

## **RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 AOÛT 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 l'exercice terminé le 31 août 2020, en comparaison avec la période correspondante terminée le 31 août 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 2020 et 2019, 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 18 novembre 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, 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 limités 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 avoir des répercussions sur la Société et ses affaires. L'information prospective énoncée reflète les attentes de la Société au 18 novembre 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 durant les derniers mois. 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. 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 incidences que pourraient avoir ces événements sur les résultats financiers futurs de la Société, et ce, en raison des incertitudes quant aux développements futurs. Jusqu'à présent, la Société n'a connu que des perturbations minimales dans sa fabrication, sa chaîne d'approvisionnement et sa distribution et a continué de répondre aux commandes de ses clients. Cependant, la Société a eu un accès limité aux laboratoires de cathétérisme et a ajusté sa force de vente en conséquence.

## 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 sténose des artères coronaires. Cette mesure physiologique a le potentiel de s'étendre à d'autres domaines en cardiologie. OpSens offre un fil guide optique de mesure de pression (OptoWire) qui vise à diagnostiquer et à améliorer les résultats cliniques chez les patients aux prises 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 sans l'injection de médicaments stimulants pour le cœur. Ce nouveau produit est appelé dPR. OpSens a développé son rapport de pression diastolique exclusif pour répondre à ce besoin. Ces indices 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 présente 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'aéronautique, les semi-conducteurs, la géotechnique, les structures, le pétrole et le gaz, l'exploitation minière, les laboratoires et autres. Le vaste portefeuille de produits et de technologies d'OpSens peut être adapté pour mesurer divers paramètres dans les conditions les plus difficiles et apporter des avantages importants en termes d'optimisation de la production et de réduction des risques pour l'environnement et la santé.

À titre d'exemple, les capteurs à fibre optique fonctionnent bien en présence de champs électromagnétiques, de radiofréquences, de micro-ondes, d'ondes magnétiques à haute intensité (MR) ou de températures élevées. Il s'agit ici d'éléments qui perturbent généralement les résultats avec les capteurs conventionnels. Les besoins des clients sont très variés et nécessitent de mesurer divers paramètres tels que la pression, la température, la déformation et autres.

La Société se concentre sur les occasions d'affaires avec les rendements les plus élevés et a développé de nouveaux produits pour répondre à leurs besoins spécifiques. Entre autres, le nouveau capteur de pression différentielle à fibre optique OPP-GD et les nouveaux capteurs d'extensomètre à fibre optique OEC ont attiré l'attention de nombreuses industries telles que l'aéronautique et l'énergie.

## SURVOL DU MARCHÉ

**Dans le secteur médical**, la mesure en physiologie coronaire, plus spécifiquement sur le plan de la sténose des artères coronaires, 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 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 mesure de sténose des artères coronaires 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 mesure de la sténose des artères coronaires (FFR et dPR). 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 2020 et devrait dépasser 1 milliard de dollars américains annuellement à moyen terme (2025).

**Dans le secteur industriel**, la technologie, l’expertise et les produits de la Société peuvent desservir plusieurs marchés, notamment l’aéronautique, la géotechnique, les infrastructures, le nucléaire, l’exploitation minière, l’armée et autres. La Société se concentre principalement sur les marchés suivants :

- marché nucléaire : les occasions de ce marché sont principalement liées aux nouvelles technologies nucléaires pour produire de l’énergie. Le nouveau capteur de pression différentielle à fibre optique breveté est la principale solution pour ce marché;
- marché aéronautique : les occasions de ce marché sont principalement liées aux systèmes de surveillance du carburant pour les avions. La nouvelle version industrielle du capteur de pression absolue et l’ajout récent d’un capteur de pression différentielle sont les principaux produits pour ces applications;
- marché des applications de niche traditionnelles : ils comprennent des applications de niche dans lesquelles la Société est actuellement engagée, comme les dispositifs électro-pyrotechniques.

(1) Les calculs d’OpSens sur le marché FFR sont basés sur GRAND VIEW RESEARCH (février 2019)

## CONCURRENCE

**Dans le secteur médical**, les marchés de la mesure de la sténose des artères coronaires comportent cinq concurrents et sont actuellement dominés par deux joueurs majeurs de l'industrie qui commercialisent une technologie électrique standard. 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. 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.

## 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 sténose des artères coronaires en se concentrant sur la mesure de la physiologie où ses produits et technologies présentent des avantages compétitifs majeurs face à la concurrence. La Société vise également à tirer profit de 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 mesure de la sténose des artères coronaires

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. Dans le contexte de la COVID-19, la Société a ajusté ses méthodes et le nombre de représentants en utilisant les approches à distance plutôt que des visites en personne dans les laboratoires de cardiologie. OpSens vise également des accords avec des groupements d'achats pour accélérer la pénétration, notamment aux États-Unis. Deux accords ont déjà été signés et des accords supplémentaires seront éventuellement ajoutés.
- 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 sans l'injection de médicaments stimulants pour le cœur 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 de la sténose des artères coronaires 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, il est possible de le rebrancher facilement sans compromettre l'exactitude de la mesure.

- Données cliniques

Les études cliniques majeures avaient été suspendues en raison de la pandémie de COVID-19, cependant, elles ont récemment repris.

- 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 capteurs à fibre optique afin de mettre au point de nouveaux produits pour la sténose des artères coronaires et de 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'exemple d'innovation, la Société développe actuellement un fil guide conçu pour aider les cardiologues lors d'une procédure de remplacement de valve trans-aortique (TAVI ou TAVR). Cette innovation consiste en un fil de guide qui mesure et affiche la pression cardiaque en temps réel, des informations hémodynamiques critiques, pendant une procédure de remplacement de valve.

De plus, OpSens a reçu jusqu'à présent l'approbation pour la commercialisation de la dernière version de son fil guide de pression coronaire, OptoWire III, pour le marché américain, japonais et canadien.

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 celui 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 de Solutions sont les semi-conducteurs, l'aéronautique, les laboratoires, le minier, l'armée et autres. Il s'agit de marchés où les produits d'OpSens offrent des avantages uniques comparativement à ceux de ses concurrents;
- innovation : 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 aéronautique, car ils ne nécessitent aucun blindage ou mise à la terre et également en raison de leur facilité de déploiement.

## MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS – BAIIAVO

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

### RAPPROCHEMENT DU BAIIAVO ET DU RÉSULTAT NET

(En milliers de dollars canadiens)	Exercice terminé le 31 août 2020	Exercice terminé le 31 août 2019 <sup>(2)</sup>	Exercice terminé le 31 août 2018 <sup>(2)</sup>
	\$	\$	\$
Résultat net	(2 644)	(1 952)	(4 550)
Charges financières (produits financiers)	684	157	(50)
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	1 548	802	801
Amortissement des immobilisations incorporelles	120	91	98
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	-	501
<b>BAIIAV</b>	<b>(292)</b>	<b>(902)</b>	<b>(3 200)</b>
Rémunération à base d'actions	438	489	618
<b>BAIIAVO</b>	<b>146</b>	<b>(413)</b>	<b>(2 582)</b>

La variation positive du BAIIAVO pour l'exercice 2020 s'explique principalement par le fait que nous avons réduit considérablement nos frais de vente et de marketing à la suite de l'ajustement de la taille de notre force de vente directe aux États-Unis et par la comptabilisation de la Subvention salariale d'urgence du Canada (SSUC) de 1 683 000 \$. Cela a été partiellement compensé par les revenus de licence que nous avons reçus l'année dernière. De plus, l'adoption au 1<sup>er</sup> septembre 2019 d'*IFRS 16, Contrats de location*, a contribué à augmenter de 715 000 \$ le BAIIAVO pour l'exercice terminé le 31 août 2020.

(2) Les chiffres comparatifs n'ont pas été ajustés pour refléter l'adoption d'*IFRS 16, Contrats de location*, comme indiqué dans nos méthodes comptables.

## RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SÉLECTIONNÉS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action)	Exercice terminé le 31 août 2020	Exercice terminé le 31 août 2019 <sup>(2)</sup>	Exercice terminé le 31 août 2018 <sup>(2)</sup>
	\$	\$	\$
<b>Produits</b>			
Ventes			
Médical	26 996	27 032	19 991
Industriel	2 457	2 418	2 121
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	29 453	29 450	22 112
Entente de licence	-	3 302	1 958
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	29 453	32 752	24 070
Coût des ventes	13 834	14 037	11 330
<b>Marge brute</b>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	15 619	18 715	12 740
Taux de marge brute	53 %	57 %	53 %
<b>Frais d'exploitation</b>			
Administration	5 041	4 593	3 869
Ventes et commercialisation	8 780	11 116	9 273
Recherche et développement	5 441	4 801	3 697
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	19 262	20 510	16 839
Autre produit	(1 683)	-	-
Charges financières (produits financiers)	684	157	(50)
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé	-	-	501
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Résultat net et résultat global</b>	(2 644)	(1 952)	(4 550)
<b>Résultat net de base et dilué par action</b>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	(0,03)	(0,02)	(0,05)

### Produits

La Société a enregistré des produits de 29 453 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020 par rapport à des produits de 32 752 000 \$ pour la période correspondante en 2019, une diminution de 3 299 000 \$ ou de 10 %.

Les ventes dans le secteur médical ont totalisé 26 996 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020 par rapport à des ventes de 27 032 000 \$ pour la même période en 2019. La légère diminution des ventes dans le secteur médical est expliquée par une baisse des ventes de la ligne de produit en mesure de la sténose des artères coronaires (FFR et dPR) due à la pandémie de COVID-19. Les ventes en mesure de la sténose des artères coronaires ont diminué de 7 % ou de 1 365 000 \$ comparativement à la même période en 2019. Cette diminution a été partiellement compensée par l'augmentation des ventes de la gamme de produits de fabrication d'équipement d'origine (FEO) de 1 330 000 \$ comparativement à la même période l'année précédente.

Les ventes dans le secteur industriel ont totalisé 2 457 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020 par rapport à des ventes de 2 417 000 \$ pour la même période en 2019. La légère augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière malgré la COVID-19.

La diminution des revenus s'explique aussi par la comptabilisation l'année dernière d'un produit de licence de 3 302 000 \$ à la suite de l'atteinte des derniers jalons techniques découlant d'un accord de licence.

Pour les exercices terminés les 31 août 2020 et 2019, les fluctuations de prix n'ont pas eu une incidence significative sur les produits.

(2) Les chiffres comparatifs n'ont pas été ajustés pour refléter l'adoption d'IFRS 16, *Contrats de location*, comme indiqué dans nos méthodes comptables.

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 influent sur les produits et le résultat net. Pour l'exercice terminé le 31 août 2020, les produits ont été augmentés de 348 000 \$ comparativement à la même période l'an dernier (pour l'exercice terminé le 31 août 2019, les produits avaient été augmentés de 771 000 \$).

Au 31 août 2020, le montant total du carnet de commandes d'OpSens s'élevait à 11 129 000 \$ (5 642 000 \$ au 31 août 2019).

### **Marge brute**

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les produits de licence (valeur nulle pour l'exercice terminé le 31 août 2020 et 3 302 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019, respectivement).

La marge brute a été de 15 619 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020 comparativement à 15 413 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a légèrement augmenté, passant de 52 % pour l'exercice terminé le 31 août 2019 à 53 % pour l'exercice terminé le 31 août 2020. L'adoption d'*IFRS 16, Contrats de location*, a contribué à augmenter de 58 000 \$ la marge brute pour l'exercice terminé le 31 août 2020.

### **Frais d'administration**

Les frais d'administration ont été de 5 041 000 \$ et de 4 593 000 \$, respectivement, pour les exercices terminés les 31 août 2020 et 2019. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs, des honoraires professionnels et des assurances. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des dépenses de communication, de déplacements et par le fait que nous avons reçu un paiement en guise de règlement final concernant un client industriel qui avait été radié l'année dernière. L'adoption d'*IFRS 16, Contrats de location*, a eu une incidence non significative pour l'exercice terminé le 31 août 2020.

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

Les frais de vente et de commercialisation se sont élevés à 8 780 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020, soit une diminution de 2 336 000 \$ sur les 11 116 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2019. La diminution est majoritairement expliquée par une baisse des effectifs, des commissions, des dépenses d'exposition et congrès, et des frais de déplacement en comparaison avec l'année dernière, en raison de l'ajustement de la taille de la force de vente directe sur le marché américain. L'adoption d'*IFRS 16, Contrats de location*, a eu une incidence non significative pour l'exercice terminé le 31 août 2020.

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

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 5 441 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020, une augmentation de 640 000 \$ sur les 4 801 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2019. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs, des fournitures et des sous-traitants pour nos activités de développement des projets OW3, OM3 et du nouveau projet en cardiologie structurelle et par une baisse des crédits de taxes R&D. Ceci a été partiellement compensé par une hausse des subventions liées au programme PARI pour le nouveau projet en cardiologie structurelle. L'adoption d'*IFRS 16, Contrats de location*, a eu une incidence non significative pour l'exercice terminé le 31 août 2020.

### **Autres produits**

Les autres produits ont totalisé 1 683 000 \$ et une valeur nulle pour les exercices terminés les 31 août 2020 et 2019. L'augmentation s'explique par la constatation d'une contribution non remboursable au titre du programme SSUC pour un montant de 1 683 000 \$.



## Charges financières

Les charges financières ont atteint 684 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020 par rapport à 157 000 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation des frais financiers est majoritairement expliquée par une augmentation de la charge d'intérêts de 194 000 \$ reliée à la dette à long terme, de 290 000 \$ liée à l'adoption d'*IFRS 16, Contrats de location*, et par une diminution des revenus d'intérêts de 52 000 \$.

## Résultat net

En conséquence de ce qui précède, la perte nette pour l'exercice terminé le 31 août 2020 a été de 2 644 000 \$ comparativement à 1 952 000 \$ pour la même période en 2019.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars canadiens)	Au 31 août 2020	Au 31 août 2019	Au 31 août 2018
	\$	\$	\$
Actif à court terme	22 543	26 099	19 785
Total de l'actif	31 908	30 089	23 586
Passif à court terme	5 655	4 787	3 438
Passif à long terme	10 906	7 861	1 475
Capitaux propres	15 347	17 441	18 673

Le total de l'actif au 31 août 2020 était de 31 908 000 \$, comparativement à 30 089 000 \$ au 31 août 2019. L'augmentation s'explique principalement par la comptabilisation d'un actif au titre de droits d'utilisation de 4 513 000 \$ lié à l'adoption de la norme IFRS 16, par une augmentation des stocks de 1 372 000 \$ et par la hausse des actifs intangibles de 595 000 \$ pour nos activités médicales. Ceci a été partiellement compensé par une diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 3 972 000 \$.

Le passif à court terme s'élevait à 5 655 000 \$ au 31 août 2020 par rapport à 4 787 000 \$ au 31 août 2019. Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation de la tranche à court terme de la dette à long terme de 1 101 000 \$ et de l'obligation locative de 447 000 \$ liée à l'adoption de la norme IFRS 16. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des créiteurs et charges à payer de 748 000 \$.

Le passif à long terme totalisait 10 906 000 \$ au 31 août 2020 par rapport à 7 861 000 \$ au 31 août 2019, une augmentation de 3 045 000 \$. Cette augmentation s'explique principalement par la comptabilisation de l'obligation locative de 4 298 000 \$ liée à l'adoption de la norme IFRS 16. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des incitatifs à la location différée de 725 000 \$ et de la dette à long terme de 527 000 \$.

## 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 pour l'information par action)	Période de trois mois terminée le 31 août 2020	Période de trois mois terminée le 31 mai 2020	Période de trois mois terminée le 29 février 2020	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2019
	\$	\$	\$	\$

Produits	7 576	6 630	8 258	6 989
Résultat net pour la période	557	52	(1 382)	(1 871)
Résultat net de base et dilué par action	0,01	0,00	(0,02)	(0,02)

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

Produits	7 867	7 863	7 919	9 103
Résultat net pour la période	(1 617)	(1 053)	(374)	1 092
Résultat net de base et dilué par action	(0,02)	(0,01)	(0,00)	0,01

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 mesure de la sténose des artères coronaires (FFR et dPR) d'OpSens ont progressé malgré les répercussions saisonnières habituelles.

Au cours du deuxième semestre de l'exercice terminé le 31 août 2020, les activités ont été au ralenti en raison de la pandémie de COVID-19.

## LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL

Au 31 août 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie atteignaient 10 884 000 \$ contre 14 856 000 \$ au 31 août 2019. De ce montant, au 31 août 2020, 7 633 000 \$ ont été investis dans des placements sécuritaires hautement liquides.

Au 31 août 2020, OpSens avait un fonds de roulement de 16 888 000 \$ 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 par une hausse de la tranche à court terme de la dette à long terme.

En vertu d'un accord de prêt conclu avec Investissement Québec (IQ), la Société peut recevoir un montant maximal de prêt de 5 197 500 \$, déduction faite des frais de transaction de 5 250 \$. Le prêt porte intérêt au taux préférentiel majoré de 0,25 % et 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 une banque financière canadienne. 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)	Exercice terminé le	Exercice terminé le
	31 août 2020	31 août 2019
	\$	\$
Activités d'exploitation	(985)	(1 247)
Activités d'investissement	(1 765)	(1 005)
Activités de financement	(1 211)	6 245
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(11)	(24)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(3 972)</b>	<b>3 969</b>

### Activités d'exploitation

Pour l'exercice terminé le 31 août 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 985 000 \$ comparativement à 1 247 000 \$ 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 positive du BAIHAVO comme expliqué précédemment. Ceci a été partiellement compensé par la variation négative des éléments hors caisse du fond de roulement relié de 282 000 \$, majoritairement relié à nos activités médicales.

### Activités d'investissement

Pour l'exercice terminé le 31 août 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 1 765 000 \$ comparativement à 1 005 000 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation des flux de trésorerie utilisés s'explique principalement par un niveau plus élevé d'acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles pour le secteur médical.

### Activités de financement

Pour l'exercice terminé le 31 août 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 1 211 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie générés de 6 245 000 \$ pour la même période en 2019. Cette variation s'explique principalement par la signature de l'accord de crédit l'an dernier et le déboursement du prêt qui a eu lieu le 1<sup>er</sup> mars 2019. L'adoption d'IFRS 16, *Contrats de location*, a entraîné une augmentation des flux de trésorerie utilisés pour nos activités de financement de 410 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020.

## 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 sténose des artères coronaires, 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.

	Exercices terminés les 31 août					
	2020			2019		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	26 996 184	2 457 166	29 453 350	30 334 061	2 417 457	32 751 518
Ventes intersectorielles	-	96 090	96 090	-	66 040	66 040
Marge brute	14 179 616	1 439 876	15 619 492	17 350 499	1 364 634	18 715 133
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	1 298 636	249 077	1 547 713	748 728	53 421	802 149
Amortissement des immobilisations incorporelles	108 845	10 935	119 780	75 660	15 624	91 284
Autre produit	1 383 939	298 669	1 682 608	-	-	-
Charges financières (produits financiers)	340 946	343 121	684 067	(138 855)	295 398	156 543
Résultat net	(2 647 823)	4 019	(2 643 804)	(1 630 315)	(321 493)	(1 951 808)
Acquisition d'immobilisations corporelles	1 224 453	28 748	1 253 201	619 766	45 389	665 155
Acquisition d'immobilisations incorporelles	676 967	37 928	714 895	487 301	13 276	500 577
Actifs sectoriels	29 777 672	2 130 767	31 908 439	28 506 354	1 582 129	30 088 483
Passifs sectoriels	16 070 310	491 267	16 561 577	12 357 132	290 615	12 647 747

Informations par secteur géographique

	Exercices terminés les 31 août	
	2020	2019
	\$	\$
Produits par secteur géographique		
États-Unis	11 408 452	14 016 549
Japon	6 313 784	10 068 564
Canada	2 644 881	2 744 248
Autres*	9 086 233	5 922 157
	29 453 350	32 751 518

\* 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 l'exercice terminé le 31 août 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 % et 21 %.

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

*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 licence (valeur nulle pour l'exercice terminé le 31 août 2020 et 3 302 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019).

Pour l'exercice terminé le 31 août 2020, les ventes du secteur médical ont atteint 26 996 000 \$ comparativement à 27 032 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019, une diminution de 36 000 \$. Cette diminution est expliquée par une baisse de 1 365 000 \$ des ventes des produits en mesure de la sténose des artères coronaires (FFR et dPR) due à la pandémie de COVID-19. Ceci a été partiellement compensé par une hausse des ventes des produits médicaux FEO de 1 330 000 \$.

La marge brute a été de 14 180 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020 comparativement à 14 048 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019, une augmentation de 132 000 \$. Le pourcentage de marge brute a légèrement augmenté à 53 % pour l'exercice terminé le 31 août 2020 comparativement à 52 % pour l'exercice terminé le 31 août 2019. De plus, l'adoption d'IFRS 16, *Contrats de location*, a contribué à augmenter de 48 000 \$ la marge brute pour l'exercice terminé le 31 août 2020.

La perte nette pour le secteur médical a été de 2 648 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020 par rapport à 1 629 000 \$ pour la même période l'année dernière. L'augmentation de la perte nette s'explique principalement par la comptabilisation l'an dernier d'un revenu de licence de 3 302 000 \$, partiellement compensé par la réduction des frais de vente et de marketing et par la subvention du SSUC.

Le fonds de roulement pour le secteur médical était de 15 495 000 \$ au 31 août 2020 comparativement à 20 192 000 \$ au 31 août 2019. La diminution de 4 697 000 \$ s'explique principalement par la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 4 480 000 \$, par l'augmentation de la tranche court terme de la dette à long terme de 1 101 000 \$ et par une hausse de la tranche à court terme de l'obligation locative de 322 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une augmentation des stocks de 1 374 000 \$ et par une baisse des crédateurs et charges à payer de 760 000 \$.

### *Secteur industriel*

Pour l'exercice terminé le 31 août 2020, les ventes à des tiers pour le secteur industriel ont atteint 2 457 000 \$ comparativement à 2 417 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019, une augmentation de 40 000 \$. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière.

La marge brute était de 1 440 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020 par rapport à 1 365 000 \$ pour la même période en 2019, une augmentation de 75 000 \$. Le pourcentage de marge brute a légèrement augmenté, passant de 55 % pour l'exercice terminé le 31 août 2019 à 56 % pour l'exercice terminé le 31 août 2020. L'adoption d'IFRS 16, *Contrats de location*, a contribué à augmenter de 10 000 \$ la marge brute pour l'exercice terminé le 31 août 2020.

Le résultat net pour le secteur industriel était de 4 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020 comparativement à une perte nette de 321 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019. L'augmentation du résultat net s'explique principalement par la comptabilisation de l'aide publique en lien avec la SSUC de 299 000 \$.

Le fonds de roulement du secteur industriel au 31 août 2020 était de 1 393 000 \$ comparativement à 1 119 000 \$ au 31 août 2019. L'augmentation est principalement expliquée par une hausse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 508 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une diminution du crédit d'impôt à recevoir de 86 000 \$ et par l'augmentation de la tranche à court terme de l'obligation locative de 125 000 \$ à la suite de l'adoption de la norme IFRS 16.

## **QUATRIÈME TRIMESTRE 2020**

### **Produits**

La Société a enregistré des produits de 7 576 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2020 par rapport à des produits de 7 867 000 \$ pour la période correspondante en 2019, une diminution de 291 000 \$ ou 4 %. La diminution des revenus est expliquée par une baisse des ventes de la gamme de produits en mesure de la sténose des artères coronaires (FFR et dPR) de 511 000 \$ et par une diminution des ventes du secteur industriel de 230 000 \$. Ceci est partiellement compensé par une augmentation des ventes de produits FEO de 450 000 \$.

### **Marge brute**

La marge brute a été de 3 816 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2020 comparativement à 3 993 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a été stable à 51 % pour les trimestres terminés le 31 août 2020 et 2019. L'adoption d'IFRS 16, *Contrats de location*, a eu une incidence non significative pour le trimestre terminé le 31 août 2020.

### **Frais d'administration**

Les frais d'administration ont été de 1,015 000 \$ et de 1 160 000 \$, respectivement, pour les trimestres terminés le 31 août 2020 et 2019. La diminution est principalement expliquée par le fait que nous avons reçu un paiement en guise de règlement final concernant un client industriel qui avait été radié l'année dernière. L'adoption d'IFRS 16, *Contrats de location*, a eu une incidence non significative pour le trimestre terminé le 31 août 2020.

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

Les frais de vente et de commercialisation se sont élevés à 1 458 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2020, soit une diminution de 1 656 000 \$ sur les 3 175 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2019. La diminution est majoritairement expliquée par une baisse des effectifs, des commissions, des frais d'exposition et congrès, des frais de déplacement et de consultants en comparaison avec l'année dernière, en raison de l'ajustement de la taille de sa force de vente directe sur le marché américain à la suite de la COVID-19. L'adoption d'IFRS 16, *Contrats de location*, a eu une incidence non significative pour le trimestre terminé le 31 août 2020.

### Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 1 312 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2020, une augmentation de 192 000 \$ sur les 1 116 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2019. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des fournitures et des sous-traitants pour nos activités de développement du nouveau projet en cardiologie structurale et par une baisse du crédit d'impôt. L'adoption d'IFRS 16, *Contrats de location*, a eu une incidence non significative pour le trimestre terminé le 31 août 2020.

### Autres produits

Les autres produits ont totalisé 882 000 \$ et une valeur nulle pour les trimestres terminés les 31 août 2020 et 2019. L'augmentation s'explique par la constatation d'une contribution non remboursable au titre du programme SSUC pour un montant de 882 000 \$.

### Charges financières

Les charges financières ont atteint 356 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2020 par rapport à 160 000 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation des frais financiers est majoritairement expliquée par une augmentation des intérêts de 69 000 \$ liés à l'obligation locative à la suite de l'adoption d'IFRS 16, *Contrat de location*, par une diminution des revenus d'intérêts de 57 000 \$ et par une perte de change plus importante de 77 000 \$.

### Résultat net

En conséquence de ce qui précède, le résultat net pour le trimestre terminé le 31 août 2020 a été de 557 000 \$ comparativement à une perte nette de 1 617 000 \$ pour la même période en 2019.

### INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Pour l'exercice terminé le 31 août 2020, la Société a octroyé à certains employés et administrateurs un total de 1 400 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,75 \$, a annulé 1 239 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,94 \$, tandis que 100 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,72 \$ ont été exercées et 467 875 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,95 \$ ont expiré.

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

En date du 18 novembre 2020, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

Actions ordinaires	90 280 317
Options d'achat d'actions	7 018 625
<u>Titres sur une base entièrement diluée</u>	<u>97 298 942</u>

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



## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les personnes occupant des postes de gestion clés ont le pouvoir et la responsabilité de planifier, diriger et contrôler les activités de la Société. Les postes de gestion clés comprennent le chef de la direction, le président exécutif, le chef de la direction financière et le président d'OpSens Solutions Inc. La rémunération des principaux dirigeants et des administrateurs au cours des exercices terminés les 31 août 2020 et 2019 se présente comme suit :

	Exercices terminés les 31 août	
	2020	2019
	\$	\$
Salaires à court terme et autres bénéfiques	1 109 901	923 554
Attribution d'options	153 867	131 177
	<b>1 263 768</b>	<b>1 054 731</b>

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

## INSTRUMENTS FINANCIERS

### Juste valeur

La juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des clients et autres débiteurs et des créditeurs et charges à payer correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

La juste valeur de la dette à long terme est déterminée au moyen de la valeur actualisée des flux monétaires futurs en vertu des accords de financement actuels, selon le taux d'intérêt que la Société estime pouvoir obtenir présentement pour des emprunts comportant des conditions et des échéances semblables. La juste valeur de la dette à long terme se rapproche de sa valeur comptable en raison des taux courants du marché.

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

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

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

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

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

## Gestion des risques

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

### Risque de crédit

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

Le risque de crédit lié aux clients et autres débiteurs est généralement considéré comme normal puisque la majorité des clients sont répartis sur diverses régions géographiques. En général, la Société n'exige pas de garanties supplémentaires ou autres de ses clients. Cependant, le crédit est accordé à la suite d'une évaluation de leur solvabilité. En outre, la Société révisé continuellement le crédit de tous ses clients et établit une provision pour créances douteuses lorsque les comptes sont jugés irrécouvrables. Deux principaux clients représentent 31,72 % des comptes clients de la Société au 31 août 2020 (50,03 % au 31 août 2019).

Au 31 août 2020, 0,38 % (2,59 % au 31 août 2019) des comptes clients étaient de plus de 90 jours, tandis que 34,51 % (59,31 % au 31 août 2019) étaient de moins de 30 jours. L'exposition maximale au risque de crédit pour les comptes clients correspondait à leur valeur comptable. Aux 31 août 2020 et 2019, la provision pour créances douteuses était nulle.

### Risque de liquidité

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

Le tableau qui suit présente les échéances contractuelles des passifs financiers (capital et intérêts, selon les taux d'intérêt courants) aux 31 août 2020 et 2019 :

Au 31 août 2020	Valeur comptable	Flux de trésorerie	0 à 12 mois	12 à 24 mois	Après 24 mois
	\$	\$	\$	\$	\$
Créditeurs et charges à payer	3 545 323	3 545 323	3 545 323	-	-
Dettes à long terme	8 068 565	8 079 330	1 497 590	2 586 536	3 995 204
<b>Total</b>	<b>11 613 888</b>	<b>11 624 653</b>	<b>5 042 913</b>	<b>2 586 536</b>	<b>3 995 204</b>

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

### Risque de taux d'intérêt

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

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

### Analyse de sensibilité des taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt survient lorsque les fluctuations des taux d'intérêt modifient les flux de trésorerie ou la juste valeur des placements de la Société. La Société détient des placements portant intérêt à taux fixes et variables. Au 31 août 2020, la Société détenait plus de 70 % (91 % au 31 août 2019) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans des dépôts à terme rachetables en tout temps.

Toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation ou une diminution hypothétique de 1 % des taux d'intérêt aurait eu une incidence de 74 220 \$ sur le résultat net et le résultat global pour l'exercice terminé le 31 août 2020 (40 176 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019).

### Charges financières (produits financiers)

	Exercices terminés les 31 août	
	2020	2019
	\$	\$
Intérêts et frais bancaires	71 262	79 522
Intérêts sur la dette à long terme	472 298	267 096
Intérêts sur les obligations locatives	289 510	-
Perte sur conversion de devises	90	10 578
Produits d'intérêt	(149 093)	(200 653)
<b>Total</b>	<b>684 067</b>	<b>156 543</b>

### Risque de concentration

Le risque de concentration survient lorsque des investissements sont effectués auprès de plusieurs entités ayant des caractéristiques semblables ou lorsqu'un investissement important est effectué auprès d'une seule entité. Aux 31 août 2020 et 2019, la Société détenait 100 % de son portefeuille d'équivalents de trésorerie dans des dépôts à terme rachetables en tout temps auprès d'institutions financières dont la solvabilité est élevée.

### **Risque de change**

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

### **Analyse de sensibilité des devises étrangères**

Pour l'exercice terminé le 31 août 2020, si le dollar canadien s'était apprécié de 10 % par rapport au dollar américain, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus élevée de 205 000 \$ (plus élevée de 1 036 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019). Inversement, si le dollar canadien s'était déprécié de 10 % par rapport au dollar américain, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus basse de 205 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020 (plus basse de 1 036 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019).

Pour l'exercice terminé le 31 août 2020, si le dollar canadien s'était apprécié de 10 % par rapport à l'Euro, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus élevée de 530 000 \$ (plus élevée de 284 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019). Inversement, si le dollar canadien s'était déprécié de 10 % par rapport à l'euro, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus basse de 530 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020 (plus basse de 284 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019).

Pour l'exercice terminé le 31 août 2020, si le dollar canadien s'était apprécié de 10 % par rapport à la livre sterling, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus élevée de 36 000 \$ (plus élevée de 26 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019). Inversement, si le dollar canadien s'était déprécié de 10 % par rapport à la livre sterling, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte nette aurait été plus basse de 36 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020 (plus basse de 26 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2019).

Aux 31 août 2020 et 2019, le risque auquel la Société est exposée s'établit comme suit :

	au 31 août 2020	au 31 août 2019
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1 516 591 \$ US; 616 438 \$ US au 31 août 2019)	1 977 938	819 554
Trésorerie et équivalents de trésorerie (228 611 €; 68 066 € au 31 août 2019)	356 016	99 574
Trésorerie et équivalents de trésorerie (36 258 £; 54 329 £ au 31 août 2019)	63 169	87 931
Clients et autres débiteurs (1 913 967 \$ US; 2 506 505 \$ US au 31 août 2019)	2 496 196	3 332 399
Clients et autres débiteurs (613 597 €; 495 207 € au 31 août 2019)	955 554	724 438
Clients et autres débiteurs (69 040 £; 49 060 £ au 31 août 2019)	120 282	79 404
Créditeurs et charges à payer (692 710 \$ US; 1 044 681 \$ US au 31 août 2019)	(903 432)	(1 388 903)
Créditeurs et charges à payer (41 569 €; 2 300 € au 31 août 2019)	(64 736)	(3 365)
Créditeurs et charges à payer (9 520 £; 37 712 £ au 31 août 2019)	(16 585)	(61 037)
<b>Total</b>	<b>4 984 402</b>	<b>3 689 995</b>

## **GESTION DU CAPITAL**

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

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

Au 31 août 2020, le fonds de roulement de la Société s'élevait à 16 888 129 \$ (21 311 770 \$ au 31 août 2019), incluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 10 884 019 \$ (14 855 982 \$ au 31 août 2019). Le déficit accumulé à la même date était de 43 245 021 \$ (40 678 055 \$ au 31 août 2019). Sur la base de l'évaluation faite par la Société et prenant en compte le niveau de trésorerie actuel, le plan stratégique, les budgets et les prévisions correspondantes, la Société croit qu'elle dispose de suffisamment de liquidités et de ressources financières pour financer les dépenses prévues et les autres besoins en fonds de roulement pour au moins, mais sans s'y limiter, la période de 12 mois suivant la date de clôture du 31 août 2020.

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

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

Pour les exercices terminés les 31 août 2020 et 2019, la Société n'a pas été en défaut de ses obligations en ce qui concerne la dette à long terme et les obligations locatives.

## **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 candidats en ressources humaines qualifiés 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.

## NOUVELLES NORMES COMPTABLES

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

#### *IFRS 16, Contrats de location*

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

La Société a décidé d'appliquer l'approche rétrospective d'IFRS 16 en comptabilisant l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme à la date de première application. Par conséquent, la Société n'a pas retraité l'information comparative. L'approche permet deux options de transition pour mesurer les actifs au titre de droits d'utilisation au moment de la transition. La Société a décidé que les actifs au titre de droits d'utilisation seraient égaux aux obligations locatives à la date de première application.

En vertu d'IFRS 16, la Société comptabilise des actifs au titre de droits d'utilisation et des obligations locatives dans l'état consolidé de la situation financière pour ses contrats de location qui étaient considérés comme des contrats de location simple en vertu d'IAS 17. Une dépense d'amortissement pour les actifs au titre de droits d'utilisation et une charge d'intérêts pour les obligations locatives remplacent la charge de location linéaire en vertu d'IAS 17. Au 31 août 2019, les contrats de location de la Société étaient classés à titre de contrats de location simple puisqu'ils ne transféraient pas la quasi-totalité des risques et avantages à la Société selon l'IAS 17 et les paiements liés à ces contrats étaient donc comptabilisés comme charge locative sur la durée du contrat. Les avantages reliés aux incitatifs à la location étaient présentés sous le poste « Incitatifs à la location différés » dans l'état consolidé de la situation financière.

Au moment de l'adoption de la norme au 1<sup>er</sup> septembre 2019, la Société a comptabilisé des actifs au titre de droits d'utilisation en lien avec les contrats de location qui ont été évalués à un montant égal aux obligations locatives. Les obligations locatives ont été évaluées à la valeur actualisée des paiements de loyers futurs, selon le taux marginal d'emprunt. En appliquant les mesures de simplification en vertu d'IFRS 16, les incitatifs à la location en lien avec les loyers gratuits ont fait l'objet d'un ajustement comptabilisé en diminution du déficit et l'incitatif en lien avec le financement, qui représente une composante non locative, a été reclassé dans la dette à long terme de la Société au 1<sup>er</sup> septembre 2019. L'incidence de la transition est résumée ci-dessous :

	1 <sup>er</sup> septembre 2019
	\$
Actifs au titre de droits d'utilisation	5 272 723
Obligations locatives	5 272 723
Ajustement comptabilisé dans le déficit	76 838

Lors de l'évaluation des obligations locatives, la Société a actualisé les paiements de loyers futurs au moyen du taux d'emprunt marginal, qui s'élevait à 5,95 % au 1<sup>er</sup> septembre 2019. Les obligations locatives comptabilisées peuvent être rapprochées des engagements incluant les contrats de location simple au 31 août 2019 comme suit :

	1 <sup>er</sup> septembre 2019
	\$
Engagements au 31 août 2019	4 147 840
Actualisation selon le taux marginal d'emprunt	(1 827 981)
Exemption pour les contrats de location à faible valeur	(24 573)
Périodes de renouvellement raisonnablement certaines d'être exercées	2 977 437
<b>Obligations locatives comptabilisées au 1<sup>er</sup> septembre 2019</b>	<b>5 272 723</b>

#### *IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux*

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

L'interprétation requiert qu'une entité :

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

L'adoption de l'interprétation n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

## **CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE DIVULGATION**

Conformément aux exigences du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le Règlement 52-109), la direction de la Société, y compris le chef de la direction et le chef des finances, ont évalué l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) de la Société. Selon les résultats de l'évaluation, le chef de la direction et le chef des finances de la Société ont conclu qu'au 31 août 2020, les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société garantissaient que les informations devant être divulguées par la Société sont traitées, résumées et communiquées dans les délais et les formulaires appropriés.

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

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

- la tenue de dossiers raisonnablement détaillés, reflétant fidèlement les transactions et les cessions d'actifs;
- une assurance raisonnable que les transactions sont comptabilisées comme requises pour permettre la préparation des états financiers consolidés conformément aux IFRS applicables;

- les reçus et les dépenses ne sont effectués que conformément aux autorisations de la direction ou du conseil d'administration;
- une assurance raisonnable concernant la prévention ou la détection en temps opportun de l'acquisition, de l'utilisation ou de la disposition non autorisée des actifs de la Société qui pourraient avoir une incidence importante sur les instruments financiers.

Une évaluation de la conception et de l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière a été réalisée sous la supervision du chef de la direction et du chef des finances. Sur la base de cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que les contrôles internes à l'égard de l'information financière étaient efficaces au 31 août 2020.

## **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 éclosion de maladie infectieuse, une pandémie ou une menace similaire pour la santé publique, comme la récente éclosion 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 demande 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.

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

## **ARRANGEMENTS HORS BILAN**

En date du 31 août 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*

Le 18 novembre 2020