

## **RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE 30 NOVEMBRE 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 30 novembre 2020, en comparaison avec la période correspondante terminée le 30 novembre 2019. Dans le présent rapport de gestion (MD&A), « OpSens », « la Société », « nous », « notre » et « nos » désignent OpSens Inc. et ses filiales. 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 12 janvier 2021. 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 12 janvier 2021 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 réglementaires 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 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 produit est disponible par l'OptoMonitor et fonctionne en combinaison avec l'OptoWire. Le dPR d'OpSens est 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, la géotechnique, les infrastructures, le nucléaire, l'exploitation minière, le militaire 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. À titre d'exemple, 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 coronaire 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 coronaire 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, le militaire 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. OpSens a récemment signé avec succès des accords avec des groupements d'achats et d'autres sont à venir.
- 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 qui avaient été précédemment suspendues en raison de la pandémie de COVID-19 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 réglementaire pour la commercialisation de la dernière version de son fil guide de pression coronaire, OptoWire III, pour le marché américain, japonais et canadien.

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 l'aéronautique, la géotechnique, les infrastructures, le nucléaire, l'exploitation minière, le militaire 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 – BAIIAO

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

### RAPPROCHEMENT DU BAIIAO ET DU RÉSULTAT NET

(En milliers de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020	Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019
	\$	\$
Résultat net	594	(1 871)
Charges financières	216	160
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	378	380
Amortissement des immobilisations incorporelles	52	22
Rémunération à base d'actions	75	120
<b>BAIIAO</b>	<b>1 315</b>	<b>(1 189)</b>

L'écart positif du BAIIAO pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 s'explique principalement par le fait que nous avons augmenté nos ventes dans tous les segments, que nous avons considérablement réduit nos frais de vente et de marketing suite à l'ajustement de la taille de nos ventes directes aux États-Unis et par une subvention liée à la subvention salariale d'urgence du Canada («SSUC») de 490 000 \$.

## RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SÉLECTIONNÉS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action)	Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020	Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019
	\$	\$
<b>Produits</b>		
Ventes		
Médical	7 319	6 461
Industriel	1 000	528
	<hr/>	<hr/>
	8 319	6 989
Entente de licence	17	-
	<hr/>	<hr/>
	8 336	6 989
Coût des ventes	3 664	3 079
	<hr/>	<hr/>
<b>Marge brute</b>	4 672	3 910
Taux de marge brute	56 %	56 %
<b>Frais d'exploitation</b>		
Administration	1 469	1 475
Ventes et commercialisation	1 588	2 850
Recherche et développement	1 295	1 296
	<hr/>	<hr/>
	4 352	5 621
Autre produit	(490)	-
Charges financières	216	160
	<hr/>	<hr/>
<b>Résultat net et résultat global</b>	594	(1 871)
<b>Résultat net de base et dilué par action</b>	0,01	(0,02)

### Produits

La Société a enregistré des produits de 8 336 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 par rapport à des produits de 6 989 000 \$ pour la période correspondante en 2019, une augmentation de 1 347 000 \$ ou de 19 %.

Les ventes dans le secteur médical ont totalisé 7 319 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 par rapport à des ventes de 6 461 000 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation des ventes dans le secteur médical est expliquée par une augmentation des ventes de la ligne de produit en mesure de la sténose des artères coronaires (FFR et dPR). Les ventes en mesure de la sténose des artères coronaires ont augmenté de 24 % ou de 1 049 000 \$ comparativement à la même période en 2019. Cette augmentation a été partiellement compensée par la diminution des ventes de la gamme de produits de fabrication d'équipement d'origine (FEO) de 191 000 \$ comparativement à la même période l'année précédente.

Les ventes dans le secteur industriel ont totalisé 1 000 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 par rapport à des ventes de 528 000 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière malgré la COVID-19.

La Société a également déclaré un revenu de 17 000 \$ lié à un contrat de licence pour un nouveau projet de développement avec un partenaire FEO.

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2020 et 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 influent sur les produits et le résultat net. Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, les produits ont été augmentés de 72 000 \$ comparativement à la même période l'an dernier (pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, les produits avaient été augmentés de 3 000 \$).

Au 30 novembre 2020, le montant total du carnet de commandes d'OpSens s'élevait à 6 378 000 \$ (1 515 000 \$ au 30 novembre 2019).

### **Marge brute**

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les produits de licence (17 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 et nulle pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, respectivement).

La marge brute a été de 4 655 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 comparativement à 3 910 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a été stable à 56 % pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2020 et 2019.

### **Frais d'administration**

Les frais d'administration ont été stable à 1 469 000 \$ et de 1 475 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2020 et 2019.

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

Les frais de vente et de commercialisation se sont élevés à 1 588 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, soit une diminution de 1 262 000 \$ sur les 2 850 000 \$ 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 dû à la COVID-19.

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

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 1 295 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, une diminution de 1 000 \$ sur les 1 296 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2019. Les dépenses dans le trimestre sont majoritairement en lien avec le projet en cardiologie structurale.

### **Autres produits**

Les autres produits ont totalisé 490 000 \$ et une valeur nulle pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2020 et 2019. L'augmentation s'explique par la constatation d'une contribution non remboursable au titre du programme SSUC pour un montant de 490 000 \$.

### **Charges financières**

Les charges financières ont atteint 216 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 par rapport à 160 000 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation des frais financiers est majoritairement expliquée par une diminution des revenus d'intérêts de 56 000 \$ et par des taux de change moins favorable de 33 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une diminution de la dépense d'intérêts de 41 000 \$.

### **Résultat net**

En conséquence de ce qui précède, le résultat net pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 a été de 594 000 \$ comparativement à une perte nette de 1 871 000 \$ pour la même période en 2019.



## ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars canadiens)	Au 30 novembre 2020	Au 31 août 2020
	\$	\$
Actif à court terme	24 202	22 543
Total de l'actif	33 300	31 908
Passif à court terme	6 723	5 655
Passif à long terme	10 561	10 906
Capitaux propres	16 016	15 347

Le total de l'actif au 30 novembre 2020 était de 33 300 000 \$, comparativement à 31 908 000 \$ au 31 août 2020. L'augmentation s'explique principalement par une augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 274 000 \$, une augmentation des stocks de 484 000 \$ et par la hausse des actifs intangibles de 595 000 \$ pour nos activités médicales. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des clients et autres débiteurs 255 000 \$.

Le passif à court terme s'élevait à 6 723 000 \$ au 30 novembre 2020 par rapport à 5 655 000 \$ au 31 août 2020. Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation de la tranche à court terme de la dette à long terme de 754 000 \$ et par une augmentation des créditeurs et charges à payer de 321 000 \$.

Le passif à long terme totalisait 10 561 000 \$ au 30 novembre 2020 par rapport à 10 906 000 \$ au 31 août 2020, une diminution de 345 000 \$. Cette baisse s'explique principalement par la diminution de l'obligation locative de 85 000 \$ et de la dette à long terme de 259 000 \$.

## 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 30 novembre 2020	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
	\$	\$	\$	\$

Produits	8 336	7 576	6 630	8 258
Résultat net pour la période	594	557	52	(1 382)
Résultat net de base et dilué par action	0,01	0,01	0,00	(0,02)

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

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

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 30 novembre 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie atteignaient 12 158 000 \$ contre 10 884 000 \$ au 31 août 2020. De ce montant, au 30 novembre 2020, 8 300 000 \$ ont été investis dans des placements sécuritaires hautement liquides.

Au 30 novembre 2020, OpSens avait un fonds de roulement de 17 479 000 \$ contre 16 888 000 \$ au 31 août 2020. L'augmentation du fonds de roulement est principalement liée à la hausse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

En vertu d'une nouvelle convention de prêt avec une institution financière canadienne, la Société peut recevoir un montant maximal de 600 000 \$. Le prêt porte intérêt au taux préférentiel majoré de 1,00 % et est remboursable par mensualités de 16 668 \$ et viendra à échéance en février 2024. Le prêt est assorti d'une période de moratoire sans versement de capital pendant 12 mois suivant la date de signature de l'entente. Il est garanti par une hypothèque mobilière sur l'universalité des immobilisations corporelles et incorporelles, présentes et futures de la Société. Le 27 novembre 2020, la Société a reçu 600 000 \$ de ce prêt. En vertu de cette convention de prêt, la Société est assujettie à certaines clauses restrictives, qui ont été respectées à la date du présent rapport de gestion.

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)	Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020	Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019
	\$	\$
Activités d'exploitation	1 304	(611)
Activités d'investissement	(251)	(349)
Activités de financement	238	(135)
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(17)	2
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>1 274</b>	<b>(1 093)</b>

### Activités d'exploitation

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation étaient de 1 304 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie utilisés de 611 000 \$ pour la même période l'an dernier. L'augmentation des flux de trésorerie générés pour nos activités d'exploitation s'explique principalement par la variation positive du BAIIAO comme expliqué précédemment.

### Activités d'investissement

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 251 000 \$ comparativement à 349 000 \$ pour la même période en 2019. La diminution des flux de trésorerie utilisés s'explique principalement par un niveau moins élevé d'acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles pour le secteur médical.

### Activités de financement

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, les flux de trésorerie générés par les activités de financement ont atteint 238 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie utilisés de 135 000 \$ pour la même période en 2019. Cette variation s'explique principalement par l'obtention d'un nouveau prêt.

## 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.

	Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre					
	2020			2019		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	7 336 416	1 000 073	8 336 489	6 461 168	527 733	6 988 901
Ventes intersectorielles	33 473	33 067	66 540	-	22 089	22 089
Marge brute	4 003 868	668 462	4 672 330	3 640 628	269 334	3 909 962
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	343 652	34 595	378 247	315 564	64 568	380 132
Amortissement des immobilisations incorporelles	48 995	2 523	51 518	18 176	3 977	22 153
Autre produit	440 481	49 798	490 279	-	-	-
Charges financières	121 599	94 505	216 104	76 148	84 087	160 235
Résultat net	349 501	244 650	594 151	(1 671 314)	(199 595)	(1 870 909)
Acquisition d'immobilisations corporelles	93 470	-	93 470	292 313	24 091	316 404
Acquisition d'immobilisations incorporelles	106 199	4 929	111 128	143 951	-	143 951
Actifs sectoriels	30 830 328	2 469 907	33 300 235	31 324 639	1 927 744	33 252 383
Passifs sectoriels	16 882 021	401 867	17 283 888	16 804 391	646 712	17 451 103

Informations par secteur géographique

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre

	2020	2019
	\$	\$
Produits par secteur géographique		
États-Unis	3 199 543	2 999 291
Japon	1 719 719	1 293 734
Canada	704 066	649 950
Autres*	2 713 161	2 045 926
	<u>8 336 489</u>	<u>6 988 901</u>

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

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

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, les ventes effectuées auprès de deux clients du secteur Médical représentaient individuellement plus de 10% des produits totaux de la Société, soit environ 21% et 21% (26% et 18% pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 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 licence (17 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 et nulle pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019).

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, les ventes du secteur médical ont atteint 7 319 000 \$ comparativement à 6 461 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, une augmentation de 858 000 \$. Cette augmentation est expliquée par une hausse de 1 049 000 \$ des ventes des produits en mesure de la sténose des artères coronaires (FFR et dPR). Ceci a été partiellement compensé par une baisse des ventes des produits médicaux FEO de 193 000 \$.

La marge brute a été de 3 986 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 comparativement à 3 641 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, une augmentation de 345 000 \$. Le pourcentage de marge brute a légèrement diminué à 54 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 comparativement à 56 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 expliqué par les ventes FEO du secteur médical.

Le résultat net pour le secteur médical a été de 349 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 par rapport à une perte nette de 1 671 000 \$ pour la même période l'année dernière. L'augmentation du résultat net s'explique principalement par l'augmentation des ventes, par la réduction des frais de vente et de commercialisation en raison de l'ajustement de la taille de la force de vente directe sur le marché américain et par la subvention du SSUC de 440 000 \$.

Le fonds de roulement pour le secteur médical était de 15 626 000 \$ au 30 novembre 2020 comparativement à 15 495 000 \$ au 31 août 2020. L'augmentation de 131 000 \$ s'explique principalement par l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 072 000 \$ et par une augmentation des stocks de 460 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par la baisse des clients et autres débiteurs de 407 000 \$, par l'augmentation de la tranche court terme de la dette à long terme de 754 000 \$ et par une hausse des créditeurs et charges à payer de 303 000 \$.

### *Secteur industriel*

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, les ventes à des tiers pour le secteur industriel ont atteint 1 000 000 \$ comparativement à 528 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019, une augmentation de 472 000 \$. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière.

La marge brute était de 669 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 par rapport à 269 000 \$ pour la même période en 2019, une augmentation de 400 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté, passant de 49 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 à 65 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020. L'augmentation du pourcentage de marge brute s'explique par la hausse du volume de ventes.

Le résultat net pour le secteur industriel était de 245 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 comparativement à une perte nette de 200 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2019. L'augmentation du résultat net s'explique principalement par l'augmentation du volume de vente comme expliqué plus tôt.

Le fonds de roulement du secteur industriel au 30 novembre 2020 était de 1 853 000 \$ comparativement à 1 393 000 \$ au 31 août 2020. L'augmentation est principalement expliquée par une hausse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 201 000 \$ et par une hausse des clients et autres débiteurs de 141 000 \$.

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

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, la Société a octroyé à certains employés un total de 495 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,01 \$, a annulé 83 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,85 \$, tandis que 128 125 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1.49 \$ ont expiré.

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

En date du 12 janvier 2021, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

Actions ordinaires	90,408,817
Options d'achat d'actions	7,064,000
<u>Titres sur une base entièrement diluée</u>	<u>97,472,817</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, seront 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.

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

Conformément aux exigences du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le « Règlement 52-109 »), la Société a déposé des attestations signées par le chef de la direction et le chef de la direction financière qui, entre autres, rendent compte de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information et de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière. Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 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.

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

## **ARRANGEMENTS HORS BILAN**

En date du 30 novembre 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 12 janvier 2021