources non dilutives, incluant la vente d'actifs non stratégiques, les dettes à long terme, des subventions et crédits d'impôt à l'investissement, des produits d'intérêt et par des sources dilutives, comme des émissions d'actions publiques.

Au 31 août 2019, le fonds de roulement de la Société s'élevait à 21 311 770 \$ (16 346 939 \$ au 31 août 2018), incluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 14 855 982 \$ (10 886 788 \$ au 31 août 2018). Le déficit accumulé à la même date était de 40 678 055 \$ (41 625 541 \$ au 31 août 2018). Sur la base de l'évaluation faite par la Société et prenant en compte le niveau de trésorerie actuel, le plan stratégique, les budgets et les prévisions correspondantes, la Société croit qu'elle dispose de suffisamment de liquidités et de ressources financières pour financer les dépenses prévues et les autres besoins en fonds de roulement pour au moins, mais sans s'y limiter, la période de 12 mois suivant la date de clôture du 31 août 2019.

La Société estime que ses liquidités actuelles sont suffisantes pour financer ses activités à court terme.

La Société gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction des changements dans les conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Les objectifs de gestion du capital et les politiques et les procédures n'ont pas changé depuis le dernier exercice.

Pour les exercices terminés les 31 août 2019 et 2018, la Société n'a pas été en défaut de ses obligations en ce qui concerne la dette à long terme.

## **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 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 produits récurrents.

## NOUVELLES NORMES COMPTABLES

### Nouvelles normes adoptées par la Société au cours de l'exercice

#### *IFRS 9, Instruments financiers*

IFRS 9 *Instruments financiers* (IFRS 9) remplace les dispositions de la norme IAS 39 *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* (IAS 39) relativement à la comptabilisation, au classement et à l'évaluation des actifs et passifs financiers, à la décomptabilisation des instruments financiers, à la dépréciation des actifs financiers et à la comptabilité de couverture.

L'adoption d'IFRS 9, le 1<sup>er</sup> septembre 2018, a entraîné des modifications au niveau des méthodes comptables. Toutefois, aucun ajustement n'a été apporté dans les états financiers condensés consolidés intermédiaires.

La dépréciation des actifs financiers, y compris les créances clients et autres débiteurs, est maintenant évaluée à l'aide d'un modèle de perte de crédit attendue. Auparavant, le modèle de perte encourue était utilisé. L'incidence de l'application du modèle de perte de crédit attendue n'est pas significative.

La Société a appliqué la méthode rétrospective modifiée pour l'adoption d'IFRS 9 le 1<sup>er</sup> septembre 2018. Cette méthode nécessite la comptabilisation de l'effet cumulatif de l'application initiale d'IFRS 9 au déficit et non le retraitement rétrospectif des périodes précédentes. L'application de cette nouvelle norme n'a eu aucune incidence sur le déficit.

Le tableau ci-dessous illustre le classement et l'évaluation des instruments financiers selon IFRS 9 et IAS 39 à la date d'application initiale :

	IAS 39 – Catégorie d'évaluation initiale	IFRS 9 – Nouvelle catégorie d'évaluation
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances	Coût amorti
Clients et autres débiteurs	Prêts et créances	Coût amorti
Créditeurs et charges à payer	Coût amorti	Coût amorti
Dette à long terme	Coût amorti	Coût amorti

#### *IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*

En date du 1<sup>er</sup> septembre 2018, la Société a adopté l'IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec les clients* (IFRS 15). Cette nouvelle norme a été appliquée en utilisant l'approche rétrospective modifiée. L'adoption de la norme IFRS 15 a entraîné des changements de méthodes comptables. Toutefois, l'application de la norme IAS 18 ou de la norme IFRS 15 n'a pas d'incidence sur le moment de comptabilisation ou sur l'évaluation des produits de la Société et aucun ajustement du solde du déficit au 1<sup>er</sup> septembre 2018 n'a été comptabilisé à la suite de l'adoption de la norme IFRS 15.

## Nouvelles normes et normes révisées non encore entrées en vigueur

### *IFRS 16, Contrats de location*

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16, *Contrats de location*, qui remplace l'IAS 17, *Contrats de location* et les interprétations connexes sur les baux tels que l'IFRIC 4, *Déterminer si un accord contient un contrat de location*, la SIC 15, *Avantages dans les contrats de location simple* et SIC 27, *Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location*. Cette nouvelle norme définit comment évaluer, comptabiliser, présenter et divulguer les contrats de location. Elle fournit également un modèle unique de comptabilité pour le preneur, qui exige la reconnaissance des actifs et des passifs pour tous les contrats de location, sauf pour ceux dont la durée est de 12 mois ou moins, dont l'actif sous-jacent a une valeur faible. La comptabilisation pour le bailleur reste pratiquement inchangée. La norme est en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, avec une adoption anticipée permise pour les entreprises qui appliquent également l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*.

La Société a décidé d'appliquer l'approche rétrospective d'IFRS 16 en comptabilisant l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme à la date de première application. Par conséquent, la Société ne va pas retraiter l'information comparative. L'approche permet deux options de transition pour mesurer l'actif au titre du droit d'utilisation au moment de la transition. La Société a décidé que l'actif au titre du droit d'utilisation sera égal à l'obligation locative à la date de première application.

Au moment de l'adoption de la norme au 1<sup>er</sup> septembre 2019, la Société anticipe la reconnaissance d'un actif au titre du droit d'utilisation et d'une obligation locative d'une valeur se situant entre 5 000 000 \$ et 5 600 000 \$, en fonction des taux actuels, ainsi qu'un ajustement de 77 000 \$, qui sera comptabilisé en diminution du déficit au même moment.

### *IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements d'impôt sur le résultat*

Le 7 juin 2017, l'IASB a publié l'IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements d'impôt sur le résultat* (l'interprétation). L'interprétation fournit des précisions sur le traitement comptable des passifs et actifs d'impôt courants et différés dans des circonstances où il existe une incertitude quant aux traitements d'impôt sur le résultat. L'interprétation est en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. L'adoption anticipée est permise.

L'interprétation requiert qu'une entité :

- détermine si les traitements fiscaux incertains devraient être considérés séparément, ou ensemble en tant que groupe, en fonction de l'approche qui offre de meilleures prédictions de la résolution;
- reflète l'incertitude sur le montant de l'impôt sur le revenu payable (récupérable) s'il est probable qu'elle paiera (ou récupérera) un montant pour l'incertitude; et
- mesure une incertitude fiscale basée sur le montant le plus probable ou la valeur attendue selon la méthode la plus appropriée pour déterminer le montant payable (récupérable).

La Société a complété l'analyse de cette interprétation et a conclu qu'il n'y aura pas d'impact significatif sur ses états financiers consolidés.

## CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE DIVULGATION

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 (CEO) et le chef des finances (CFO), ont évalué l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) de la Société. Selon les résultats de l'évaluation, le chef de la direction et le chef des finances de la Société ont conclu qu'au 31 août 2019, les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société garantissaient que les informations devant être divulguées par la Société sont traitées, résumées et communiquées dans les délais et les formulaires appropriés.



## CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF) est un processus conçu pour fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers consolidés à des fins externes conformément aux IFRS applicables. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière devrait comprendre les politiques et les procédures qui établissent ce qui suit :

- la tenue de dossiers raisonnablement détaillés, reflétant fidèlement et fidèlement les transactions et les cessions d'actifs;
- une assurance raisonnable que les transactions sont comptabilisées comme requises pour permettre la préparation des états financiers consolidés conformément aux IFRS applicables ;
- les reçus et les dépenses ne sont effectués que conformément aux autorisations de la direction ou du conseil d'administration; et
- une assurance raisonnable concernant la prévention ou la détection en temps opportun de l'acquisition, de l'utilisation ou de la disposition non autorisée des actifs de la Société qui pourraient avoir une incidence importante sur les instruments financiers.

Une évaluation de la conception et de l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière a été réalisée sous la supervision du chef de la direction et du chef des finances. Sur la base de cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que les contrôles internes à l'égard de l'information financière étaient efficaces au 31 août 2019.

## 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 août 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*

---

13 novembre 2019