

RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE 30 NOVEMBRE 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 la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021, en comparaison avec la période correspondante terminée le 30 novembre 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 12 janvier 2022. Tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

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

L'information contenue dans les énoncés prospectifs est fondée sur des hypothèses importantes ayant permis de tirer une conclusion ou d'émettre une prévision ou une projection, y compris les perceptions de la direction des tendances historiques, des conditions actuelles et des développements prévus, ainsi que d'autres considérations que l'on croit appropriées dans les circonstances. La Société considère ces hypothèses comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose actuellement, mais avise le lecteur que ces hypothèses relatives à des événements futurs, dont bon nombre sont indépendants de sa volonté, pourraient se révéler incorrectes puisqu'elles sont soumises à des risques et incertitudes qui pourraient avoir des répercussions sur la Société et ses affaires. L'information prospective énoncée reflète les attentes de la Société au 12 janvier 2022 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 au cours des 18 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. Dernièrement, plusieurs mesures additionnelles ont été mises en place par bon nombre de gouvernements pour maîtriser la propagation du variant Omicron. 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.

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 »). Lorsque qu'approuvé, il est anticipé qu'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 a été effectué en décembre 2021 et les autres juridictions seront complétées en 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 anticipe une croissance à moyen terme.

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. Même si la pandémie COVID-19 est toujours présente, 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 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 d'Opsens 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 : 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 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 – BAIIO

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

RAPPROCHEMENT DU BAIIO ET DU RÉSULTAT NET

(En milliers de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021	Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020
	\$	\$
Résultat net	(2 089)	594
Charges financières	169	216
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	387	378
Amortissement des immobilisations incorporelles	65	52
Rémunération à base d'actions	323	75
BAIO	(1 145)	1 315

L'écart négatif du BAIO pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 s'explique principalement par le fait que nous avons augmenté nos frais d'exploitation et par une baisse de la contribution non remboursable au titre du programme de Subvention salariale d'urgence du Canada (SSUC).

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SÉLECTIONNÉS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action)	Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021	Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020
	\$	\$
Produits		
Ventes		
Médical	7 342	7 319
Industriel	705	1 000
	8 047	8 319
Autres	49	17
	8 096	8 336
Coût des ventes	3 978	3 664
Marge brute	4 118	4 672
Taux de marge brute	51 %	56 %
Frais d'exploitation		
Administration	2 137	1 469
Ventes et commercialisation	2 108	1 588
Recherche et développement	1 766	1 295
	6 011	4 352
Autre revenus	-	(490)
Charges financières	169	216
Résultat avant impôts sur le résultat	(2 062)	594
Impôts exigibles sur le résultat	27	-
Résultat net et résultat global	(2 089)	594
Résultat net de base et dilué par action	(0,02)	0,01

Produits

La Société a enregistré des produits de 8 096 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 par rapport à des produits de 8 336 000 \$ pour la période correspondante en 2020, une diminution de 240 000 \$ ou de 3 %.

Les ventes dans le secteur médical ont totalisé 7 342 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 par rapport à des ventes de 7 319 000 \$ pour la même période en 2020, une augmentation de 23 000 \$. La légère augmentation des ventes dans le secteur médical est expliquée par une augmentation des ventes de la gamme de produits de fabrication d'équipement d'origine (FEO) de 439 000 \$ comparativement à la même période l'année précédente. Les ventes de la gamme de produits en maladie des artères coronaires (FFR et dPR) ont diminué de 416 000 \$ comparativement à la même période en 2020.

La Société a également déclaré un autre produit de 49 000 \$ lié à un projet de développement avec un partenaire FEO pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 comparativement à 17 000 \$ pour la période correspondante en 2020.

Les ventes dans le secteur industriel ont totalisé 705 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 par rapport à des ventes de 1 000 000 \$ pour la même période en 2020. La diminution s'explique principalement par un volume de commandes moins élevé dans le domaine nucléaire comparativement à l'année dernière.

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 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 la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021, les produits ont été négativement affectés de 386 000 \$ comparativement à la même période l'an dernier (pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, les produits avaient été positivement affectés de 72 000 \$).

Au 30 novembre 2021, le montant total du carnet de commandes d'OpSens s'élevait à 13 745 000 \$ (6 378 000 \$ au 30 novembre 2020).

Marge brute

Les informations et les analyses de cette section n'ont pas pris en considération les autres produits (49 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 et 17 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, respectivement).

La marge brute a été de 4 069 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 comparativement à 4 655 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a diminué à 51 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 comparativement à 56 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020. La diminution du pourcentage de marge brute s'explique principalement par une baisse du prix de vente due à des fluctuations négatives du taux de change et par un mix des ventes défavorable en Europe.

Frais d'administration

Les frais d'administration ont été de 2 137 000 \$ et de 1 469 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2021 et 2020. Cette augmentation est largement expliquée par une hausse des effectifs et de la dépense pour option d'achat d'actions.

Frais de vente et de commercialisation

Les frais de vente et de commercialisation se sont élevés à 2 108 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021, soit une augmentation de 520 000 \$ sur les 1 588 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2020. L'augmentation est majoritairement expliquée par une hausse des effectifs, des commissions, des dépenses d'exposition et congrès, et des frais de déplacement en fonction de l'expansion de notre force de vente directe en comparaison avec l'année dernière.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 1 766 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021, une augmentation de 471 000 \$ sur les 1 295 000 \$ 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 secteur industriel et des crédits d'impôt pour la recherche scientifique et le développement expérimental.

Autres revenus

Les autres revenus ont totalisé une valeur nulle et 490 000 \$ pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2021 et 2020. La diminution s'explique par la contribution non remboursable au titre du programme SSUC reçu l'année dernière.

Charges financières

Les charges financières ont atteint 169 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 par rapport à 216 000 \$ pour la même période en 2020. La diminution des frais financiers est majoritairement expliquée par une diminution de la charge d'intérêts de 49 000 \$.

Résultat net

En conséquence de ce qui précède, la perte nette pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 a été de 2 089 000 \$ comparativement à un résultat net de 594 000 \$ pour la même période en 2020.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars canadiens)	Au 30 novembre 2021	Au 31 août 2021
	\$	\$
Actif à court terme	43 223	49 783
Total de l'actif	51 680	58 512
Passif à court terme	5 073	7 395
Passif à long terme	5 052	8 787
Capitaux propres	41 555	42 330

Le total de l'actif au 30 novembre 2021 était de 51 680 000 \$, comparativement à 58 512 000 \$ au 31 août 2021. La diminution s'explique principalement par une baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 6 599 000 \$ suite au remboursement de la dette à long terme avec une institution financière canadienne.

Le passif à court terme s'élevait à 5 073 000 \$ au 30 novembre 2021 par rapport à 7 395 000 \$ au 31 août 2021. Cette diminution s'explique principalement par la baisse de la tranche à court terme de la dette à long terme de 2 283 000 \$.

Le passif à long terme totalisait 5 052 000 \$ au 31 novembre 2021 par rapport à 8 787 000 \$ au 31 août 2021, une diminution de 3 735 000 \$. Cette baisse s'explique principalement par le remboursement de la dette à long terme avec une institution financière canadienne.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

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

(Non audités, en milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action)	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2021	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
	\$	\$	\$	\$

Produits	8 096	8 066	9 233	8 829
Résultat net pour la période	(2 089)	(1 215)	(570)	41
Résultat net de base et dilué par action	(0,02)	(0,01)	(0,01)	0,00

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

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

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 30 novembre 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie atteignaient 31 965 000 \$ contre 38 563 000 \$ au 31 août 2021. De ce montant, au 30 novembre 2021, 29 060 000 \$ ont été investis dans des placements sécuritaires hautement liquides.

Au 30 novembre 2021, OpSens avait un fonds de roulement de 38 150 000 \$ contre 42 388 000 \$ au 31 août 2021. La diminution du fonds de roulement est principalement liée à la baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie suite au remboursement de la dette à long terme avec une institution financière canadienne.

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 30 novembre 2021	Fonds restants à utiliser
	\$	\$	\$	\$	\$
Produit net du placement incluant l'option de surallocation	22 874 000	3 750 000	26 624 000	11 028 536	15 595 464
Utilisation du produit du placement					
Ventes et commercialisation	7 000 000	-	7 000 000	6 396 435	603 565
Recherche et développement	8 000 000	-	8 000 000	4 002 937	3 997 063
Dépenses en capital et augmentation de la capacité de production	3 000 000	-	3 000 000	629 164	2 370 836
Fonds de roulement	4 874 000	3 750 000	8 624 000	-	8 624 000
Utilisation total du produit	22 874 000	3 750 000	26 624 000	11 028 536	15 595 464

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.

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

RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(En milliers de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021	Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020
	\$	\$
	Activités d'exploitation	(1 257)
Activités d'investissement	(224)	(251)
Activités de financement	(5 133)	238
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	15	(17)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(6 599)	1 274

Activités d'exploitation

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 1 257 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie générés de 1 304 000 \$ pour la même période l'an dernier. L'augmentation des flux de trésorerie utilisés pour nos activités d'exploitation s'explique principalement par la variation négative du BAIIAO comme expliqué précédemment.

Activités d'investissement

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 224 000 \$ comparativement à 251 000 \$ pour la même période en 2020. La diminution s'explique principalement par une augmentation des revenus d'intérêt.

Activités de financement

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 5 133 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie générés de 238 000 \$ pour la même période en 2020. Cette variation s'explique principalement par le remboursement de la dette à long terme avec une institution financière canadienne.

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.

	Pour la période de trois mois terminée les 30 novembre					
	2021			2020		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	7 390 941	704 577	8 095 518	7 336 416	1 000 073	8 336 489
Ventes intersectorielles	30 003	66 294	96 297	33 473	33 067	66 540
Marge brute	3 740 056	377 412	4 117 468	4 003 868	668 462	4 672 330
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisations	332 542	54 805	387 347	343 652	34 595	378 247
Amortissement des immobilisations incorporelles	60 433	4 070	64 503	48 995	2 523	51 518
Autre revenus	-	-	-	440 481	49 798	490 279
Charges financières	103 099	66 005	169 104	121 599	94 505	216 104
Impôts exigibles sur le résultat	26 951	-	26 951	-	-	-
Résultat net	(1 999 794)	(89 519)	(2 089 313)	349 501	244 650	594 151
Acquisition d'immobilisations corporelles	163 003	5 360	168 363	93 470	-	93 470
Acquisition d'immobilisations incorporelles	54 778	4 912	59 690	106 199	4 929	111 128
Actifs sectoriels	49 302 846	2 376 994	51 679 840	30 830 328	2 469 907	33 300 235
Passifs sectoriels	9 172 212	953 091	10 125 303	16 882 021	401 867	17 283 888

Informations par secteur géographique

	Pour la période de trois mois terminée les	
	30 novembre	
	2021	2020
	\$	\$
Produits par secteur géographique		
États-Unis	3 413 896	3 199 543
Japon	1 244 267	1 719 719
Canada	849 700	704 066
Autres*	2 587 655	2 713 161
	8 095 518	8 336 489

* 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 la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021, les ventes effectuées auprès de deux clients du secteur médical représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 25 % et 15 % (21 % et 21 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 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 (49 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 et 17 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020).

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021, les ventes du secteur médical ont atteint 7 342 000 \$ comparativement à 7 319 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, une augmentation de 23 000 \$. Cette augmentation est expliquée par une hausse de 439 000 \$ des ventes des produits médicaux FEO. Ceci a été partiellement compensé par une diminution des ventes des produits de la maladie coronarienne de 416 000 \$.

La marge brute a été de 3 691 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 comparativement à 3 986 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, une diminution de 295 000 \$. Le pourcentage de marge brute a diminué à 50 % pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2021 comparativement à 54 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020. La diminution du pourcentage de marge brute s'explique principalement par une baisse du prix de vente due à des fluctuations négatives du taux de change et par un mix des ventes défavorable en Europe.

La perte nette pour le secteur médical a été de 2 000 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 par rapport à un résultat net de 349 000 \$ pour la même période l'année dernière. L'augmentation de la perte nette s'explique principalement par la hausse de nos frais d'exploitation et par une baisse de la contribution non remboursable au titre du programme SSUC.

Le fonds de roulement pour le secteur médical était de 37 076 000 \$ au 30 novembre 2021 comparativement à 41 372 000 \$ au 31 août 2020. La diminution de 4 296 000 \$ s'explique principalement par la baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 6 503 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une baisse de la tranche court terme de la dette à long terme de 2 282 000 \$.

Secteur industriel

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021, les ventes à des tiers pour le secteur industriel ont atteint 705 000 \$ comparativement à 1 000 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, une diminution de 295 000 \$ majoritairement expliqué par un volume de commandes moins élevé dans le marché nucléaire comparativement à l'année dernière.

La marge brute était de 378 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 par rapport à 669 000 \$ pour la même période en 2020, une diminution de 291 000 \$. Le pourcentage de marge brute a diminué passant de 65 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 à 49 % pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021. La diminution du pourcentage de marge brute s'explique par la baisse du volume de ventes.

La perte nette pour le secteur industriel était de 89 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 comparativement à un résultat net de 245 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020. L'augmentation de la perte nette s'explique principalement par la diminution du volume de ventes et de la subvention SSUC reçu l'année dernière.

Le fonds de roulement pour le secteur industriel était de 1 074 000 \$ au 30 novembre 2021 comparativement à 1 016 000 \$ au 31 août 2021. L'augmentation s'explique principalement par la hausse des clients et autres débiteurs de 142 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 95 000 \$.

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021, la Société a octroyé à certains employés et administrateurs un total de 567 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 3,43 \$, a annulé 202 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,05 \$ et que 822 750 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,21 \$ ont été exercées.

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, la Société a octroyé à certains employés un total de 495 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,01 \$, a annulé 83 500 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 0,85 \$, et que 128 125 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,49 \$ ont expiré.

En date du 12 janvier 2022, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

Actions ordinaires	108 078 289
Options d'achat d'actions	6 571 750
<u>Titres sur une base entièrement diluée</u>	<u>114 650 039</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 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.

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

Conformément aux exigences du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le « Règlement 52-109 »), la Société a déposé des attestations signées par le chef de la direction et le chef de la direction financière qui, entre autres, rendent compte de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information et de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière. Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021, il n'y a eu aucun changement dans les CIIF de la Société qui ont eu ou pourraient vraisemblablement avoir une incidence importante sur ses CIIF.

FACTEURS DE RISQUE

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

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

ARRANGEMENTS HORS BILAN

En date du 30 novembre 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 12 janvier 2022