

RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS ET NEUF TERMINÉES LE 31 MAI 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 31 mai 2020, en comparaison avec la période correspondante terminée le 31 mai 2019. Dans le présent rapport de gestion (MD&A), « Opsens », « la Société », « nous », « notre » et « nos » désignent Opsens Inc. et sa filiale. Ce rapport doit être lu et interprété en relation avec l'information contenue dans nos états financiers consolidés annuels pour les exercices terminés les 31 août 2019 et 2018, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'*International Accounting Standards Board*. Ce document a été préparé le 14 juillet 2020. Tous les montants sont en dollars canadiens sauf indication contraire.

Ce rapport de gestion contient des énoncés prospectifs à l'égard de la Société. Ces énoncés prospectifs, de par leur nature, exigent de la Société qu'elle fasse certaines hypothèses et comportent nécessairement des risques connus et inconnus et des incertitudes qui pourraient amener les résultats réels à différer sensiblement de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas des garanties de performance. Ces énoncés prospectifs, y compris les perspectives financières, peuvent inclure, mais ne sont pas limitées à, des commentaires liés aux affaires de la Société ou des objectifs financiers, ses stratégies ou actions futures, ses cibles, ses attentes relatives aux conditions financières ou prévisions pour les opérations et les futurs paiements de contingence. Des mots tels que « peut », « fera », « devrait », « pourrait », « s'attend à », « croire », « planifier », « anticiper », « avoir l'intention », « estimer », « continuer » ou leurs négatifs ou toute autre terminologie semblable, ainsi que les termes comparables habituellement utilisés au futur et au conditionnel, visent à identifier les énoncés prospectifs.

L'information contenue dans les énoncés prospectifs est fondée sur des hypothèses importantes ayant permis de tirer une conclusion ou d'émettre une prévision ou une projection, y compris les perceptions de la direction des tendances historiques, des conditions actuelles et des développements prévus, ainsi que d'autres considérations que l'on croit appropriées dans les circonstances. La Société considère ces hypothèses comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose actuellement, mais avise le lecteur que ces hypothèses relatives à des événements futurs, dont bon nombre sont indépendants de sa volonté, pourraient se révéler incorrectes puisqu'elles sont soumises à des risques et incertitudes qui pourraient affecter la Société et ses affaires. L'information prospective énoncée reflète les attentes de la Société au 14 juillet 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 impacts que pourraient avoir ces événements sur les résultats financiers futurs de la Société, et ce, en raison des incertitudes quant aux développements futurs. Néanmoins, jusqu'à présent, la Société n'a connu aucune interruption dans sa fabrication, sa chaîne d'approvisionnement et sa distribution et a continué de répondre aux commandes de ses clients.

APERÇU

La Société se concentre principalement sur la mesure physiologique telle que la réserve de débit fractionnaire ou *Fractional Flow Reserve* (FFR) et le dPR dans le marché de la cardiologie interventionnelle. Cette mesure est principalement utilisée pour le diagnostic des blocages des artères coronaires et a le potentiel de s'étendre à d'autres mesures physiologiques. Opsens offre un fil guide optique de mesure de pression (OptoWire) qui vise à diagnostiquer et à améliorer les résultats cliniques chez les patients avec des maladies coronariennes. Opsens travaille également dans le secteur Industriel par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive Opsens Solutions Inc. (Solutions). Solutions développe, fabrique et installe des solutions de mesure innovantes qui utilisent la fibre optique pour des applications critiques et industrielles exigeantes.

Opsens détient dix brevets et dispose de neuf brevets en instance pour protéger les technologies de ses secteurs Médical et Industriel.

SECTEURS D'ACTIVITÉS

Dans le secteur Médical, Opsens commercialise l'OptoWire et l'OptoMonitor pour la cardiologie interventionnelle afin de fournir aux cardiologues un fil guide de pression aux performances optimisées pour naviguer dans les artères coronaires et traverser les blocages avec facilité, tout en mesurant la pression artérielle intracoronaire. Ce procédé se nomme mesure de la FFR qu'on appelle également la mesure physiologique.

Opsens a obtenu les approbations commerciales requises pour l'OptoWire et l'OptoMonitor dans les plus grands marchés mondiaux, soit ceux des États-Unis, de l'Europe (y compris du Moyen-Orient), du Japon et du Canada. De plus, la Société a également mis au point un produit permettant aux médecins de diagnostiquer les blocages coronariens avec le cœur au repos. Ce nouveau produit, appelé dPR, est la méthode de mesure de la pression au repos d'Opsens. Opsens a développé son rapport de pression diastolique exclusif pour répondre à ce besoin. Les indices de repos sous pression non hyperémique (NHPR), tels que le dPR d'Opsens, sont bénéfiques pour certains patients, car ils réduisent le temps, les coûts et l'inconfort de la procédure. Ce nouveau produit est disponible par l'OptoMonitor et fonctionne en combinaison avec l'OptoWire. Le dPR d'Opsens est déjà commercialisé au Japon, aux États-Unis, au Canada et en Europe.

Opsens est désormais présent avec une force de vente directe aux États-Unis et au Canada et utilise des distributeurs en Europe (y compris au Moyen-Orient) et au Japon.

Opsens fournit également une gamme élargie de capteurs optiques miniatures pour mesurer la pression et la température qui sont utilisés dans un large éventail d'applications et qui peuvent être intégrés dans d'autres dispositifs médicaux.

Dans le secteur Industriel, l'expertise, la technologie et les produits d'Opsens répondent aux besoins de multiples marchés, notamment l'aérospatiale, les semi-conducteurs, la géotechnique, les structures, le pétrole et gaz, l'exploitation minière, les laboratoires et autres. Le vaste portefeuille de produits et de technologies d'Opsens peut être adapté pour mesurer divers paramètres dans les conditions les plus difficiles et apporter des avantages importants en terme d'optimisation de la production et de réduction des risques pour l'environnement et la santé.

SURVOL DU MARCHÉ

Dans le secteur Médical, la cardiologie interventionnelle, plus spécifiquement sur le plan de la physiologie coronaire, représente un marché important et en croissance pour la Société. Au cours des dernières années, la prévalence des maladies coronariennes a augmenté à un rythme rapide. Dans le rapport "*Heart Disease and Stroke Statistics – 2017*" de l'AHA, qui est basé sur des données de santé compilées dans plus de 190 pays, les maladies coronariennes demeurent la première cause de mortalité mondialement avec 17,3 millions de décès par année. Ce nombre devrait dépasser les 23,6 millions de décès en 2030. Ainsi, les maladies coronariennes sont l'une des principales causes de décès dans le monde développé et le coût lié à la gestion et au traitement de ces maladies représente un fardeau important pour la société. Les avantages de la FFR ont été démontrés dans diverses études cliniques telles que FAME I et FAME II publiées respectivement en 2009 et 2012 dans le *New England Journal of Medicine*. L'étude FAME I a montré que le traitement guidé par FFR plutôt qu'une angiographie standard entraînait

une réduction de la mortalité, des infarctus du myocarde, des réadmissions pour intervention coronarienne percutanée et un pontage coronaire d'environ 30 % après un an. Plusieurs rapports ont également montré des diagnostics inexacts qui peuvent conduire à une utilisation abusive ou inappropriée de stents.

La mesure FFR a été démontrée comme beaucoup plus juste et a désormais la recommandation la plus haute de la Société européenne de cardiologie (Class IA).

Aux États-Unis, l'appui à l'utilisation de la FFR et du dPR continue de croître sans cesse. En mars 2017, les critères d'utilisation appropriée (CUA) pour une maladie cardiaque ischémique stable ont été mis à jour afin de mettre l'accent sur l'augmentation de l'utilisation de la FFR étant donné son importance. L'objectif des CUA est de fournir un cadre pour évaluer les pratiques cliniques générales et pour améliorer la qualité des soins. Les conclusions des nouvelles CUA démontrent une augmentation significative de la reconnaissance du rôle et de la valeur de la FFR, ce qui devrait être bénéfique pour l'expansion de la technologie FFR. Les payeurs, y compris l'assurance maladie, utilisent les CUA pour aider à formuler leurs critères de remboursement.

En avril 2018, le ministère de la Santé, du Travail et des Affaires sociales au Japon (*Ministry of Health, Labour and Welfare* ou MHLW) a mis en place un nouveau règlement exigeant l'évaluation physiologique de toute sténose coronarienne avant son traitement, mentionnant spécifiquement une mesure telle que la FFR comme méthode d'évaluation. Le MHLW a révisé les honoraires médicaux et établi une exigence d'évaluation de l'ischémie fonctionnelle (blocage des artères) avant son traitement.

Ces récents développements contribuent à la croissance constante du marché de la physiologie coronaire (FFR et dPR). Ainsi, selon les estimations de la direction et de sources de l'industrie⁽¹⁾, ce marché a dépassé les 500 millions de dollars américains mondialement en 2019 et devrait dépasser 1 milliard de dollars américains annuellement à moyen terme (à partir de l'année 2025).

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

- Marché des solutions de surveillance de la pression : les occasions sont principalement liées à des mesures de pression absolues et différentielles. La mesure de la pression se trouve au cœur de nombreuses applications industrielles des domaines de l'énergie, de la géotechnique, du pétrole et gaz et de l'aérospatiale. Les nouvelles versions industrielles du capteur de pression et la plus récente d'un capteur de pression différentielle sont les principaux produits phares pour ces applications;
- Marché d'applications traditionnelles de niche : Opsens est actuellement engagée dans des applications de niche comme l'aérospatiale, les semi-conducteurs, les dispositifs électro-explosifs (EED), le *steam-assisted gravity drainage* (SAGD) dans l'Ouest canadien et les laboratoires (projets spéciaux et produits personnalisés);
- Marché de la surveillance de l'intégrité des structures : les occasions sont principalement liées aux mesures de contrainte, de charge et de déplacement. Les applications se trouvent dans les domaines de la géotechnique, de l'ingénierie civile, de l'énergie et du pétrole et gaz. Les nouvelles versions industrielles du capteur de contrainte comme l'extensomètre et la cellule de charge sont les principaux produits phares pour ces applications.

CONCURRENCE

Dans le secteur Médical, les marchés de la mesure de la physiologie coronaire 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 dans le domaine. Cette concurrence est basée principalement sur les avantages technologiques. Notre concurrence directe est composée autant de sociétés à capital ouvert que fermé qui ont une présence mondiale.

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

STRATÉGIE DE CROISSANCE D'ENTREPRISE

La stratégie de croissance d'Opsens est de devenir un joueur clé dans le secteur Médical, notamment dans le domaine de la cardiologie interventionnelle en se concentrant sur la mesure de la physiologie coronaire où ses produits et technologies présentent des avantages compétitifs majeurs face à la concurrence. La Société vise également à capitaliser sur ses technologies et produits dans les marchés industriels. Pour ce faire, la Société met en place sa stratégie d'entreprise en fonction de ses différents segments d'opérations.

Dans le secteur Médical, la stratégie de croissance de la Société dans le domaine de la cardiologie interventionnelle est réalisée par :

- Accroissement de sa part dans le marché en forte croissance de la FFR et du DPR

Pour ce faire, la direction a mis en place une force de vente de la façon suivante :

- Force de vente directe : Opsens a mis en place une équipe de vente en embauchant du personnel chevronné possédant une solide expérience en cardiologie interventionnelle. La mise en place de cette force de vente vise à accroître la pénétration du marché et de la commercialisation d'Opsens aux États-Unis et au Canada. Dans le contexte de la COVID-19, la Compagnie a ajusté ses méthodes et le nombre de représentant en utilisant les approches à distance plutôt que des visites en personne dans les laboratoires de cardiologie. À court terme, cette approche répond mieux aux demandes des clients désirant limiter le nombre de visiteurs en personne dans les hôpitaux.
- Force de vente par distributeurs : Opsens a signé des ententes de distribution en Europe, en Asie et au Moyen-Orient. Ces accords permettent à Opsens de se concentrer sur la pénétration des marchés avec des partenaires d'affaires de premier plan dans leurs marchés respectifs.

Les cardiologues interventionnels commencent désormais à s'intéresser à de nouvelles mesures faites au repos qui demandent une précision de mesure plus importante et une performance du fil guide constante et répétée dans le temps. Avec son capteur optique de deuxième génération, la Société est convaincue d'un intérêt croissant pour ses caractéristiques reconnues suivantes :

- Une meilleure fiabilité de la mesure de la physiologie coronaire provenant de la technologie de mesure à faible dérive de l'OptoWire, ce qui est essentiel à la prise de décision des cardiologues;
- Une meilleure connectivité car la technologie optique de l'OptoWire est insensible à la contamination par le sang. Par conséquent, on peut le rebrancher facilement sans compromettre l'exactitude de la mesure.

- Données cliniques

Les études cliniques ont été suspendues en raison de la pandémie de COVID-19. Elles seront redémarrées lorsque la situation redeviendra normale.

- Innovation

Comme il s'agit d'un marché en constante évolution et à la fine pointe de la technologie, la Société prévoit mettre à profit son expertise de pointe dans le domaine des instruments médicaux à base de capteur à fibre optique afin de mettre au point de nouveaux produits en physiologie coronaire et développer de nouvelles technologies à base de fibre optique pour l'évaluation physiologique qui répondent à d'autres besoins médicaux invasifs non satisfaits. L'engagement dans l'innovation a toujours été une force motrice derrière le succès d'Opsens, qui travaille constamment à améliorer son portefeuille de propriété intellectuelle et sa proposition de valeur pour les clients.

À titre d'exemple d'innovation, la Société développe actuellement un fil guide conçue pour aider les cardiologues lors d'une procédure de remplacement de valve Trans aortique (TAVR). Cette innovation consiste en un fil de guide qui mesure 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 de 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 son partenariat avec Abiomed Inc. (Abiomed), pour l'utilisation de ses capteurs miniatures et de sa technologie.

Dans le secteur Industriel, la stratégie d'entreprise de la Société est réalisée par :

- Marché ciblé : Les marchés potentiels pour la technologie d'Opsens Solutions sont les semi-conducteurs, l'aérospatiale et les laboratoires. Il s'agit de marchés où les produits d'Opsens offrent des avantages uniques comparativement à ceux de ses concurrents;
- Innovation : Opsens Solutions investit de façon continue dans l'innovation de ses produits afin que ceux-ci offrent des avantages uniques par rapport à la compétition. Par exemple, les capteurs optiques de contrainte et de pression de la Société ont reçu l'attention des principaux acteurs de l'industrie aérospatiale, car ils ne nécessitent aucun blindage ou mise à la terre et également en raison de leur facilité de déploiement.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS – BAIIAO

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

RAPPROCHEMENT DU BAIIAO ET DU RÉSULTAT NET

| (En milliers de dollars canadiens) | Période de trois mois terminée le 31 mai 2020 | Période de trois mois terminée le 31 mai 2019 ⁽²⁾ | Période de neuf mois terminée le 31 mai 2020 | Période de neuf mois terminée le 31 mai 2019 ⁽²⁾ |
|--|--|---|---|--|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Résultat net | 52 | (1 053) | (3 201) | (334) |
| Charges financières (produits financiers) | 44 | 30 | 328 | (3) |
| Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation | 396 | 197 | 1 162 | 597 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | 48 | 22 | 96 | 66 |
| BAIIA | 540 | (804) | (1 615) | 326 |
| Rémunération à base d'actions | 96 | 160 | 360 | 368 |
| BAIIAO | 636 | (644) | (1 255) | 694 |

La variation positive du BAIIAO pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020 s'explique principalement par une diminution des dépenses de vente et de marketing et par la comptabilisation de la Subvention salariale d'urgence du Canada (SSUC), comme expliqué ci-dessous. De plus, l'adoption au 1^{er} septembre 2019 d'*IFRS 16 - Contrats de location* a contribué à augmenter de 183 000 \$ le BAIIAO pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020.

La variation négative du BAIIAO pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020 s'explique principalement par le fait que nous avons reçu des revenus suite à l'atteinte des derniers jalons technique en lien avec l'accord de licence pour la même période l'an dernier. Ceci est partiellement compensé par la comptabilisation d'une subvention liée au programme SSUC, comme expliqué plus loin. De plus, l'adoption au 1^{er} septembre 2019 d'*IFRS 16 - Contrats de location* a contribué à augmenter de 587 000 \$ le BAIIAO pour la période de trois mois terminée le 31 mai 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) | Période de trois mois terminée le 31 mai 2020 | Période de trois mois terminée le 31 mai 2019 ⁽²⁾ | Période de neuf mois terminée le 31 mai 2020 | Période de neuf mois terminée le 31 mai 2019 ⁽²⁾ |
|--|---|--|--|---|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits | | | | |
| Ventes | | | | |
| Médical | 6 124 | 7 155 | 19 936 | 19 910 |
| Industriel | 506 | 371 | 1 941 | 1 672 |
| | 6 630 | 7 526 | 21 877 | 21 582 |
| Entente de licence | - | 337 | - | 3 302 |
| | 6 630 | 7 863 | 21 877 | 24 884 |
| Coût des ventes | 2 986 | 3 339 | 10 074 | 10 162 |
| Marge brute | 3 644 | 4 524 | 11 803 | 14 722 |
| Taux de marge brute | 55 % | 58 % | 54 % | 59 % |
| Frais d'exploitation | | | | |
| Administration | 1 301 | 1 195 | 4 025 | 3 433 |
| Ventes et commercialisation | 1 637 | 3 059 | 7 322 | 7 941 |
| Recherche et développement | 1 411 | 1 293 | 4 130 | 3 685 |
| | 4 349 | 5 547 | 15 477 | 15 059 |
| Autre produit | (801) | - | (801) | - |
| Charges financières (produits financiers) | 44 | 30 | 328 | (3) |
| Résultat net et résultat global | 52 | (1 053) | (3 201) | (334) |
| Résultat net de base et dilué par action | 0,00 | (0,01) | (0,04) | (0,00) |

Produits

La Société a enregistré des produits de 6 630 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020 par rapport à des produits de 7 863 000 \$ pour la période correspondante en 2019, une diminution de 1 233 000 \$ ou 16 %.

Les ventes dans le secteur Médical ont totalisé 6 124 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020 par rapport à des ventes de 7 155 000 \$ pour la même période en 2019. La diminution des ventes dans le secteur Médical est expliquée par une baisse des ventes dans tous les secteurs en lien avec la pandémie de COVID-19. Les ventes en physiologie coronaire ont diminué de 15 % ou 774 000 \$ comparativement à la même période l'année précédente. Les ventes de la ligne de produits de fabrication d'équipement d'origine (FEO) ont diminué de 257 000 \$ comparativement à la même période l'année précédente.

(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 ventes dans le secteur Industriel ont totalisé 506 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020 par rapport à des ventes de 371 000 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière.

La diminution des revenus s'explique aussi est par la comptabilisation l'année dernière d'un produit de licence de 337 000 \$ par suite de l'atteinte des derniers jalons techniques découlant de l'accord de licence.

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mai 2020 et 31 mai 2019, les fluctuations de prix n'ont pas eu une incidence significative sur les produits.

Les produits de la Société sont générés en dollars américains, en dollars canadiens, en euros et en livres sterling. Les fluctuations du taux de change affectent les produits et le résultat net. Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020, les produits ont été affectés positivement de 162 000 \$ comparativement à la même période l'an dernier (pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019, les produits avaient été affectés positivement de 332 000 \$).

Au 31 mai 2020, le montant total du carnet de commandes d'Opsens s'élevait à 11 939 000 \$ (9 428 000 \$ au 31 mai 2019).

Marge brute

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les produits de licence (valeur nulle pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020 et 337 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 respectivement).

La marge brute a été de 3 644 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020 comparativement à 4 187 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a été stable de 56 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 à 55 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020. L'adoption d'*IFRS 16 - Contrats de location* a contribué à augmenter de 31 000 \$ la marge brute pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020.

Frais d'administration

Les frais d'administration ont été de 1 301 000 \$ et 1 195 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois mois terminées les 31 mai 2020 et 31 mai 2019. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs, des bonus pour les employés de production en lien avec la pandémie de COVID-19 et des honoraires professionnels. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des dépenses de recrutement et de déplacements. L'adoption d'*IFRS 16 - Contrats de location* a eu un impact non significatif pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020.

Frais de vente et de commercialisation

Les frais de vente et de commercialisation se sont élevés à 1 637 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020, soit une diminution de 1 422 000 \$ sur les 3 059 000 \$ 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 de frais de déplacements en comparaison avec l'année dernière, en raison de l'ajustement de la taille de sa force de vente directe sur le marché américain. L'adoption d'*IFRS 16 - Contrats de location* a eu un impact non significatif pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 1 411 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020, une augmentation de 118 000 \$ sur les 1 293 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2019. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs 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 diminution des frais de sous-traitants. L'adoption d'*IFRS 16 - Contrats de location* a eu un impact non significatif pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020.

Autre produit

Les autres produits ont totalisé 801 000 \$ et une valeur nulle pour la période de trois mois terminée les 31 mai 2020 et 2019. L'augmentation s'explique par la constatation d'une contribution non remboursable au titre du programme SSUC pour un montant de 801 000 \$.

Charges financières (produits financiers)

Les charges financières ont atteint 44 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020 par rapport à 30 000 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation des frais financiers est majoritairement expliquée par une augmentation de la charge d'intérêts de 72 000 \$ liée l'adoption d'*IFRS 16 - Contrats de location* et par une diminution des revenus d'intérêts de 43 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par un gain de change plus favorable de 71 000 \$.

Résultat net

En conséquence de ce qui précède, le résultat net pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020 a été de 52 000 \$ comparativement à une perte nette de 1 053 000 \$ pour la même période en 2019.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| (En milliers de dollars canadiens) | Au | Au |
|------------------------------------|--------|---------|
| | 31 mai | 31 août |
| | 2020 | 2019 |
| | \$ | \$ |
| Actif à court terme | 22 287 | 26 099 |
| Total de l'actif | 31 525 | 30 089 |
| Passif à court terme | 5 139 | 4 787 |
| Passif à long terme | 11 675 | 7 861 |
| Capitaux propres | 14 711 | 17 441 |

Le total de l'actif au 31 mai 2020 était de 31 525 000 \$, 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 4 781 000 \$ lié à l'adoption de la norme IFRS 16, par une augmentation des stocks de 1 059 000 \$, de la hausse des actifs intangibles de 477 000 \$ pour nos activités médicales et par une augmentation de l'aide publique à recevoir de 801 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 4 885 000 \$ et d'une diminution des clients et autres débiteurs de 849 000 \$.

Le passif à court terme s'élevait à 5 139 000 \$ au 31 mai 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 l'obligation locative de 529 000 \$ liée à l'adoption de la norme IFRS 16 et de la dette à long terme de 476 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des créiteurs et charges à payer de 625 000 \$.

Le passif à long terme totalisait 11 675 000 \$ au 31 mai 2020 par rapport à 7 861 000 \$ au 31 août 2019, une augmentation de 3 814 000 \$. Cette augmentation s'explique principalement par la comptabilisation de l'obligation locative de 4 428 000 \$ liée à l'adoption de la norme IFRS 16. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des incitatifs à la location différés de 725 000 \$.

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 l'information par action) | 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 | Période de trois mois terminée le 31 août 2019 |
|--|---|---|--|--|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |

| | | | | |
|--|-------|---------|---------|---------|
| Produits | 6 630 | 8 258 | 6 989 | 7 867 |
| Résultat net pour la période | 52 | (1 382) | (1 871) | (1 617) |
| Résultat net de base et dilué par action | 0,00 | (0,02) | (0,02) | (0,02) |

| (Non audités, en milliers de dollars canadiens, sauf l'information par action) | 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 | Période de trois mois terminée le 31 août 2018 |
|--|---|---|--|--|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |

| | | | | |
|--|---------|--------|-------|---------|
| Produits | 7 863 | 7 919 | 9 103 | 5 866 |
| Résultat net pour la période | (1 053) | (374) | 1 092 | (1 501) |
| Résultat net de base et dilué par action | (0,01) | (0,00) | 0,01 | (0,02) |

Pour le secteur Médical, les activités sont généralement ralenties au quatrième trimestre en raison des vacances d'été des médecins.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2019, les activités en physiologie coronaire (FFR et dPR) d'Opsens ont progressé malgré les répercussions saisonnières habituelles.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2020, les activités ont été au ralenti en raison de la pandémie de COVID-19.

LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL

Au 31 mai 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie atteignaient 9 971 000 \$ contre 14 856 000 \$ au 31 août 2019. De ce montant, au 31 mai 2020, 9 123 000 \$ ont été investis dans des placements sécuritaires hautement liquides. Au 31 mai 2020, Opsens avait un fonds de roulement de 17 148 000 \$ 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.

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

Le 27 février 2019, Opsens a annoncé la conclusion d'un contrat de financement (l'« Accord ») de 8 000 000 \$ avec la CIBC. L'entente consiste en un emprunt à terme de 7 000 000 \$, dont l'échéance est fixée à 60 mois, sans paiement de capital pendant une période de 24 mois suivant la signature de l'Accord, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 2,00 % par an et une marge de crédit d'exploitation renouvelable de 1 000 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1,00 % dont l'échéance est fixée à un an et qui peut être renouvelée sur une base annuelle. Le décaissement de l'emprunt à terme de 7 000 000 \$ a eu lieu le 1^{er} mars 2019 et la marge de crédit d'exploitation renouvelable était également disponible au même moment. Les frais financiers différés relatifs à l'Accord incluent des honoraires et autres frais divers pour un montant de 87 468 \$. Selon cet Accord, la Société est sujette au maintien de certains engagements. À la date du présent rapport de gestion, ces engagements étaient respectés.

Sur la base de la situation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, Opsens a les ressources financières nécessaires pour maintenir les opérations à court terme, honorer ses engagements et soutenir ses activités de développement et de croissance prévues. Dans une perspective à moyen terme, Opsens pourrait avoir besoin d'obtenir du financement supplémentaire par l'émission de titres de capitaux propres ou de dettes. À long terme, il existe une incertitude sur l'obtention d'un financement supplémentaire, étant donné les risques et incertitudes identifiés dans la section *Risques et incertitudes* de la notice annuelle. Les fluctuations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dépendront en grande partie du taux de croissance des produits dans les trimestres à venir.

RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

| (En milliers de dollars canadiens) | Période de trois | Période de trois | Période de neuf | Période de neuf |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | mois terminée le | mois terminée le | mois terminée le | mois terminée le |
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Activités d'exploitation | (282) | 381 | (2 935) | 588 |
| Activités d'investissement | (351) | (308) | (1 096) | (748) |
| Activités de financement | (410) | 6 665 | (907) | 6 345 |
| Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | 36 | 23 | 53 | 33 |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (1 007) | 6 761 | (4 885) | 6 218 |

Activités d'exploitation

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 282 000 \$ comparativement à des flux générés de 381 000 \$ pour la même période l'an dernier. L'augmentation des flux de trésorerie utilisés pour nos activités d'exploitation s'explique principalement par la variation négative des éléments hors caisse du fond de roulement relié aux stocks de 781 000 \$ et par l'aide publique à recevoir de 801 000 \$.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 2 935 000 \$ comparativement à des flux générés de 588 000 \$ pour la même période l'an dernier. L'augmentation des flux de trésorerie utilisés pour nos activités d'exploitation s'explique principalement par la variation négative du BAIIO comme expliqué précédemment et par la variation négative des éléments hors caisse du fond de roulement pour nos activités médicales principalement relié aux stocks de 1 138 000 \$, aux créditeurs et charges à payer de 1 925 000 \$ et à l'aide publique à recevoir de 801 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une variation positive de 2 296 000 \$ en lien avec les clients et autres débiteurs.

Activités d'investissement

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 351 000 \$ comparativement à 308 000 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation des flux de trésorerie utilisés s'explique principalement par un niveau moins élevé d'intérêts reçus.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 1 096 000 \$ comparativement à 748 000 \$ 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 dans le secteur Médical.

Activités de financement

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 410 000 \$ comparativement à 6 665 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 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^{er} 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 102 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 907 000 \$ comparativement à 6 345 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019. La variation s'explique principalement par le fait que nous avons signé un contrat de crédit l'an dernier et que le déboursé du prêt a eu lieu le 1^{er} 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 316 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 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 cardiologie interventionnelle, mais fournit également une gamme élargie de capteurs optiques miniatures pour mesurer la pression et la température, qui sont utilisés dans un large éventail d'applications et qui peuvent être intégrés dans d'autres dispositifs médicaux. Ceci inclut également les produits d'entente de licence liés à sa technologie de capteur optique.

Secteur Industriel : dans ce secteur, Opsens développe, fabrique et installe des solutions de mesure innovantes qui utilisent la fibre optique pour des applications critiques industrielles exigeantes.

Les principaux facteurs utilisés dans l'identification des deux secteurs reflétés dans cette note comprennent la structure organisationnelle de la Société, la nature des segments d'affaires rapportés au président et chef de la direction et la structure de la documentation interne, comme les comptes et les budgets de gestion.

Les méthodes comptables sont les mêmes pour les deux secteurs. Les opérations entre les secteurs sont menées dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange qui se rapproche des prix en vigueur sur les marchés.

| | Période de trois mois terminée le 31 mai 2020 | | | Période de trois mois terminée le 31 mai 2019 | | |
|--|--|------------|------------|--|------------|-------------|
| | Médical | Industriel | Total | Médical | Industriel | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Ventes à des tiers | 6 124 237 | 506 180 | 6 630 417 | 7 491 390 | 371 369 | 7 862 759 |
| Ventes intersectorielles | - | 13 643 | 13 643 | - | 5 483 | 5 483 |
| Marge brute | 3 398 525 | 245 724 | 3 644 249 | 4 362 401 | 161 180 | 4 523 581 |
| Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation | 328 139 | 67 387 | 395 526 | 186 078 | 10 750 | 196 828 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | 46 127 | 1 899 | 48 026 | 18 571 | 3 792 | 22 363 |
| Autre produit | 657 094 | 143 660 | 800 754 | - | - | - |
| Charges financières (produits financiers) | (30 592) | 74 509 | 43 917 | (44 381) | 73 946 | 29 565 |
| Résultat net | 103 030 | (51 415) | 51 615 | (780 276) | (272 370) | (1 052 646) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 160 733 | - | 160 733 | 120 575 | 4 822 | 125 397 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | 200 616 | 27 120 | 227 736 | 230 004 | - | 230 004 |
| Actifs sectoriels | 29 318 370 | 2 206 203 | 31 524 573 | 29 579 590 | 1 740 695 | 31 320 285 |
| Passifs sectoriels | 16 332 401 | 481 607 | 16 814 008 | 11 991 711 | 494 046 | 12 485 757 |

| | Période de neuf mois terminée le 31 mai 2020 | | | Période de neuf mois terminée le 31 mai 2019 | | |
|--|---|------------|-------------|---|------------|------------|
| | Médical | Industriel | Total | Médical | Industriel | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Ventes à des tiers | 19 935 575 | 1 941 494 | 21 877 069 | 23 212 411 | 1 671 972 | 24 884 383 |
| Ventes intersectorielles | - | 57 388 | 57 388 | - | 56 834 | 56 834 |
| Marge brute | 10 638 622 | 1 163 946 | 11 802 568 | 13 709 755 | 1 012 552 | 14 722 307 |
| Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation | 968 052 | 193 533 | 1 161 585 | 560 459 | 36 590 | 597 049 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | 86 676 | 9 087 | 95 763 | 54 783 | 11 280 | 66 063 |
| Autre produit | 657 094 | 143 660 | 800 754 | - | - | - |
| Charges financières (produits financiers) | 94 873 | 233 564 | 328 437 | (208 929) | 205 688 | (3 241) |
| Résultat net | (3 110 584) | (90 732) | (3 201 316) | (50 078) | (284 087) | (334 165) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 645 686 | 28 748 | 674 434 | 454 332 | 43 150 | 497 482 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | 536 977 | 35 895 | 572 872 | 298 924 | 5 375 | 304 299 |
| Actifs sectoriels | 29 318 370 | 2 206 203 | 31 524 573 | 29 579 590 | 1 740 695 | 31 320 285 |
| Passifs sectoriels | 16 332 401 | 481 607 | 16 814 008 | 11 991 711 | 494 046 | 12 485 757 |

Informations par secteur géographique

| | Périodes de trois mois terminées les 31 mai | | Périodes de neuf mois terminées les 31 mai | |
|-----------------------------------|---|-----------|--|------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits par secteur géographique | | | | |
| États-Unis | 2 260 691 | 3 202 265 | 8 409 666 | 11 129 375 |
| Japon | 1 934 165 | 2 320 851 | 5 048 412 | 7 839 858 |
| Canada | 559 732 | 689 397 | 1 917 404 | 1 708 588 |
| Autres* | 1 875 829 | 1 650 246 | 6 501 587 | 4 206 562 |
| | 6 630 417 | 7 862 759 | 21 877 069 | 24 884 383 |

* 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 31 mai 2020, les ventes effectuées auprès de deux clients du secteur Médical représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 29 % (31 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019) et 22 % (23 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019).

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 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 % (36 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019) et 23 % (19 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 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 (valeur nulle pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020 et 337 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019).

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020, les ventes du secteur Médical ont atteint 6 124 000 \$ comparativement à 7 155 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019, une diminution de 1 031 000 \$. Cette diminution est expliquée par une baisse de 257 000 \$ des ventes des produits médicaux FEO et par une baisse de 774 000 \$ des ventes du secteur physiologie coronaire (FFR et dPR) dû à la pandémie de COVID-19.

La marge brute a été de 3 398 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020 comparativement à 4 025 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019, une diminution de 627 000 \$. Cette diminution est principalement due à la pandémie de COVID-19. Le pourcentage de marge brute a été stable à 56 % pour les périodes de trois mois terminée le 31 mai 2020 et 2019. De plus, l'adoption d'*IFRS 16 - Contrats de location* a contribué à augmenter de 25 000 \$ la marge brute pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020.

Le résultat net pour le secteur Médical a été de 103 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020 par rapport à une perte nette de 780 000 \$ pour la même période l'année dernière. L'augmentation du résultat net s'explique principalement par la comptabilisation de l'aide publique en lien avec la SSUC de 657 000 \$ et une baisse des frais de ventes et de commercialisation.

Le fonds de roulement pour le secteur Médical était de 15 779 000 \$ au 31 mai 2020 comparativement à 20 192 000 \$ au 31 août 2019. La diminution de 4 413 000 \$ s'explique principalement par la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 5 200 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une augmentation des stocks de 996 000 \$ et de l'aide publique à recevoir de 657 000 \$.

Secteur Industriel

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020, les ventes à des tiers pour le secteur Industriel ont atteint 506 000 \$ comparativement à 371 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019, une augmentation de 135 000 \$. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière.

La marge brute était de 246 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020 par rapport à 161 000 \$ pour la même période en 2019, une augmentation de 85 000 \$. Le pourcentage de marge brute est passé de 43 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019 à 47 % pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020. L'augmentation du pourcentage de marge brute s'explique principalement par un volume de vente plus élevé. De plus, l'adoption d'*IFRS 16 - Contrats de location* a contribué à augmenter de 6 000 \$ la marge brute pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020.

La perte nette pour le secteur Industriel était de 51 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020 comparativement à 272 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2019. L'augmentation du résultat net s'explique principalement par la comptabilisation de l'aide publique en lien avec la SSUC de 144 000 \$.

Le fonds de roulement du secteur Industriel au 31 mai 2020 était de 1 369 000 \$ 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 315 000 \$ et par la comptabilisation de l'aide publique en lien avec la SSUC de 144 000 \$. L'augmentation a été partiellement compensée par la tranche à court terme de l'obligation locative de 203 000 \$ à la suite de l'adoption de la norme IFRS 16.

PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 31 MAI 2020 ET 31 MAI 2019

Produits

La Société a enregistré des produits de 21 877 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020 par rapport à des produits de 24 884 000 \$ pour la période correspondante en 2019, une diminution de 3 007 000 \$ ou 12 %. La diminution des revenus est expliquée par la comptabilisation l'année dernière d'un produit de licence de 3 302 000 \$ par suite de l'atteinte des derniers jalons techniques découlant de l'accord de licence. Ceci est partiellement compensé par une augmentation des ventes de produits de 295 000 \$.

Marge brute

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les produits de licence (valeur nulle pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020 et 3 302 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019 respectivement).

La marge brute a été de 11 803 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020 comparativement à 11 420 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a été stable à 53 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019 et 54 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020. L'adoption d'*IFRS 16 - Contrats de location* a contribué à augmenter de 62 000 \$ la marge brute pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020.

Frais d'administration

Les frais d'administration ont été de 4 025 000 \$ et 3 433 000 \$, respectivement, pour les périodes de neuf mois terminées les 31 mai 2020 et 31 mai 2019. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs, des bonus pour les employés de production en lien avec la pandémie de COVID-19, des frais professionnels et de la dépense d'assurance. L'adoption d'*IFRS 16 - Contrats de location* a eu un impact non significatif pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020.

Frais de vente et de commercialisation

Les frais de vente et de commercialisation se sont élevés à 7 322 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020, soit une diminution de 619 000 \$ sur les 7 941 000 \$ 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. L'adoption d'*IFRS 16 - Contrats de location* a eu un impact non significatif pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 4 130 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020, une augmentation de 445 000 \$ sur les 3 685 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2019. L'augmentation est principalement expliquée par la hausse des effectifs et des sous-traitants pour nos activités de développement des projets OW3, OM3 et du nouveau projet en cardiologie structurale. L'adoption d'*IFRS 16 - Contrats de location* a eu un impact non significatif pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020.

Autre produit

Les autres produits ont totalisé 801 000 \$ et une valeur nulle pour la période de neuf mois terminée les 31 mai 2020 et 2019. L'augmentation s'explique par la constatation d'une contribution non remboursable au titre du programme SSUC pour un montant de 801 000 \$.

Charges financières (produits financiers)

Les charges financières ont atteint 328 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020 par rapport à des produits financiers de 3 000 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation des frais financiers est majoritairement expliquée par une augmentation des intérêts sur la dette à long terme de 207 000 \$ liée à un accord de prêt avec une grande institution financière canadienne et de 220 000 \$ liés à l'obligation locative relié à l'adoption d'*IFRS 16 - Contrat de location*. Ceci a été partiellement compensé par un gain de change plus favorable de 87 000 \$.

Résultat net

En conséquence de ce qui précède, la perte nette pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020 a été de 3 201 000 \$ comparativement à 334 000 \$ pour la même période en 2019.

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020, la Société a octroyé à certains employés et administrateurs un total de 1 175 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,75 \$, a annulé 1 150 375 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,93 \$, tandis que 100 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,72 \$ ont été exercées et 242 875 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,80 \$ ont expiré.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019, la Société a octroyé à certains employés et administrateurs un total de 2 556 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,81 \$, a annulé 538 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,08 \$, tandis que 211 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,60 \$ ont été exercées et 599 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,79 \$ ont expiré.

En date du 14 juillet 2020, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

| | |
|---|-------------------|
| Actions ordinaires | 90 280 317 |
| Options d'achat d'actions | 6 518 250 |
| <u>Titres sur une base entièrement diluée</u> | <u>96 798 567</u> |

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

CAPACITÉ À PRODUIRE DES RÉSULTATS

Comme discuté dans la section LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL, la Société dispose des ressources financières nécessaires pour ses opérations à court terme, pour remplir ses engagements, pour soutenir son plan de croissance et pour le développement de ses activités. Dans une perspective à moyen terme, il est possible que du financement supplémentaire, par l'émission d'actions, par financement par emprunt ou par tout autre moyen de financement, soit nécessaire.

Du point de vue des ressources humaines, il n'y a pas de postes vacants dans les principaux postes de direction au sein de la Société. Cependant, du personnel technique et de production supplémentaire, de même que du personnel supplémentaire aux ventes et à la commercialisation, sera nécessaire pour soutenir la croissance prévue. Prenant en compte le marché de l'emploi au Canada, aux États-Unis et en Europe, Opsens est confiante dans sa capacité à recruter des ressources humaines qualifiées en temps opportun.

En ce qui concerne la stratégie de rémunération de la direction de la Société, elle est orientée vers la création de valeur à long terme pour les actionnaires. Plusieurs dirigeants de la Société détiennent une position importante en actions et en options d'achat d'actions dont l'acquisition des droits s'étend sur une période de quatre ans afin d'aligner l'intérêt des dirigeants de la Société avec les intérêts des actionnaires. Cette vision à long terme stimule l'innovation et le développement de produits récurrents.

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

Conformément aux exigences du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le « Règlement 52-109 »), la Société a déposé des attestations signées par le chef de la direction et le chef de la direction financière qui, entre autres, rendent compte de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information et de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2020, il n'y a eu aucun changement dans les CIIF de la Société qui ont eu ou pourraient vraisemblablement avoir une incidence importante sur ses CIIF.

FACTEURS DE RISQUE

La Société exerce ses activités dans une industrie qui comporte divers risques et incertitudes. D'autres risques et incertitudes inconnus de la Société, ou que la Société estime être actuellement négligeables, peuvent nuire à la performance de la Société. La matérialisation de l'un des risques suivants pourrait nuire aux activités de la Société et avoir des répercussions négatives significatives sur sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Dans ce cas, le cours des actions de la Société pourrait être affecté.

Une 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 marché à court terme pour nos produits en retardant l'exécution des procédures électives de cardiologie interventionnelle et en provoquant des retards et des perturbations dans le fonctionnement de la chaîne d'approvisionnement et le développement de projets, des pénuries de main-d'œuvre, une réduction de la demande de produits, des interruptions de voyage et des arrêts (y compris en raison de la réglementation gouvernementale et de mesures de prévention) et une augmentation des coûts pour la Société.

De plus, l'industrie médicale est très compétitive et la Société est constamment confrontée à de nouveaux risques, comme le changement dans la façon dont les données de physiologie coronaire sont obtenues.

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 mai 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*

14 juillet 2020