

RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS ET SIX TERMINÉES LE 29 FÉVRIER 2020

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 29 février 2020, en comparaison avec la période correspondante terminée le 28 février 2019. 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 8 avril 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 8 avril 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.

COVID-19

Le contexte économique mondial a significativement changé entre la date de clôture et la date d'approbation des états financiers condensés consolidés intermédiaires. La propagation du virus COVID-19, élevée au rang de pandémie par l'Organisation mondiale de la santé (OMS) le 11 mars 2020, a amené bon nombre de gouvernements à mettre en place des mesures exceptionnelles pour en freiner la progression. Le gouvernement du Québec a ordonné de réduire au minimum, à compter du 25 mars et jusqu'au 4 mai 2020, l'ensemble des services et activités qui ne sont pas prioritaires. Ces événements annoncent des incertitudes significatives qui pourraient nuire aux différentes activités de la Société. Pour le moment, il est impossible d'évaluer de façon fiable la durée et l'ampleur des impacts que pourraient avoir ces événements sur les résultats financiers futurs de la Société, et ce, en raison des incertitudes quant aux développements futurs. Néanmoins, jusqu'à présent, la Société n'a connu aucune interruption dans sa fabrication, sa chaîne d'approvisionnement et sa distribution et a continué de répondre aux commandes de ses clients. De plus, la Société, en tant que fabricant d'instruments médicaux, est exemptée de l'ordonnance du 23 mars 2020 de la province du Québec.

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. 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 en physiologie coronaire, 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 mondiale 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 et du dPR 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 physiologie coronaire (FFR et dPR). Ainsi, selon les estimations de la direction et de sources de l'industrie⁽¹⁾, 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 l'aérospatiale, 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. En raison de la pandémie de COVID-19, la direction a dû ajuster la taille de sa force de vente directe sur le marché américain. La Société continuera de se concentrer sur le service et le soutien de tous ses clients américains;
- 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 et DPR 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 – BAIIO

La Société examine trimestriellement le résultat net et le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements, et les charges de rémunération à base d'actions (BAIO). Le BAIO 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 BAIO 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 BAIO 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 BAIIO ET DU RÉSULTAT NET

(En milliers de dollars canadiens)	Période de trois mois terminée le 29 février 2020	Période de trois mois terminée le 28 février 2019	Période de six mois terminée le 29 février 2020	Période de six mois terminée le 28 février 2019
	\$	\$		
Résultat net	(1 382)	(374)	(3 253)	719
Frais financiers (produits)	124	27	285	(33)
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	386	199	766	400
Amortissement des immobilisations incorporelles	26	20	48	44
BAIO	(846)	(128)	(2 154)	1 130
Rémunération à base d'actions	143	99	263	209
BAIO	(703)	(29)	(1 891)	1 339

La variation négative du BAIO pour la période de trois mois et six terminée le 29 février 2020 et le 28 février 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 et également par des dépenses de vente et de marketing plus élevées, comme expliqué ci-dessous.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SÉLECTIONNÉS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action)	Période de trois mois terminée le	Période de trois mois terminée le	Période de six mois terminée le	Période de six mois terminée le
	29 février	28 février	29 février	28 février
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	
Produits				
Ventes				
Médical	7 350	6 548	13 812	12 755
Industriel	908	707	1 435	1 301
	8 258	7 255	15 247	14 056
Entente de licence	-	664	-	2 966
	8 258	7 919	15 247	17 022
Coût des ventes	4 009	3 361	7 088	6 823
Marge brute	4 249	4 558	8 159	10 199
Taux de marge brute	51 %	58 %	54 %	6 0%
Charges (produits)				
Administration	1 249	1 126	2 723	2 238
Ventes et commercialisation	2 835	2 460	5 685	4 883
Recherche et développement	1 423	1 319	2 719	2 392
Frais financiers (produits)	124	27	285	(33)
	5 631	4 932	11 412	9 480
Résultat net et résultat global	(1 382)	(374)	(3 253)	719
Résultat net de base et dilué par action	(0,02)	(0,00)	(0,04)	0,01

Produits

La Société a enregistré des produits de 8 258 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020 par rapport à des produits de 7 919 000 \$ pour la période correspondante en 2019, une augmentation de 339 000 \$ ou 4 %.

Les ventes dans le secteur Médical ont totalisé 7 350 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020 par rapport à des ventes de 6 548 000 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation des ventes dans le secteur Médical est expliquée par une hausse des ventes de 496 000 \$ de la ligne de produits de fabrication d'équipement d'origine (FEO) comparativement à la même période l'année précédente. Les ventes en physiologie coronaire (FFR et dPR) ont totalisé 5 165 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020, soit une augmentation de 306 000 \$ par rapport aux 4 859 000 \$ constatés à la même période l'année précédente. L'augmentation des ventes dans le secteur physiologie coronaire s'explique par une augmentation de 48% ou 1 092 000 \$ pour les marchés des États-Unis, du Canada et de l'Europe par rapport au même trimestre en 2019. Cette augmentation a été compensée par une réduction des revenus au Japon pour la même période.

Les ventes dans le secteur Industriel ont totalisé 908 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020 par rapport à des ventes de 707 000 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière.

L'augmentation des produits est en partie compensé par la comptabilisation l'année dernière d'un produit de licence de 664 000 \$ par suite de l'atteinte des derniers jalons techniques découlant de l'accord avec Abiomed.

Pour les périodes de trois mois terminées les 29 février 2020 et 28 février 2019, 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 29 février 2020, 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 28 février 2019, les produits avaient été affectés positivement de 332 000 \$).

Au 29 février 2020, le montant total du carnet de commandes d'Opsens s'élevait à 12 402 000 \$ (9 428 000 \$ au 28 février 2019).

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 29 février 2020 et 664 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 respectivement).

La marge brute a été de 4 249 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020 comparativement à 3 894 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a diminué, passant de 54 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 à 51 % pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020. Cette diminution est la résultante d'une croissance des ventes d'OptoWire dans des marchés à plus bas prix en Europe.

Frais d'administration

Les frais d'administration ont été de 1 249 000 \$ et 1 126 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois mois terminées les 29 février 2020 et 28 février 2019. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse de la charge de rémunération à base d'actions.

Frais de vente et de commercialisation

Les frais de vente et de commercialisation se sont élevés à 2 835 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020, soit une augmentation de 375 000 \$ sur les 2 460 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2019. L'augmentation est majoritairement expliquée par une hausse des dépenses de publicité, d'exposition et congrès, et de frais de déplacements 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.

À la suite des récents événements en lien avec le COVID-19, la Société a ajusté la taille de sa force de vente directe sur le marché américain. Par conséquent, les dépenses de vente et de commercialisation seront réduites au cours des prochains trimestres.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 1 423 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020, une augmentation de 104 000 \$ sur les 1 319 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2019. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs et des sous-traitants pour nos activités de développement des projets OW3, OM3 et du nouveau projet en cardiologie structurelle. Ceci a été partiellement compensé par une augmentation des subventions.

Frais financiers (produits)

Les frais financiers ont atteint 124 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020 par rapport à 27 000 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation des frais financiers est majoritairement expliquée par une augmentation des intérêts sur la dette à long terme de 107 000 \$ liée à un accord de prêt avec une grande institution

financière canadienne et de 74 000 \$ liés à l'obligation locative. Ceci a été partiellement compensé par un gain de change plus favorable de 72 000 \$.

Résultat net

En conséquence de ce qui précède, la perte nette pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020 a été de 1 382 000 \$ comparativement à 374 000 \$ pour la même période en 2019.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars canadiens)	Au 29 février 2020	Au 31 août 2019
	\$	\$
Actif à court terme	22 114	26 099
Total de l'actif	31 419	30 089
Passif à court terme	4 458	4 787
Passif à long terme	12 399	7 861
Capitaux propres	14 562	17 441

Le total de l'actif au 29 février 2020 était de 31 419 000 \$, 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 4 945 000 \$ 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 3 878 000 \$.

Le passif à court terme s'élevait à 4 458 000 \$ au 29 février 2020 par rapport à 4 787 000 \$ au 31 août 2019. Cette diminution s'explique principalement par la réduction des comptes à payer de 859 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par la tranche à court terme de l'obligation locative de 499 000 \$ liée à l'implantation de la norme IFRS 16.

Le passif à long terme totalisait 12 399 000 \$ au 29 février 2020 par rapport à 7 861 000 \$ au 31 août 2019, une augmentation de 4 538 000 \$. Cette augmentation s'explique principalement par la comptabilisation de l'obligation locative de 4 560 000 \$ 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 29 février 2020	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
	\$	\$	\$	\$

Produits	8 258	6 989	7 867	7 863
Résultat net pour la période	(1 382)	(1 871)	(1 617)	(1 053)
Résultat net de base et dilué par action	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,01)

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

Produits	7 919	9 103	5 866	6 398
Résultat net pour la période	(374)	1 092	(1 501)	(846)
Résultat net de base et dilué par action	(0,00)	0,01	(0,02)	(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 29 février 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie atteignaient 10 978 000 \$ contre 14 856 000 \$ au 31 août 2019. De ce montant, au 29 février 2020, 9 606 000 \$ ont été investis dans des placements sécuritaires hautement liquides. Au 29 février 2020, Opsens avait un fonds de roulement de 17 656 000 \$ 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^{er} 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	Période de trois	Période de six	Période de six
	mois terminée le	mois terminée le	mois terminée le	mois terminée le
	29 février	28 février	29 février	28 février
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	(2 041)	(965)	(2 652)	207
Activités d'investissement	(397)	(154)	(746)	(440)
Activités de financement	(361)	(236)	(496)	(320)
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	14	(3)	16	10
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 785)	(1 358)	(3 878)	(543)

Activités d'exploitation

Pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 2 041 000 \$ comparativement à 965 000 \$ 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 du BAIIAO comme expliqué précédemment.

Pour la période de six mois terminée le 29 février 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 2 652 000 \$ comparativement à des flux générés de 207 000 \$ 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 du BAIIAO comme expliqué précédemment.

Activités d'investissement

Pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 397 000 \$ comparativement à 154 000 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation s'explique principalement par un niveau plus élevé d'acquisitions d'immobilisations incorporelles dans le secteur Médical.

Pour la période de six mois terminée le 29 février 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 746 000 \$ comparativement à 440 000 \$ pour la même période en 2019. 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 29 février 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 361 000 \$ comparativement à 236 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019. 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.

Pour la période de six mois terminée le 29 février 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 496 000 \$ comparativement à 320 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2019. 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 29 février 2020			Période de trois mois terminée le 28 février 2019		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	7 350 170	907 581	8 257 751	7 212 305	706 581	7 918 886
Ventes intersectorielles	-	21 656	21 656	-	24 410	24 410
Marge brute	3 599 469	648 888	4 248 357	4 084 255	473 281	4 557 536
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	324 349	61 578	385 927	186 823	12 384	199 207
Amortissement des immobilisations incorporelles	22 373	3 211	25 584	16 615	3 673	20 288
Frais financiers (produits)	49 317	74 968	124 285	(39 918)	66 605	26 687
Résultat net	(1 542 300)	160 278	(1 382 022)	(385 358)	11 525	(373 833)
Acquisition d'immobilisations corporelles	192 640	4 657	197 297	95 845	29 123	124 968
Acquisition d'immobilisations incorporelles	192 410	8 775	201 185	36 888	5 155	42 043
Actifs sectoriels	29 183 336	2 235 750	31 419 086	22 915 392	1 624 918	24 540 310
Passifs sectoriels	16 319 764	536 844	16 856 608	4 595 642	300 755	4 896 397

	Période de six mois terminée le 29 février 2020			Période de six mois terminée le 28 février 2019		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	13 811 338	1 435 314	15 246 652	15 721 021	1 300 603	17 021 624
Ventes intersectorielles	-	43 745	43 745	-	51 351	51 351
Marge brute	7 240 097	918 222	8 158 319	9 347 354	851 372	10 198 726
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	639 913	126 146	766 059	374 381	25 840	400 221
Amortissement des immobilisations incorporelles	40 549	7 188	47 737	36 212	7 488	43 700
Frais financiers (produits)	125 465	159 055	284 520	(164 548)	131 742	(32 806)
Résultat net	(3 213 614)	(39 317)	(3 252 931)	730 198	(11 717)	718 481
Acquisition d'immobilisations corporelles	484 953	28 748	513 701	333 757	38 328	372 085
Acquisition d'immobilisations incorporelles	336 361	8 775	345 136	68 920	5 375	74 295
Actifs sectoriels	29 183 336	2 235 750	31 419 086	22 915 392	1 624 918	24 540 310
Passifs sectoriels	16 319 764	536 844	16 856 608	4 595 642	300 755	4 896 397

Informations par secteur géographique

	Périodes de trois mois terminées les		Périodes de six mois terminées les	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
	\$	\$	\$	\$
Produits par secteur géographique				
États-Unis	3 149 684	3 255 900	6 148 975	7 927 110
Japon	1 820 513	2 578 814	3 114 247	5 519 007
Canada	707 722	503 367	1 357 672	1 019 191
Autres*	2 579 832	1 580 805	4 625 758	2 556 316
	8 257 751	7 918 886	15 246 652	17 021 624

* 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 29 février 2020, les ventes effectuées auprès de deux clients du secteur Médical représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 23 % (32 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019) et 22 % (25 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019).

Au cours de la période de six mois terminée le 29 février 2020, les ventes effectuées auprès de deux clients du secteur Médical représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 24 % (32 % pour la période de six mois terminée le 28 février 2019) et 20 % (31 % pour la période de six mois terminée le 28 février 2019).

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 29 février 2020 et 664 00 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019).

Pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020, les ventes du secteur Médical ont atteint 7 350 000 \$ comparativement à 6 548 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019, une augmentation de 802 000 \$. Cette augmentation est expliquée par une hausse de 496 000 \$ des ventes des produits médicaux FEO et par une hausse de 360 000 \$ des ventes du secteur physiologie coronaire (FFR et dPR).

La marge brute a été de 3 599 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020 comparativement à 3 421 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019, une augmentation de 178 000 \$. Le pourcentage de marge brute pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020 était de 49 % comparativement à 52 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019. Cette diminution est la résultante d'une croissance des ventes d'OptoWire dans des marchés à plus bas prix en Europe.

La perte nette pour le secteur Médical a été de 1 542 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020 par rapport à 384 000 \$ 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 et par l'augmentation des frais de ventes et d'administration comme expliqué précédemment.

Le fonds de roulement pour le secteur Médical était de 16 293 000 \$ au 29 février 2020 comparativement à 20 192 000 \$ au 31 août 2019. La diminution de 3 899 000 \$ s'explique principalement par la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 3 787 000 \$.

Secteur Industriel

Pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020, les ventes à des tiers pour le secteur Industriel ont atteint 908 000 \$ comparativement à 707 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019, une augmentation de 201 000 \$. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière.

La marge brute était de 649 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020 par rapport à 473 000 \$ pour la même période en 2019, une augmentation de 176 000 \$. Le pourcentage de marge brute est passé de 65 % pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019 à 70 % pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020. L'augmentation du pourcentage de marge brute s'explique principalement par un volume de vente plus élevé.

Le résultat net pour le secteur Industriel était de 160 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 29 février 2020 comparativement à 12 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019.

Le fonds de roulement du secteur Industriel au 29 février 2020 était de 1 363 000 \$ comparativement à 1 119 000 \$ au 31 août 2019. L'augmentation est principalement expliquée par une hausse des comptes à recevoir de 359 000 \$. L'augmentation a été partiellement compensé par la tranche à court terme de l'obligation locative de 180 000 \$ à la suite de l'implantation de la norme IFRS 16.

PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 29 FÉVRIER 2020 ET 28 FÉVRIER 2019

Produits

La Société a enregistré des produits de 15 247 000 \$ pour la période de six mois terminée le 29 février 2020 par rapport à des produits de 17 022 000 \$ pour la période correspondante en 2019, une diminution de 1 775 000 \$ ou 10 %. La diminution des revenus est expliquée par la comptabilisation l'année dernière d'un produit de licence de 2 966 000 \$ par suite de l'atteinte des derniers jalons techniques découlant de l'accord avec Abiomed. Ceci est partiellement compensé par une augmentation des ventes de produits de 1 191 000 \$.

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 six mois terminée le 29 février 2020 et 2 966 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2019 respectivement).

La marge brute a été de 8 159 000 \$ pour la période de six mois terminée le 29 février 2020 comparativement à 7 233 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 51 % pour la période de six mois terminée le 28 février 2019 à 54 % pour la période de six mois terminée le 29 février 2020. L'augmentation de la marge brute est principalement expliquée par la hausse des ventes dans le secteur des produits médicaux FEO. Aussi, 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 2 723 000 \$ et 2 238 000 \$, respectivement, pour les périodes de six mois terminées les 29 février 2020 et 28 février 2019. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs, de la dépense d'assurance et des frais de recrutement.

Frais de vente et de commercialisation

Les frais de vente et de commercialisation se sont élevés à 5 685 000 \$ pour la période de six mois terminée le 29 février 2020, soit une augmentation de 802 000 \$ sur les 4 883 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2019. L'augmentation est majoritairement expliquée par une hausse des effectifs, des commissions, des dépenses de publicité, des frais de déplacement et de consultants 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.

À la suite des récents événements en lien avec le COVID-19, la Société a ajusté la taille de sa force de vente directe sur le marché américain. Par conséquent, les dépenses de vente et de commercialisation seront réduites au cours des prochains trimestres.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 2 719 000 \$ pour la période de six mois terminée le 29 février 2020, une augmentation de 327 000 \$ sur les 2 392 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2019. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs et des sous-traitants pour nos activités de développement des projets OW3, OM3 et du nouveau projet en cardiologie structurale. Ceci a été partiellement compensé par une augmentation des subventions.

Frais financiers (produits)

Les frais financiers ont atteint 285 000 \$ pour la période de six mois terminée le 29 février 2020 par rapport à des produits financiers de 33 000 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation des frais financiers est majoritairement expliquée par une augmentation des intérêts sur la dette à long terme de 224 000 \$ liée à un accord de prêt avec une grande institution financière canadienne et de 149 000 \$ liés à l'obligation locative. Ceci a été partiellement compensé par une augmentation des revenus d'intérêt de 47 000 \$.

Résultat net

En conséquence de ce qui précède, la perte nette pour la période de six mois terminée le 29 février 2020 a été de 3 253 000 \$ comparativement à un résultat net de 719 000 \$ pour la même période en 2019.

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Pour la période de six mois terminée le 29 février 2020, la Société a octroyé à certains employés et administrateurs un total de 722 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,87 \$, a annulé 238 375 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,91 \$, tandis que 100 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,72 \$ ont été exercées et 176 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,76 \$ ont expiré.

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2019, la Société a octroyé à certains employés un total de 530 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,83 \$, a annulé 523 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,09 \$, tandis que 100 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,44 \$ ont été exercées et 471 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,79 \$ ont expiré.

En date du 8 avril 2020, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

Actions ordinaires	90 280 317
Options d'achat d'actions	7 004 000
<u>Titres sur une base entièrement diluée</u>	<u>97 284 317</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 29 février 2020, 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.

Une écloison de maladie infectieuse, une pandémie ou une menace similaire pour la santé publique, comme la récente écloison du nouveau coronavirus connu sous le nom de COVID-19, ou la crainte de tout ce qui précède, pourrait nuire à la Société en diminuant la marché à court terme pour nos produits en retardant l'exécution des procédures électives de cardiologie interventionnelle et en provoquant des retards et des perturbations dans le fonctionnement de la chaîne d'approvisionnement et le développement de projets, des pénuries de main-d'œuvre, une réduction de la demande de produits, des interruptions de voyage et des arrêts (y compris en raison de la réglementation gouvernementale et de mesures de prévention) et une augmentation des coûts pour la Société.

Aussi, 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 29 février 2020, 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*

8 avril 2020