

## **RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 30 NOVEMBRE 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 la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, en comparaison avec la période correspondante terminée le 30 novembre 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 10 janvier 2020. 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 énoncés prospectifs, y compris 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 énoncés prospectifs 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 janvier 2020 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 comme requis par la loi.

### **APERÇU**

La Société se concentre principalement sur la mesure physiologique telle 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 travaille 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 secteur 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 (y compris du Moyen-Orient), 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. En réponse, Opsens a développé son rapport de pression diastolique exclusif pour répondre à ce besoin. Les indices de repos sous pression non hyperémique (NHPR), tels que le dPR d'Opsens, sont bénéfiques pour certains patients, car ils réduisent le temps, les coûts et l'inconfort de la procédure. Ce nouveau produit est disponible par l'OptoMonitor et fonctionne en combinaison avec l'OptoWire. Le dPR d'Opsens est déjà commercialisé au Japon, aux États-Unis, 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, les semi-conducteurs, 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 terme d'optimisation de la production et de réduction des risques pour l'environnement et la santé.

## SURVOL DU MARCHÉ

**Dans le secteur Médical**, la cardiologie interventionnelle, plus spécifiquement sur le plan 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 la 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 de dollars américains mondialement en 2019 et devrait dépasser 1 milliard de dollars américains annuellement à moyen terme (à partir de l'année 2025).

**Dans le secteur Industriel**, l'accent de la Société est principalement sur les marchés suivants :

- Marché des solutions de surveillance de la pression : les occasions 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 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 (février 2019)

## 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 Société 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 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 :

- 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 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 – BAIIAO

La Société examine trimestriellement le résultat net et le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements, et les charges de rémunération à base d'actions (BAIIAO). Le BAIIAO 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 BAIIAO est défini par la Société comme la somme du résultat net, des impôts sur les bénéfices, des amortissements, des frais financiers (produits), et des charges de rémunération à base d'actions. La Société utilise le BAIIAO 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 BAIIAO ET DU RÉSULTAT NET

(En milliers de dollars canadiens)	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2019	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2018
	\$	\$
Résultat net	(1 871)	1 092
Frais financiers (produits)	160	(59)
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	380	201
Amortissement des immobilisations incorporelles	22	23
BAIIA	(1 309)	1 257
Rémunération à base d'actions	120	109
<b>BAIIAO</b>	<b>(1 189)</b>	<b>1 366</b>

La variation négative du BAIIAO pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, en comparaison avec l'année dernière, s'explique principalement par la comptabilisation l'année dernière d'un produit de licence lié à l'atteinte des derniers jalons techniques découlant de l'accord avec Abiomed.

## RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SÉLECTIONNÉS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action)	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2019	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2018
	\$	\$
<b>Produits</b>		
Ventes		
Médical	6 461	6 207
Industriel	528	594
	<hr/>	<hr/>
	6 989	6 801
Entente de licence	-	2 302
	<hr/>	<hr/>
	6 989	9 103
Coût des ventes	3 079	3 462
<b>Marge brute</b>	<hr/>	<hr/>
	3 910	5 641
Taux de marge brute	56 %	62 %
<b>Charges (produits)</b>		
Administration	1 475	1 112
Ventes et commercialisation	2 850	2 423
Recherche et développement	1 296	1 073
Frais financiers (produits)	160	(59)
	<hr/>	<hr/>
	5 781	4 549
<b>Résultat net et résultat global</b>	(1 871)	1 092
<b>Résultat net de base et dilué par action</b>	<hr/>	<hr/>
	(0,02)	0,01

### Produits

La Société a enregistré des produits de 6 989 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 par rapport à des produits de 9 103 000 \$ pour la période correspondante en 2018, une diminution de 2 114 000 \$ ou 23 %.

Les ventes dans le secteur Médical ont totalisé 6 461 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 par rapport à des ventes de 6 207 000 \$ pour la même période en 2018. L'augmentation des ventes dans le secteur Médical est expliquée par une hausse des ventes de 641 000 \$ de la ligne de produits autres médicaux comparativement à la même période l'année précédente. Les ventes en physiologie coronaire (FFR et DPR) ont totalisé 4 293 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, soit une diminution de 387 000 \$ par rapport aux 4 680 000 \$ constatés à la même période l'année précédente. Cette diminution s'explique par une baisse des revenus de 1,7 million de dollars en provenance du Japon, compte tenu de la transition prévue de l'OptoWire II vers l'OptoWire III. La baisse des revenus du Japon a été partiellement compensée par une augmentation de 1,1 million de dollars des revenus aux États-Unis, en Europe et au Canada.

Les ventes dans le secteur Industriel ont totalisé 528 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 par rapport à des ventes de 594 000 \$ pour la même période en 2018. La diminution s'explique principalement par un volume de commandes moins élevé comparativement à l'année dernière.

La diminution des produits s'explique aussi par la comptabilisation l'année dernière d'un produit de licence de 2 302 000 \$ par suite de l'atteinte des derniers jalons techniques découlant de l'accord avec Abiomed.

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2019 et 2018, les fluctuations de prix n'ont pas eu une incidence significative 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 la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, les produits ont été affectés positivement de 3 000 \$ comparativement à la même période l'an dernier (pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2018, les produits avaient été affectés positivement de 247 000 \$).

Au 30 novembre 2019, le montant total du carnet de commandes d'Opsens s'élevait à 1 515 000 \$ (5 443 000 \$ au 30 novembre 2018).

### **Marge brute**

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les produits de licences (valeur nulle pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 et 2 302 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2018 respectivement).

La marge brute a été de 3 910 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 comparativement à 3 339 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 49 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2018 à 56 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par l'accroissement des ventes de la ligne de produits autres médicaux combiné à une diminution des coûts de production.

### **Frais d'administration**

Les frais d'administration ont été de 1 475 000 \$ et 1 112 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2019 et 2018. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs, des honoraires et des frais de recrutement.

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

Les frais de vente et de commercialisation se sont élevés à 2 850 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, soit une augmentation de 427 000 \$ sur les 2 423 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2018. L'augmentation est majoritairement expliquée par une hausse des effectifs, des dépenses de commissions et de publicités en comparaison avec l'année dernière, en raison de l'expansion des canaux de ventes d'Opsens pour ses produits en physiologie coronaire (FFR et dPR) aux États-Unis et en Europe.

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

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 1 296 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, une augmentation de 223 000 \$ sur les 1 073 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2018. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs, des fournitures, des frais de validation de procédés et des sous-traitants pour nos activités de développement des projets OW3, OM3 et du nouveau projet en cardiologie structurelle.

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

Les frais financiers ont atteint 160 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 par rapport à des produits financiers de 59 000 \$ 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 103 000 \$ liée au prêt avec la CIBC et de 83 000 \$ liés à l'obligation locative. L'augmentation s'explique aussi par un écart de change défavorable de 55 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une hausse des produits d'intérêts de 28 000 \$.



## Résultat net

En conséquence de ce qui précède, la perte nette pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 a été de 1 871 000 \$ comparativement à un bénéfice net de 1 092 000 \$ pour la même période en 2018.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars canadiens)	Au 30 novembre 2019	Au 31 août 2019
	\$	\$
Actif à court terme	23 934	26 099
Total de l'actif	33 252	30 089
Passif à court terme	4 869	4 787
Passif à long terme	12 582	7 861
Capitaux propres	15 801	17 441

Le total de l'actif au 30 novembre 2019 était de 33 252 000 \$, comparativement à 30 089 000 \$ au 31 août 2019. L'augmentation s'explique principalement par la comptabilisation d'un actif au droit d'utilisation de 5 109 000 \$ lié à l'implantation de la norme IFRS 16. Ceci a été partiellement compensé par une diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 093 000 \$ et par une baisse des clients et autres débiteurs de 1 175 000 \$.

Le passif à court terme s'élevait à 4 869 000 \$ au 30 novembre 2019 par rapport à 4 787 000 \$ au 31 août 2019. Cette augmentation s'explique principalement par la tranche à court terme de l'obligation locative de 478 000 \$ liée à l'implantation de la norme IFRS 16. Ceci a été partiellement compensé par la diminution des comptes à payer de 442 000 \$.

Le passif à long terme totalisait 12 582 000 \$ au 30 novembre 2019 par rapport à 7 861 000 \$ au 31 août 2019, une augmentation de 4 721 000 \$. Cette augmentation s'explique principalement par la comptabilisation de l'obligation locative de 4 690 000 \$ liée à l'implantation de la norme IFRS 16.

## 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 30 novembre 2019	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
	\$	\$	\$	\$
Produits	6 989	7 867	7 863	7 919
Résultat net pour la période	(1 871)	(1 617)	(1 053)	(374)
Résultat net de base et dilué par action	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,00)

(Non audités, en milliers de dollars canadiens, sauf l'information par action)	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2018	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
	\$	\$	\$	\$
Produits	9 103	5 866	6 398	5 442
Résultat net pour la période	1 092	(1 501)	(846)	(1 267)
Résultat net de base et dilué par action	0,01	(0,02)	(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 en physiologie coronaire (FFR et dPR) d'Opsens ont progressé malgré les répercussions saisonnières habituelles.

## LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL

Au 30 novembre 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie atteignaient 13 763 000 \$ contre 14 856 000 \$ au 31 août 2019. De ce montant, au 30 novembre 2019, 12 504 000 \$ ont été investis dans des placements sécuritaires hautement liquides. Au 30 novembre 2019, Opsens avait un fonds de roulement de 19 065 000 \$ contre 21 312 000 \$ au 31 août 2019. La diminution du fonds de roulement est principalement liée à la baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des clients et autres débiteurs.

En vertu d'un accord de prêt conclu avec Investissement Québec (IQ), la Société peut recevoir un montant maximal de prêt de 519 750 \$ déduction faite des frais de transaction de 5 250 \$. Le prêt porte intérêt au taux préférentiel majoré de 0,25 %. Il est remboursable en versements mensuels de 10 938 \$ et viendra à maturité en septembre 2024. Le prêt dispose d'une période de moratoire sans paiement de principal pour une période de 12 mois suivant la date de versement de la première tranche du prêt. Celui-ci est garanti par une hypothèque mobilière sur l'universalité des biens, corporels et incorporels, présents et futurs de la Société. Le 4 octobre 2019, la Société a reçu un montant de 249 000 \$ de ce prêt. Selon cette entente de prêt, la Société est soumise au maintien de certains ratios financiers. À la date du présent rapport de gestion, les ratios financiers étaient tous respectés.

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'Accord, 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 et autres frais divers pour un montant de 87 468 \$. Selon cet Accord, la Société est sujette au maintien de certains engagements. À la date du présent rapport de gestion, ces engagements étaient respectés.

Sur la base de la situation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, Opsens a les ressources financières nécessaires pour maintenir les opérations à court terme, 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)	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2019	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2018
	\$	\$
Activités d'exploitation	(611)	1 173
Activités d'investissement	(349)	(286)
Activités de financement	(135)	(84)
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	2	12
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(1 093)</b>	<b>815</b>

### Activités d'exploitation

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 611 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie générés de 1 173 000 \$ pour la même période l'an dernier. La diminution des flux de trésorerie utilisés pour nos activités d'exploitation s'explique principalement par la variation négative du BAIIO comme expliqué précédemment.

### Activités d'investissement

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 349 000 \$ comparativement à 286 000 \$ 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.

### Activités de financement

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 135 000 \$ comparativement à 84 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2018. Cette variation s'explique principalement par la hausse des intérêts sur la dette à long terme et du paiement des intérêts sur l'obligation locative. Ceci est partiellement compensé par l'augmentation de la dette à long terme de 244 000 \$ liée au nouveau prêt IQ, comme expliqué précédemment.

## 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, comme la FFR et le 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 industrielles exigeantes.

Les principaux facteurs utilisés dans l'identification des deux secteurs reflétés dans cette note 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, comme 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 30 novembre 2019			Période de trois mois terminée le 30 novembre 2018		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	6 461 168	527 733	6 988 901	8 508 716	594 022	9 102 738
Ventes intersectorielles	-	22 089	22 089	-	26 941	26 941
Marge brute	3 640 628	269 334	3 909 962	5 263 099	378 091	5 641 190
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	315 564	64 568	380 132	187 558	13 456	201 014
Amortissement des immobilisations incorporelles	18 176	3 977	22 153	19 597	3 815	23 412
Frais financiers (produits)	76 148	84 087	160 235	(124 630)	65 137	(59 493)
Résultat net	(1 671 314)	(199 595)	(1 870 909)	1 115 556	(23 242)	1 092 314
Acquisition d'immobilisations corporelles	292 313	24 091	316 404	237 912	9 205	247 117
Acquisition d'immobilisations incorporelles	143 951	-	143 951	32 032	220	32 252
Actifs sectoriels	31 324 639	1 927 744	33 252 383	23 942 927	1 602 039	25 544 966
Passifs sectoriels	16 804 391	646 712	17 451 103	5 330 128	296 188	5 626 316

Informations par secteur géographique

	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre	
	2019	2018
	\$	\$
Produits par secteur géographique		
États-Unis	2 999 291	4 671 210
Japon	1 293 734	2 940 193
Canada	649 950	515 824
Autres*	2 045 926	975 511
	6 988 901	9 102 738

\* Constitués 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 30 novembre 2019, les ventes effectuées auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 26 % (secteur Médical) et 18 % (secteur Médical).

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2018, les ventes effectuées auprès de deux clients représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 35 % (secteur Médical) et 32 % (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 (valeur nulle pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 et 2 302 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2018).

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, les ventes du secteur Médical ont atteint 6 461 000 \$ comparativement à 6 207 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2018, une augmentation de 254 000 \$. Cette augmentation est expliquée principalement par une hausse de 641 000 \$ des ventes des produits autres médicaux.

La marge brute a été de 3 641 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 comparativement à 2 961 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2018, une augmentation de 680 000 \$. Le pourcentage de marge brute pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 était de 56 % comparativement à 48 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2018. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par l'accroissement des ventes de la gamme de produits autres médicaux combiné à une diminution des coûts de production.

La perte nette pour le secteur Médical a été de 1 671 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 par rapport à un bénéfice net de 1 116 000 \$ pour la même période l'année dernière. L'augmentation de la perte nette s'explique principalement par les revenus de licences comptabilisés l'an dernier, partiellement compensés par l'amélioration de la marge brute, comme expliqué précédemment.

Le fonds de roulement pour le secteur Médical était de 18 133 000 \$ au 30 novembre 2019 comparativement à 20 192 000 \$ au 31 août 2019. La diminution de 2 059 000 \$ s'explique principalement par la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 100 000 \$ et par la diminution des clients et autres débiteurs totalisant 1 141 000 \$.

### *Secteur Industriel*

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, les ventes à des tiers pour le secteur Industriel ont atteint 528 000 \$ comparativement à 594 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2018, une diminution de 66 000 \$. La diminution s'explique principalement par un volume de commandes moins élevé comparativement à l'année dernière.

La marge brute était de 269 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 par rapport à 378 000 \$ pour la même période en 2018, une diminution de 109 000 \$. Le pourcentage de marge brute est passé de 61 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2018 à 49 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019. La diminution du pourcentage de marge brute s'explique principalement par un volume de vente plus faible.

La perte nette pour le secteur Industriel était de 200 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 comparativement à 23 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2018.

Le fonds de roulement du secteur Industriel au 30 novembre 2019 était de 932 000 \$ comparativement à 1 119 000 \$ au 31 août 2019. La diminution est principalement expliquée par l'augmentation de la tranche à court terme de l'obligation locative à la suite de l'implantation de la norme IFRS 16.

### **INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS**

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, la Société a octroyé à certains employés un total de 345 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,89 \$, a annulé 101 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,97 \$, tandis que 100 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,72 \$ ont été exercées.

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2018, la Société a octroyé à certains employés un total de 300 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,80 \$, a annulé 153 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,28 \$, tandis que 100 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,44 \$ ont été exercées et 120 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,85 \$ ont expiré.

En date du 10 janvier 2020, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

Actions ordinaires	90 280 317
Options d'achat d'actions	6 979 375
<u>Titres sur une base entièrement diluée</u>	<u>97 259 692</u>

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

### **CAPACITÉ À PRODUIRE DES RÉSULTATS**

Comme 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 la Société, elle est orientée vers la création de valeur à long terme pour les actionnaires. Plusieurs dirigeants de la Société 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 la Société avec les intérêts des actionnaires. Cette vision à long terme stimule l'innovation et le développement de produits récurrents.

### **CHANGEMENT DANS LES CONTRÔLES INTERNES 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 Société a déposé des attestations signées par le chef de la direction et le chef de la direction financière qui, entre autres, rendent 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 30 novembre 2019, il n'y a eu aucun changement dans les CIIF de la Société qui ont eu ou pourraient vraisemblablement avoir une incidence importante sur ses 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 des répercussions négatives significatives 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 30 novembre 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 janvier 2020