

RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 AOÛT 2021

Les commentaires suivants visent à fournir une revue et une analyse des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie d'OpSens Inc. pour l'exercice terminé le 31 août 2021, en comparaison avec la période correspondante terminée le 31 août 2020. 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 2021 et 2020, 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 22 novembre 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 22 novembre 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 autres, sauf comme requis par la loi.

COVID-19

Le contexte économique mondial a significativement changé durant la dernière année. 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 maladie des artères coronaires. 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 21 brevets et dispose de quatre 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 le diagnostic de la maladie des artères coronaires 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 aux États-Unis, en Europe, au Japon et au Canada.

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.

OpSens développe actuellement le SavvyWire, un produit visant le marché de la cardiologie structurelle, l'un des segments de la cardiologie qui connaît la plus forte croissance. Le SavvyWire est développé spécifiquement pour le remplacement de la valve aortique par cathétérisme (« TAVR »). Il deviendra le premier fil guide destiné à la fois à livrer une prothèse valvulaire et à permettre une mesure continue de la pression hémodynamique pendant la procédure.

OpSens a complété avec succès l'étude clinique humaine prévue sur vingt patients requise pour compléter le dépôt réglementaire. Le dépôt réglementaire pour le Canada, les États-Unis et d'autres juridictions sera complété au début de 2022. Le lancement du produit SavvyWire sera déployé au fur et à mesure que les autorisations seront reçues.

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 maladie des artères coronaires représente un marché important et en croissance pour la Société. Au cours des dernières années, la prévalence des maladies coronariennes a augmenté à un rythme rapide. Dans le rapport *Heart Disease and Stroke Statistics – 2017* de l'AHA, qui est basé sur des données de santé compilées dans plus de 190 pays, les maladies coronariennes demeurent la première cause de mortalité mondiale avec 17,3 millions de décès par année. Ce nombre devrait dépasser les 23,6 millions de décès en 2030. Ainsi, les maladies coronariennes sont l'une des principales causes de décès dans le monde développé et le coût lié à la gestion et au traitement de ces maladies représente un fardeau important pour la Société. Les avantages de la FFR ont été démontrés dans diverses études cliniques telles que FAME I et FAME II, publiées respectivement en 2009 et 2012 dans le *New England Journal of Medicine*. L'étude FAME I a montré que le traitement guidé par FFR plutôt qu'une angiographie standard entraînait une réduction de la mortalité, des infarctus du myocarde, des réadmissions pour intervention coronarienne percutanée et pontage coronaire d'environ 30 % après un an. Plusieurs rapports ont également montré des diagnostics inexacts qui peuvent conduire à une utilisation abusive ou inappropriée de stents.

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

Aux États-Unis, l'appui à l'utilisation de la mesure de la physiologie continue de croître sans cesse. En mars 2017, les critères d'utilisation appropriées (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 nouveaux CUA démontrent une augmentation significative de la reconnaissance du rôle et de la valeur de la FFR, ce qui devrait être bénéfique pour l'expansion de la technologie FFR. Les payeurs, y compris l'assurance maladie, utilisent les CUA pour aider à formuler leurs critères de remboursement.

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

Ces récents développements contribuent à la croissance constante du marché de la mesure de la maladie des artères coronaires (FFR et dPR). Ainsi, selon les estimations de la direction et de sources de l'industrie⁽¹⁾, ce marché a dépassé les 600 millions de dollars américains mondialement en 2021 et devrait dépasser un 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.

CONCURRENCE

Dans le secteur médical, les marchés de la mesure de la maladie 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 en se concentrant sur la mesure de la maladie des artères coronaires 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 maladie 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 directe en embauchant du personnel chevronné possédant une solide expérience en maladie des artères coronaires. 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. Avec la pandémie COVID-19 partiellement sous contrôle, la Société a débuté l'accroissement de sa force de ventes et va se poursuivre en 2022. 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 maladie 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 repris et de nouvelles sont planifiées en 2022.

- 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 maladie 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 TAVI. Cette innovation consiste en un fil 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, européen, 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). 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 l'addition du résultat net, des impôts sur les bénéfices, des amortissements, des charges de dépréciation d'actifs, des frais 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) | Exercice terminé le 31 août 2021 | Exercice terminé le 31 août 2020 | Exercice terminé le 31 août 2019 ⁽²⁾ |
|---|--|--|---|
| | \$ | \$ | \$ |
| Résultat net | (1 150) | (2 644) | (1 952) |
| Charges financières | 918 | 684 | 157 |
| Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation | 1 544 | 1 548 | 802 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | 230 | 120 | 91 |
| Rémunération à base d'actions | 459 | 438 | 489 |
| BAIIAO | 2 001 | 146 | (413) |

L'écart positif du BAIIAO pour l'exercice terminé le 31 août 2021 s'explique principalement par le fait que nous avons augmenté nos ventes dans tous les segments. Ceci a été partiellement compensé par une baisse de la contribution non remboursable au titre du programme de Subvention salariale d'urgence du Canada (SSUC).

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

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SÉLECTIONNÉS CONSOLIDÉS

| (En milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action) | Exercice terminé le 31 août 2021 | Exercice terminé le 31 août 2020 | Exercice terminé le 31 août 2019 ⁽²⁾ |
|--|----------------------------------|----------------------------------|---|
| | \$ | \$ | \$ |
| Produits | | | |
| Ventes | | | |
| Médical | 30 985 | 26 996 | 27 032 |
| Industriel | 3 363 | 2 457 | 2 418 |
| | <u>34 348</u> | <u>29 453</u> | <u>29 450</u> |
| Autres | 116 | - | 3 302 |
| | <u>34 464</u> | <u>29 453</u> | <u>32 752</u> |
| Coût des ventes | 15 783 | 13 834 | 14 037 |
| Marge brute | <u>18 681</u> | <u>15 619</u> | <u>18 715</u> |
| Taux de marge brute | 54 % | 53 % | 57 % |
| Frais d'exploitation | | | |
| Administration | 6 473 | 5 041 | 4 593 |
| Ventes et commercialisation | 7 649 | 8 780 | 11 116 |
| Recherche et développement | 5 510 | 5 441 | 4 801 |
| | <u>19 632</u> | <u>19 262</u> | <u>20 510</u> |
| Autre produit | (740) | (1 683) | - |
| Charges financières | 918 | 684 | 157 |
| | <u>(1 129)</u> | <u>(2 644)</u> | <u>(1 952)</u> |
| Résultat avant impôts sur le résultat | | | |
| Impôts exigibles sur le résultat | 21 | - | - |
| | <u>(1 150)</u> | <u>(2 644)</u> | <u>(1 952)</u> |
| Résultat net et résultat global | | | |
| | <u>(0.01)</u> | <u>(0.03)</u> | <u>(0.02)</u> |

Produits

La Société a enregistré des produits de 34 464 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021 par rapport à des produits de 29 453 000 \$ pour la période correspondante en 2020, une augmentation de 5 011 000 \$ ou de 17 %.

Les ventes dans le secteur médical ont totalisé 30 985 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 mai 2021 par rapport à des ventes de 26 966 000 \$ pour la même période en 2020, une augmentation de 3 989 000 \$ ou de 15 %. L'augmentation des ventes dans le secteur médical est expliquée par une augmentation des ventes de la ligne de produit en mesure de la maladie des artères coronaires (FFR et dPR) de 4 212 000 \$ comparativement à la même période en 2020. Les ventes de la gamme de produits de fabrication d'équipement d'origine (FEO) ont quant à eux diminué de 223 000 \$ comparativement à la même période l'année précédente.

La Société a également déclaré un autre produit de 116 000 \$ lié à un projet de développement avec un partenaire FEO.

(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 3 363 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021 par rapport à des ventes de 2 457 000 \$ pour la même période en 2020. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé dans le domaine nucléaire comparativement à l'année dernière.

Pour les exercices terminés les 31 août 2021 et 2020, 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 l'exercice terminé le 31 août 2021, les produits ont été négativement affectés de 1 360 000 \$ comparativement à la même période l'an dernier (pour l'exercice terminé le 31 août 2020, les produits avaient été positivement affectés de 348 000 \$).

Au 31 août 2021, le montant total du carnet de commandes d'OpSens s'élevait à 14 565 000 \$ (11 929 000 \$ au 31 août 2020).

Marge brute

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les autres produits (116 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021 et valeur nulle pour l'exercice terminé le 31 août 2020, respectivement).

La marge brute a été de 18 565 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021 comparativement à 15 619 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a légèrement augmenté à 54 % pour l'exercice terminé le 31 août 2021 comparativement à 53 % pour l'exercice terminé le 31 août 2020.

Frais d'administration

Les frais d'administration ont été de 6 473 000 \$ et de 5 041 000 \$, respectivement, pour les exercices terminés les 31 août 2021 et 2020. Cette augmentation est largement expliquée par une hausse des effectifs et des honoraires professionnels.

Frais de vente et de commercialisation

Les frais de vente et de commercialisation se sont élevés à 7 649 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021, soit une augmentation de 1 131 000 \$ sur les 8 780 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2020. 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.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 5 510 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021, une augmentation de 69 000 \$ sur les 5 441 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2020. L'augmentation s'explique majoritairement par la hausse des dépenses d'effectifs. Ceci a été partiellement compensé par la hausse d'une subvention du Programme d'aide à la recherche industrielle (PARI) reçue pour le développement de notre nouveau fil guide de pression pour le cœur structural et des crédits d'impôt pour la recherche scientifique et le développement expérimental.

Autres produits

Les autres produits ont totalisé 740 000 \$ et 1 683 000 \$ pour les exercices terminés les 31 août 2021 et 2020. La diminution s'explique par une baisse de la contribution non remboursable au titre du programme SSUC pour un montant de 943 000 \$.

Charges financières

Les charges financières ont atteint 918 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021 par rapport à 684 000 \$ pour la même période en 2020. L'augmentation des frais financiers est majoritairement expliquée par une variation des taux de change moins favorable de 281 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une diminution de la charge d'intérêts de 96 000 \$.

Résultat net

En conséquence de ce qui précède, la perte nette pour l'exercice terminé le 31 août 2021 a été de 1 150 000 \$ comparativement à 2 644 000 \$ pour la même période en 2020.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| (En milliers de dollars canadiens) | Au 31 août 2021 | Au 31 août 2020 | Au 31 août 2019 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Actif à court terme | 49 783 | 22 543 | 26 099 |
| Total de l'actif | 58 512 | 31 908 | 30 089 |
| Passif à court terme | 7 395 | 5 655 | 4 787 |
| Passif à long terme | 8 787 | 10 906 | 7 861 |
| Capitaux propres | 42 330 | 15 347 | 17 441 |

Le total de l'actif au 31 août 2021 était de 58 512 000 \$, comparativement à 31 908 000 \$ au 31 août 2020. L'augmentation s'explique principalement par une hausse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 27 679 000 \$ suite à la réalisation d'un financement par actions le 25 février 2021.

Le passif à court terme s'élevait à 7 395 000 \$ au 31 août 2021 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 1 342 000 \$ et par une augmentation des créditeurs et charges à payer de 228 000 \$.

Le passif à long terme totalisait 8 787 000 \$ au 31 août 2021 par rapport à 10 906 000 \$ au 31 août 2020, une diminution de 2 119 000 \$. Cette baisse s'explique principalement par la diminution de la dette à long terme de 2 013 000 \$.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 9 septembre 2021, la Société a signé un amendement à son contrat de crédit daté du 26 février 2019. En vertu de cet amendement, la Société dispose maintenant d'une facilité de crédit non renouvelable de 10 000 000 \$ qui pourra être utilisée à des fins de croissance et de fonds de roulement et qui est garantie par une hypothèque mobilière de premier rang sur l'universalité des biens, corporels et incorporels, présents et futurs de la Société. La Société peut utiliser la facilité de crédit par le biais d'un maximum de deux avances qui doivent être effectuées d'ici le 31 août 2022. Tout montant qui reste inutilisé à cette date sera automatiquement et définitivement annulé. Les montants utilisés en vertu de cette facilité de crédit portent intérêt au taux préférentiel majoré de 1,50 %. La Société devra payer des frais annuels de 0,50 % sur la tranche inutilisée de la facilité de crédit. La tranche utilisée de la facilité de crédit est remboursable en versements mensuels égaux à partir de septembre 2022, et ce, jusqu'à l'échéance de la facilité de crédit en août 2026.

De plus, en septembre 2021, la Société a remboursé en avance la totalité du solde du prêt à terme portant intérêt au taux préférentiel majoré de 2,00 %, garanti par une hypothèque mobilière sur l'universalité des biens, corporels et incorporels, présents et futurs de la Société, échéant initialement en février 2024. Le remboursement d'un montant de 5 833 333 \$ a été effectué à partir du portefeuille d'équivalents de trésorerie. Ce prêt avait une valeur comptable de

5 804 813 \$ au 31 août 2021 dont un montant de 2 315 791 \$ était inclus dans la tranche à court terme de la dette à long terme.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

Le sommaire ci-dessous présente les périodes où OpSens a publié des états financiers consolidés intermédiaires non audités.

| (Non audités, en milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action) | Période de trois mois terminée le 31 août 2021 | Période de trois mois terminée le 31 mai 2021 | Période de trois mois terminée le 28 février 2021 | Période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 |
|---|--|---|---|--|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |

| | | | | |
|--|---------|--------|-------|-------|
| Produits | 8 066 | 9 233 | 8 829 | 8 336 |
| Résultat net pour la période | (1 215) | (570) | 41 | 594 |
| Résultat net de base et dilué par action | (0,01) | (0,01) | 0,00 | 0,01 |

| (Non audités, en milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action) | Période de trois mois terminée le 31 août 2020 | Période de trois mois terminée le 31 mai 2020 | Période de trois mois terminée le 29 février 2020 | Période de trois mois terminée le 30 novembre 2019 |
|---|--|---|---|--|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |

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

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

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

LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL

Au 31 août 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie atteignaient 38 563 000 \$ contre 10 884 000 \$ au 31 août 2020. De ce montant, au 31 août 2021, 35 863 000 \$ ont été investis dans des placements sécuritaires hautement liquides.

Au 31 août 2021, OpSens avait un fonds de roulement de 42 388 000 \$ 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.

Le 25 février 2021, la Société a complété un appel public par voie de prise ferme pour un produit brut total de 28 750 000 \$. Dans le cadre du placement, la Société a émis un total de 15 972 222 actions ordinaires au prix de 1,80 \$ par action ordinaire. Les coûts de transaction du placement comprennent des frais de commission de 1 725 000 \$ et d'autres honoraires professionnels et frais divers de 401 000 \$ pour des coûts de transaction totaux de 2 126 000 \$.

La Société a l'intention d'utiliser le produit du placement comme suit :

| (En dollars canadiens) | Utilisation prévue des fonds | Option de surallocation | Fonds disponibles pour OpSens suite au financement par équité | Fonds utilisés au 31 mai 2021 | Fonds restants à utiliser |
|--|------------------------------|-------------------------|---|-------------------------------|---------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produit net du placement incluant l'option de surallocation | 22 874 000 | 3 750 000 | 26 624 000 | 7 383 883 | 19 240 117 |
| Utilisation du produit du placement | | | | | |
| Ventes et commercialisation | 7 000 000 | - | 7 000 000 | 4 421 753 | 2 578 247 |
| Recherche et développement | 8 000 000 | - | 8 000 000 | 2 532 270 | 5 467 730 |
| Dépenses en capital et augmentation de la capacité de production | 3 000 000 | - | 3 000 000 | 429 860 | 2 570 140 |
| Fonds de roulement | 4 874 000 | 3 750 000 | 8 625 000 | - | 8 624 000 |
| Utilisation total du produit | 22 874 000 | 3 750 000 | 26 624 000 | 7 383 883 | 19 240 117 |

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 16 667 \$ et viendra à échéance en octobre 2024. Le prêt est assorti d'une période de moratoire sans versement de capital pendant 9 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 institution 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^{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. En septembre 2021, la Société a remboursé par anticipation la totalité du solde du prêt à terme.

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

RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

| (En milliers de dollars canadiens) | Exercice terminé le 31 août 2021 | Exercice terminé le 31 août 2020 |
|---|--|--|
| | \$ | \$ |
| Activités d'exploitation | 2 839 | (985) |
| Activités d'investissement | (937) | (1 765) |
| Activités de financement | 25 875 | (1 211) |
| Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | (98) | (11) |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 27 679 | (3 972) |

Activités d'exploitation

Pour l'exercice terminé le 31 août 2021, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation étaient de 2 839 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie utilisés de 985 000 \$ 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 et aussi par la variation positive des éléments hors caisse du fonds de roulement relié aux stocks de 1 762 000 \$, par l'aide publique à recevoir de 856 000 \$ et par les créditeurs et charges à payer de 1 129 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par la variation négative des éléments hors caisse du fonds de roulement relié aux clients et autres débiteurs de 1 139 000 \$.

Activités d'investissement

Pour l'exercice terminé le 31 août 2021, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 937 000 \$ comparativement à 1 765 000 \$ pour la même période en 2020. La diminution des flux de trésorerie utilisés s'explique principalement par un niveau moins élevé d'acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles pour le secteur médical.

Activités de financement

Pour l'exercice terminé le 31 août 2021, les flux de trésorerie générés par les activités de financement ont atteint 25 875 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie utilisés de 1 211 000 \$ pour la même période en 2020. Cette variation s'explique principalement par la réalisation d'un financement par actions en février 2021.

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 maladie des artères coronaires, et 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 autres produits liés à sa technologie de capteurs optiques.

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 comprennent la structure organisationnelle de la Société, la nature des segments d'affaires rapportés au président et chef de la direction et la structure de la documentation interne, comme les comptes et les budgets de gestion.

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

| | Exercices terminés les 31 août | | | | | |
|---|--------------------------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| | 2021 | | | 2020 | | |
| | Médical | Industriel | Total | Médical | Industriel | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Ventes à des tiers | 31 101 209 | 3 362 611 | 34 463 820 | 26 996 184 | 2 457 166 | 29 453 350 |
| Ventes intersectorielles | 111 695 | 381 797 | 493 492 | - | 96 090 | 96 090 |
| Marge brute | 16 457 466 | 2 222 896 | 18 680 362 | 14 179 616 | 1 439 876 | 15 619 492 |
| Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisations | 1 362 247 | 181 951 | 1 544 198 | 1 298 636 | 249 077 | 1 547 713 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | 218 255 | 11 644 | 229 899 | 108 845 | 10 935 | 119 780 |
| Autre produit | 445 506 | 294 656 | 740 162 | 1 383 939 | 298 669 | 1 682 608 |
| Charges financières | 540 010 | 377 738 | 917 748 | 340 946 | 343 121 | 684 067 |
| Impôts exigibles sur le résultat | 21 186 | - | 21 186 | - | - | - |
| Résultat net | (1 969 256) | 818 828 | (1 150 428) | (2 647 823) | 4 019 | (2 643 804) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 651 109 | 44 650 | 695 759 | 1 224 453 | 28 748 | 1 253 201 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | 264 398 | 19 788 | 284 186 | 676 967 | 37 928 | 714 895 |
| Actifs sectoriels | 56 212 182 | 2 300 223 | 58 512 405 | 29 777 672 | 2 130 767 | 31 908 439 |
| Passifs sectoriels | 15 246 157 | 936 253 | 16 182 410 | 16 070 310 | 491 267 | 16 561 577 |

Informations par secteur géographique

Exercices terminés les 31 août

| | 2021 | 2020 |
|--|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| Produits par secteur géographique | | |
| États-Unis | 12 862 452 | 11 408 452 |
| Japon | 7 277 326 | 6 313 784 |
| Canada | 3 270 982 | 2 644 881 |
| Autres* | 11 053 060 | 9 086 233 |
| | 34 463 820 | 29 453 350 |

* 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. Les actifs non courants situés dans d'autres pays ne sont pas significatifs.

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2021, 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 19 % (24 % et 21 % pour l'exercice terminé le 31 août 2020).

Secteur médical

Les informations et les analyses de cette section concernant les produits et la marge brute ne prennent pas en considération les autres produits (116 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021 et valeur nulle pour l'exercice terminé le 31 août 2020).

Pour l'exercice terminé le 31 août 2021, les ventes du secteur médical ont atteint 31 101 000 \$ comparativement à 26 996 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020, une augmentation de 4 105 000 \$. Cette augmentation est expliquée par une hausse de 4 212 000 \$ des ventes de produit de la maladie coronarienne. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des ventes des produits médicaux FEO de 107 000 \$.

La marge brute a été de 16 342 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021 comparativement à 14 179 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020, une augmentation de 2 162 000 \$. Le pourcentage de marge brute a été stable à 53 % pour les exercices terminés les 31 août 2021 et 2020.

La perte nette pour le secteur médical a été de 1 969 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021 par rapport à 2 648 000 \$ pour la même période l'année dernière. La diminution de la perte nette s'explique principalement par l'augmentation des ventes comme expliqué précédemment.

Le fonds de roulement pour le secteur médical était de 41 372 000 \$ au 31 août 2021 comparativement à 15 495 000 \$ au 31 août 2020. L'augmentation de 25 877 000 \$ s'explique principalement par l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 27 888 000 \$ et une diminution des créiteurs et charges à payer de 519 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une baisse des inventaires de 452 000 \$ et par l'augmentation de la tranche court terme de la dette à long terme de 1 342 000 \$.

Secteur industriel

Pour l'exercice terminé le 31 août 2021, les ventes à des tiers pour le secteur industriel ont atteint 3 363 000 \$ comparativement à 2 457 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020, une augmentation de 906 000 \$. L'augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé dans le marché nucléaire comparativement à l'année dernière.

La marge brute était de 2 223 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021 par rapport à 1 440 000 \$ pour la même période en 2020, une augmentation de 923 000 \$. Le pourcentage de marge brute a augmenté passant de 56 % pour l'exercice terminé le 31 août 2020 à 59 % pour l'exercice terminé le 31 août 2021. 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 819 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021 comparativement à 4 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020. L'augmentation du résultat net s'explique principalement par l'augmentation du volume de ventes et de la marge brute comme expliqué plus tôt.

Le fonds de roulement du secteur industriel au 31 août 2021 était de 1 016 000 \$ comparativement à 1 393 000 \$ au 31 août 2020. La diminution est principalement expliquée par une baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 210 000 \$ et par une baisse des clients et autres débiteurs de 220 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une augmentation de crédits d'impôt à recevoir de 62 000 \$.

QUATRIÈME TRIMESTRE 2021

Produits

La Société a enregistré des produits de 8 066 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2021 par rapport à des produits de 7 576 000 \$ pour la période correspondante en 2020, une augmentation de 490 000 \$ ou de 6 %. L'augmentation des revenus est expliquée par une augmentation des ventes de la ligne de produits en mesure de la maladie des artères coronaires (FFR et dPR) de 450 000 \$ et industrielle de 155 000 \$ comparativement à la même période l'an dernier. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des ventes des produits médicaux FEO de 178 000 \$.

Marge brute

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les autres produits (60 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2021 et valeur nulle pour le trimestre terminé le 31 août 2020, respectivement).

La marge brute a été de 3 956 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2021 comparativement à 3 816 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a légèrement diminué à 49 % pour le trimestre terminé le 31 août 2021 comparativement à 50 % pour la même période l'an dernier.

Frais d'administration

Les frais d'administration ont été de 1 794 000 \$ et de 1 015 000 \$, respectivement, pour les exercices terminés les 31 août 2021 et 31 août 2020. Cette augmentation est largement expliquée par une hausse des effectifs, des honoraires professionnelles et des frais de recrutement.

Frais de vente et de commercialisation

Les frais de vente et de commercialisation se sont élevés à 2 191 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021, soit une augmentation de 733 000 \$ sur les 1 458 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2020. L'augmentation est majoritairement expliquée par l'accélération des dépenses en effectifs, commissions, exposition et de congrès, et 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 durant le second semestre de 2020.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 1 340 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021, une augmentation de 28 000 \$ sur les 1 312 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2020. L'augmentation des dépenses s'explique par la hausse des effectifs. Ceci a été partiellement compensé par une augmentation des crédits d'impôt pour la recherche scientifique et le développement expérimental.

Autres produits

Les autres produits ont totalisé 19 000 \$ et 882 000 \$ pour les exercices terminés les 31 août 2021 et 31 août 2020. La diminution s'explique par une baisse de la contribution non remboursable au titre du programme SSUC pour un montant de 863 000 \$.

Produits (charges) financières

Les produits financiers ont atteint 62 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021 par rapport à des charges financières de 356 000 \$ pour la même période en 2020. La diminution des charges financières est majoritairement expliquée par un gain de change de 194 000 \$ et une hausse des revenus d'intérêts de 35 000 \$.

Résultat net

En conséquence de ce qui précède, la perte nette pour l'exercice terminé le 31 août 2021 a été de 1 215 000 \$ comparativement à un résultat net de 557 000 \$ pour la même période en 2020.

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Pour l'exercice terminé le 31 août 2021, la Société a octroyé à certains employés et administrateurs un total de 2 342 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,71 \$, a annulé 566 625 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,10 \$, tandis que 904 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,15 \$ ont été exercées et que 327 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,21 \$ ont expiré.

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

En date du 22 novembre 2021, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

| | |
|---|--------------------|
| Actions ordinaires | 107 912 789 |
| Options d'achat d'actions | 6 749 750 |
| <u>Titres sur une base entièrement diluée</u> | <u>114 662 539</u> |

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les personnes occupant des postes de gestion clés ont le pouvoir et la responsabilité de planifier, diriger et contrôler les activités de la Société. Les postes de gestion clés comprennent le président exécutif, le chef de la direction, le chef de la direction financière et le président d'OpSens Solutions Inc. La rémunération des principaux dirigeants et des administrateurs au cours des exercices terminés les 31 août 2021 et 2020 se présente comme suit :

| | Exercices terminés les 31 août | |
|--|--------------------------------|------------------|
| | 2021 | 2020 |
| | \$ | \$ |
| Salaires à court terme et autres bénéfices | 1 219 527 | 1 109 901 |
| Attribution d'options | 119 303 | 153 867 |
| | 1 338 830 | 1 263 768 |

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

INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur

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

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

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

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

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

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

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

Gestion des risques

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

Risque de crédit

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

Le risque de crédit lié aux clients et autres débiteurs est généralement considéré comme normal puisque la majorité des clients sont répartis sur diverses régions géographiques. En général, la Société n'exige pas de garanties supplémentaires ou autres de ses clients. Cependant, le crédit est accordé à la suite d'une évaluation de leur solvabilité. En outre, la Société révisé continuellement le crédit de tous ses clients et établit une provision pour pertes de crédit attendues lorsque les comptes sont jugés irrécouvrables. Deux principaux clients représentent 34,67 % des comptes clients de la Société au 31 août 2021 (31,72 % au 31 août 2020).

Au 31 août 2021, 10,36 % (0,38 % au 31 août 2020) des comptes clients étaient de plus de 90 jours, tandis que 64,51 % (34,51 % au 31 août 2020) étaient de moins de 30 jours. L'exposition maximale au risque de crédit pour les comptes clients correspondait à leur valeur comptable. Au 31 août 2021, la provision pour pertes de crédit attendues était de 213 353 \$ (valeur nulle au 31 août 2020).

Risque de liquidité

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

Le tableau qui suit présente les échéances contractuelles des passifs financiers (capital et intérêts, selon les taux d'intérêt courants) aux 31 août 2021 et 2020 :

| Au 31 août 2021 | Valeur comptable | Flux de trésorerie | 0 à 12 mois | 12 à 24 mois | Après 24 mois |
|-------------------------------|---------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Créditeurs et charges à payer | 3 842 871 | 3 842 871 | 3 842 871 | - | - |
| Dettes à long terme | 7 396 817 | 7 370 774 | 2 822 089 | 2 801 422 | 1 747 263 |
| Total | 11 239 688 | 11 213 645 | 6 664 960 | 2 801 422 | 1 747 263 |

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

Risque de taux d'intérêt

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

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

Analyse de sensibilité des taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt survient lorsque les fluctuations des taux d'intérêt modifient les flux de trésorerie ou la juste valeur des placements de la Société. La Société détient des placements portant intérêt à taux fixes et variables. Au 31 août 2021, la Société détenait 93 % (70 % au 31 août 2020) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans des dépôts à terme rachetables en tout temps.

Toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation ou une diminution hypothétique de 1 % des taux d'intérêt aurait eu une incidence de 75 939 \$ sur le résultat net et le résultat global pour l'exercice terminé le 31 août 2021 (74 220 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2020).

Charges financières

| | Exercices terminés les 31 août | |
|--|--------------------------------|----------------|
| | 2021 | 2020 |
| | \$ | \$ |
| Intérêts et frais bancaires | 80 498 | 71 262 |
| Intérêts sur la dette à long terme | 398 605 | 472 298 |
| Intérêts sur les obligations locatives | 267 557 | 289 510 |
| Perte sur conversion de devises | 280 624 | 90 |
| Produits d'intérêt | (109 536) | (149 093) |
| | 917 748 | 684 067 |

Risque de concentration

Le risque de concentration survient lorsque des investissements sont effectués auprès de plusieurs entités ayant des caractéristiques semblables ou lorsqu'un investissement important est effectué auprès d'une seule entité. Aux 31 août 2021 et 2020, la Société détenait 100 % de son portefeuille d'équivalents de trésorerie dans des dépôts à terme rachetables en tout temps auprès d'institutions financières dont la solvabilité est élevée.

Risque de change

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

Analyse de sensibilité des devises étrangères

Sur la base des risques de change de la Société mentionnés ci-dessus, la variation du taux de change pour refléter une appréciation de 10 % aurait augmenté (diminué) le résultat net et le résultat étendu comme suit, en supposant que toutes les autres variables sont restées constantes. Une dépréciation de 10 % de la devise canadienne aurait eu un effet égal mais opposé sur la base du fait que toutes les autres variables sont restées constantes :

Exercice terminé le 31 août 2021

| | | CA\$/US\$ | CA\$/EUR€ | CA\$/GBP£ |
|--|--|-------------|-----------|-----------|
| | | \$ | \$ | \$ |
| Diminution (augmentation) de la perte nette | Appréciation de 10 % du dollar canadien | (1 000 000) | (621 000) | 25 000 |
| Diminution (augmentation) de la perte nette | Dépréciation de 10 % du dollar canadien | 1 000 000 | 621 000 | (25 000) |

Exercice terminé le 31 août 2020

| | | CA\$/US\$ | CA\$/EUR€ | CA\$/GBP£ |
|--|--|-----------|-----------|-----------|
| | | \$ | \$ | \$ |
| Diminution (augmentation) de la perte nette | Appréciation de 10 % du dollar canadien | (205 000) | (530 000) | (36 000) |
| Diminution (augmentation) de la perte nette | Dépréciation de 10 % du dollar canadien | 205 000 | 530 000 | 36 000 |

Aux 31 août 2021 et 2020, le risque auquel la Société est exposée s'établit comme suit :

| | au 31 août 2021 | au 31 août 2020 |
|---|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (1 350 764 \$ US; 1 516 591 \$ US au 31 août 2020) | 1 704 259 | 1 977 938 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (233 721 €; 228 611 € au 31 août 2020) | 348 385 | 356 016 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (3 039 £; 36 258 £ au 31 août 2020) | 5 277 | 63 169 |
| Clients et autres débiteurs (1 828 513 \$ US; 1 913 967 \$ US au 31 août 2020) | 2 307 035 | 2 496 196 |
| Clients et autres débiteurs (815 415 €; 613 597 € au 31 août 2020) | 1 215 458 | 955 554 |
| Clients et autres débiteurs (52 500 £; 69 040 £ au 31 août 2020) | 91 166 | 120 282 |
| Créditeurs et charges à payer (376 989 \$ US; 692 710 \$ US au 31 août 2020) | (475 647) | (903 432) |
| Créditeurs et charges à payer (9 273 €; 41 569 € au 31 août 2020) | (13 822) | (64 736) |
| Créditeurs et charges à payer (6 753 £; 9 520 £ au 31 août 2020) | (11 726) | (16 585) |
| Total | 5 170 385 | 4 984 402 |

GESTION DU CAPITAL

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

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

Au 31 août 2021, le fonds de roulement de la Société s'élevait à 42 387 696 \$ (16 888 129 \$ au 31 août 2020), incluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 38 563 271 \$ (10 884 019 \$ au 31 août 2020). Le déficit accumulé à la même date était de 44 395 449 \$ (43 245 021 \$ au 31 août 2020). Sur la base de l'évaluation faite par la Société et prenant en compte le niveau de trésorerie actuel, le plan stratégique, les budgets et les prévisions correspondantes, la Société croit qu'elle dispose de suffisamment de liquidités et de ressources financières pour financer les dépenses prévues et les autres besoins en fonds de roulement pour au moins, mais sans s'y limiter, la période de 12 mois suivant la date de clôture du 31 août 2021.

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

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

Pour les exercices terminés les 31 août 2021 et 2020, la Société n'a pas été en défaut de ses obligations en ce qui concerne la dette à long terme et les obligations locatives.

CAPACITÉ À PRODUIRE DES RÉSULTATS

Comme discuté dans la section *Liquidité et ressource 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 nécessaires pour soutenir la croissance prévue. Prenant en compte le marché de l'emploi aux États-Unis, en Europe et au Canada, OpSens est confiante dans sa capacité à recruter des candidats en ressources humaines qualifiés en temps opportun.

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

NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Nouvelle norme adoptée par la Société au cours de l'exercice précédent

IFRS 16, Contrats de location

Le 1^{er} septembre 2019, la Société a adopté la norme IFRS 16, Contrats de location. Cette nouvelle norme définit comment évaluer, comptabiliser, présenter et divulguer les contrats de location. La Société a décidé d'appliquer l'approche rétrospective d'IFRS 16 en comptabilisant l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme à la date de la première application. L'approche permet deux options de transition pour mesurer les actifs au titre de droits d'utilisation au moment de la transition. La Société a décidé que les actifs au titre de droits d'utilisation seraient égaux aux obligations locatives à la date de la première application. De plus, en appliquant les mesures de simplification en vertu d'IFRS 16, les incitatifs à la location en lien avec les loyers gratuits ont fait l'objet d'un ajustement comptabilisé en diminution du déficit et l'incitatif en lien avec le financement, qui représente une composante non locative, a été reclassé dans la dette à long terme de la Société au 1^{er} septembre 2019. L'incidence de la transition est résumé ci-dessous :

| | 1 ^{er} septembre 2019 |
|---|--------------------------------|
| | \$ |
| Actifs au titre de droits d'utilisation | 5 272 723 |
| Obligations locatives | 5 272 723 |
| Ajustement comptabilisé dans le déficit | 76 838 |

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE DIVULGATION

Conformément aux exigences du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le Règlement 52-109), la direction de la Société, y compris le chef de la direction et le chef des finances, ont évalué l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) de la Société. Selon les résultats de l'évaluation, le chef de la direction et le chef des finances de la Société ont conclu qu'au 31 août 2021, les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société garantissaient que les informations devant être divulguées par la Société sont traitées, résumées et communiquées dans les délais et les formulaires approuvés.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

- la tenue de dossiers raisonnablement détaillés, reflétant fidèlement les transactions et les cessions d'actifs;
- une assurance raisonnable que les transactions sont comptabilisées comme requises pour permettre la préparation des états financiers consolidés conformément aux IFRS applicables;
- les reçus et les dépenses ne sont effectués que conformément aux autorisations de la direction ou du conseil d'administration;
- une assurance raisonnable concernant la prévention ou la détection en temps opportun de l'acquisition, de l'utilisation ou de la disposition non autorisée des actifs de la Société qui pourraient avoir une incidence importante sur les instruments financiers.

Une évaluation de la conception et de l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière a été réalisée sous la supervision du chef de la direction et du chef des finances. Sur la base de cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que les contrôles internes à l'égard de l'information financière étaient efficaces au 31 août 2021.

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 31 août 2021, 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 22 novembre 2021