

RAPPORT DE GESTION ET REVUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 AOÛT 2022

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 2022, en comparaison avec la période correspondante terminée le 31 août 2021. 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 2022 et 2021, 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 21 novembre 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 entraîner des répercussions sur la Société et ses affaires. L'information prospective énoncée reflète les attentes de la Société au 21 novembre 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

La pandémie de COVID-19 a eu une incidence modérée sur les états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 août 2022 en raison de perturbations dans la chaîne d'approvisionnement et de délestage dans les services médicaux, ce qui a impacté la fabrication et la distribution des produits de la Société. Pour le deuxième semestre de l'exercice, il y a eu une baisse des incidences négatives générées par la pandémie de COVID-19.

APERÇU

OpSens est un chef de file dans les applications avancées de capteurs à fibre optique de 2^e génération pour les interventions cardiovasculaires. La Société se concentre principalement sur la mesure physiologique telle que la réserve de débit fractionnaire ou *Fractional Flow Reserve* (« FFR ») et le *diastolic pressure algorithm* (« dPR ») dans le marché de la maladie des artères coronaires. OpSens offre un fil guide optique de mesure de pression (OptoWire), instrumenté du capteur optique de 2^{ème} génération appelé Fidela, qui aide dans le diagnostic et l'amélioration des résultats cliniques des patients aux prises avec la maladie des artères coronaires. OpSens a récemment fait son entrée dans l'espace en pleine croissance de la cardiologie structurale avec l'introduction du SavvyWire, la première et unique solution guidée par capteur, conçue pour soutenir l'efficacité du remplacement

transcathéter de la valve aortique ou TAVI et la prise en charge du patient tout au long de sa vie. 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 principalement des distributeurs en Europe (y compris au Moyen-Orient) et au Japon.

OpSens débute actuellement la commercialisation à plus grande échelle de son SavvyWire, un produit breveté ciblant le marché de la cardiologie structurelle, l'un des segments de la cardiologie interventionnelle qui connaît la plus forte croissance. Le SavvyWire est développé spécifiquement pour le remplacement transcathéter de la valve aortique ("TAVI"), a été approuvé au Canada en avril 2022 et autorisé par la FDA pour le marché américain en septembre 2022.

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

Dans le secteur industriel, l'expertise, la technologie et les produits d'OpSens répondent aux besoins de multiples marchés, notamment l'aérospatial, le nucléaire, le militaire, l'électronique de puissance, la géotechnique et l'exploitation minière. 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'aérospatiale et l'énergie nucléaire.

SURVOL DU MARCHÉ

Dans le secteur médical, la maladie des artères coronaires représente un marché important et en croissance pour la Société. La prévalence des maladies coronariennes continue d'augmenter à un rythme rapide. Dans le rapport *Heart Disease and Stroke Statistics* basé sur des données de santé compilées dans plus de 190 pays, les maladies coronariennes étaient, en 2017, 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 chez les patients atteints de maladie coronarienne chronique ont été démontrés par des études cliniques randomisées telles que FAME I et FAME II publiées en 2009 et 2012 dans le *New England Journal of Medicine (NEJM)* et dans plusieurs autres études. Le traitement guidé par la FFR, comparé à l'évaluation basée uniquement sur l'angiographie standard, a conduit, après un an, à une réduction d'environ 30 % de la mortalité, d'infarctus du myocarde, de réadmission pour revascularisation par intervention coronaire percutanée et du pontage coronaire (étude FAME I). Le traitement guidé par la FFR, comparé au traitement médical optimal, a également montré une réduction de près de 90 % du risque de revascularisations urgentes (étude FAME II). Plusieurs rapports ont également montré comment des diagnostics imprécis peuvent conduire à l'utilisation inutile de "stents" (endoprothèses) pour traiter la maladie des artères coronaires.

À la suite de la publication de FAME I et FAME II, le traitement guidé par la FFR, a été attribué la plus haute recommandation (classe IA) par la Société européenne de cardiologie (ESC). Aux États-Unis, l'appui à l'utilisation de la mesure physiologique continue de croître sans cesse. En mars 2017, les critères d'utilisation appropriée (CUA) pour une maladie cardiaque ischémique chronique 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.

À la fin des années 2010, l'utilisation des rapports de pression non hyperémique (RPNH) a été un facteur important dans l'augmentation de la pénétration de la physiologie coronaire afin de rendre plus rapide et plus facile l'évaluation des blocages coronaires, en supprimant la nécessité d'une injection de médicament hyperémique. Comme la FFR, les RPNH ont également obtenu la plus haute recommandation dans les directives cliniques pour l'évaluation diagnostique des lésions coronaires grâce aux études DEFINE et SWEDHEART.

La FFR et les interventions coronaires guidées par RPNH ont également été validées chez les patients atteints de syndromes coronariens aigus (SCA) en tant qu'outil de diagnostic pour évaluer la gravité du blocage après son traitement, en montrant une réduction des événements cardiovasculaires majeurs par rapport à une stratégie de traitement du blocage uniquement, la FFR étant utilisée à la fois dans un contexte d'études (essai DANAMI-3-PRIMULTI, publié dans LANCET) et dans un contexte aigu (essai COMPARE-ACUTE, publié dans NEJM). Cette approche pour les patients atteints d'une maladie aiguë peut étendre les avantages de la FFR à une population deux fois plus importante que la population chronique.

Ces développements récents 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 \$ américains mondialement en 2022 et anticipent une croissance qui atteindra le milliard de dollars américains à moyen terme. Cette croissance sera progressivement alimentée par les technologies à venir mettant en œuvre des mesures physiologiques basées sur l'angiographie ou la tomographie par ordinateur. Ces évaluations sont en cours de validation et la pénétration du marché de la physiologie est principalement le résultat des études cliniques réalisées. On s'attend à ce que la physiologie basée sur l'angiographie et la tomographie par ordinateur se développent partiellement au détriment des procédures de physiologie par fil, mais surtout à ce qu'elle fasse croître le marché global en s'adressant aux patients qui, aujourd'hui, ne sont pas diagnostiqués par la physiologie.

La sténose valvulaire aortique survient lorsque la valve aortique du cœur devient malade et se rétrécit. Ce rétrécissement empêche la valve de s'ouvrir complètement, réduisant ou bloquant le flux sanguin du cœur vers l'aorte (l'artère principale du corps), puis vers le reste du corps. De nombreuses études ont montré que le remplacement valvulaire aortique transcathéter (TAVR ou TAVI), peu invasif, était supérieur au remplacement valvulaire aortique chirurgical (SAVR) à cœur ouvert, avec des avantages tels que la réduction de la durée d'hospitalisation et la réduction de la mortalité, tant pour les patients à haut risque que pour ceux à faible risque.

Le marché du TAVI est important et en pleine croissance, avec un marché mondial estimé à 5 milliards \$ américains en 2022, qui doublera pour atteindre une taille estimée à 10 milliards \$ américains en 2028⁽²⁾. Cette augmentation globale est soutenue par des investissements dans l'innovation des dispositifs, combinée à la génération de preuves cliniques⁽³⁾ et économiques pour les patients à risque intermédiaire et faible, et éventuellement asymptomatiques, ce qui conduit à des populations de patients plus importantes sur les marchés actuellement desservis et à une adoption croissante sur les marchés émergents. Avec le SavvyWire, Opsens vise une partie de ce marché. Nous estimons actuellement que le volume mondial de procédures TAVI approchera les 275 000 en 2023, avec près de 50 % de ces implantations en Amérique du Nord et 30 % en Europe occidentale⁽⁴⁾.

La valeur globale du marché des fils guides TAVI dépend de l'expansion continue du marché TAVI, de l'adoption croissante des fils guides préformés et est sensible aux contraintes de prix, en particulier dans les zones géographiques dotées de systèmes de santé nationaux. Avec la croissance prévue du marché du TAVI, l'adoption des fils guides préformés et l'utilité clinique supplémentaire, nous prévoyons que le volume unitaire mondial dépassera les 400 000 unités en 2027⁽⁴⁾.

Fabricant d'équipement d'origine (OEM) : la technologie, l'expertise et les produits de la Société peuvent servir plusieurs marchés, notamment les marchés cardiovasculaire, neurovasculaire, des thérapies adjacentes à l'IRM, rénal, et autres. La Société se concentre principalement sur les marchés suivants :

- **Marché de la cardiologie** : les opportunités de ce marché sont liées à plusieurs sous-marchés où la surveillance hémodynamique et/ou la mesure de la température du sang sont susceptibles d'améliorer les thérapies existantes ou de rendre possibles de nouvelles thérapies, à savoir les interventions coronaires et périphériques, les interventions cardiaques structurelles, l'insuffisance cardiaque et l'électrophysiologie;
- **Marché de la neurologie** : les opportunités de ce marché sont principalement liées aux interventions neurovasculaires telles que l'embolisation par bobine, la thrombectomie et la neuro-oncologie. L'immunité des capteurs à fibres optiques à l'IRM et leurs propriétés à l'échelle microscopique sont particulièrement pertinentes pour ce marché.

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

² Edwards Lifesciences, 8 décembre 2021 Investor Conference, accédée en février 2022.

³ Edwards Lifesciences: PARTNER 3, EARLY TAVR (sténose de la valve aortique sévère), PROGRESS Trial (sténose aortique modérée) et Medtronic: Evolut (patients à faible risque).

⁴ Les estimations d'OpSens sur le TAVI et le marché des fils guides est basé sur iData Research Inc. (février 2022).

Dans le secteur industriel, la technologie, l'expertise et les produits de la Société peuvent desservir plusieurs marchés, notamment l'aérospatial, le nucléaire, le militaire, l'électronique de puissance, la géotechnique, l'exploitation minière, et autres. La Société se concentre principalement sur les marchés suivants :

- Marché aérospatial : 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 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;
- Marchés militaires et de l'électronique de puissance : ils comprennent des applications de niche dans lesquelles la Société est actuellement engagée, telles que l'évaluation EMI des dispositifs électro-pyrotechniques et la caractérisation thermique des dispositifs électroniques de puissance.

CONCURRENCE

Dans le secteur médical, le marché de la mesure de la maladie des artères coronaires compte cinq concurrents et est actuellement dominé par deux acteurs majeurs qui commercialisent une technologie électrique standard. La concurrence se fonde sur les avantages technologiques, la reconnaissance de la marque, le service à la clientèle, le soutien marketing et le prix. Au cours des dernières années, les technologies FFR basées sur la tomodensitométrie et l'angiographie ont donné naissance à de nouveaux outils permettant d'évaluer les lésions fonctionnelles sans avoir recours à des fils de pression dédiés.

Pour le TAVI, le marché mondial actuel des fils guides est segmenté en fils guides droits et préformés et est actuellement dominé par les fils préformés fournis par deux sociétés. Nous prévoyons que ces entreprises continueront à proposer des innovations itératives, plutôt que des plates-formes et qu'un nouvel entrant fera son apparition sur le marché au début de l'année civile 2023. L'entrée d'OpSens dans ce marché devrait être remarquée, car aucun fil guide TAVI actuel ne combine les avantages d'être préformé avec la capacité de fournir une stimulation rapide du ventricule gauche sur l'étiquette tout en mesurant avec précision la pression hémodynamique en temps réel.

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 et sur la procédure TAVI 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 domaine médical, la stratégie de croissance de la Société dans le domaine de la cardiologie interventionnelle consiste à prendre des parts de marché dans le secteur bien établi et en pleine expansion de la maladie des artères coronaires et à pénétrer dans un segment du vaste marché mondial du TAVI, qui connaît une croissance rapide :

Maladie des artères coronaires :

Les cardiologues interventionnels ont commencé à se concentrer sur les mesures effectuées avec le cœur au repos. Ces mesures exigent une plus grande précision et une performance constante et répétée du fil guide dans le temps. Avec Fidela, son capteur optique de deuxième génération, la Société est convaincue que l'OptoWire suscitera un intérêt croissant au-delà des 200 000 patients déjà desservis. Les principaux différenciateurs sont les suivants :

- Une technologie de mesure très précise pour une fiabilité accrue, essentielle à la prise de décision des cardiologues dans le diagnostic de la maladie coronarienne;

- Une connectivité meilleure et plus fiable, insensible à la contamination sanguine. L'OptoWire peut être facilement déconnecté pour être utilisé comme fil d'intervention et reconnecté pour mesurer la valeur post-interventionnelle sans compromettre la précision.

Cœur structurel :

OpSens a conçu et développé le SavvyWire, en s'appuyant sur Fidela, le même capteur optique de deuxième génération utilisé dans l'OptoWire et les systèmes Impella d'Abiomed. Contrairement aux fils guides TAVI concurrents qui ne sont qu'un fil, SavvyWire est plus qu'un fil et permet la première et unique solution TAVI guidée par capteur au monde. SavvyWire offre une solution 3 en 1 unique pour une implantation et un positionnement stables de la valve aortique, une mesure hémodynamique continue et précise pendant la procédure, et une stimulation ventriculaire gauche fiable sans avoir besoin de dispositifs complémentaires ou d'accès veineux.

Ces attributs clés sont considérés comme des avantages importants pour la communauté médicale et ont été très attendus pour optimiser l'efficacité et le flux de travail des médecins qui effectuent des procédures TAVI en éliminant les produits et les échanges de dispositifs. OpSens a reçu l'approbation de Santé Canada en avril 2022, a complété une mise en marché limitée en août, et compte maintenant plus de 100 patients desservis au Canada.

La Société a reçu l'autorisation 510(k) de la FDA en septembre 2022 juste avant une conférence TCT majeure, puis a annoncé la première utilisation aux États-Unis avec 10 patients consécutifs traités avec une variété d'anatomies et de niveaux de complexité, y compris une valve bicuspide, une tortuosité sévère des vaisseaux, une aorte horizontale, un échec de valve chirurgicale antérieure (valve dans la valve) en utilisant à la fois des valves expansibles et auto-expansibles et une valvuloplastie par ballonnet. La mise sur le marché limitée aux États-Unis se déroule jusqu'à la fin de l'année civile 2022, avec un lancement complet prévu au début de 2023.

Enfin, la Société a déposé une demande de marquage CE et s'attend d'obtenir l'approbation au cours de l'exercice 2023. Le marquage CE sera appuyé par l'approbation de Santé Canada et l'autorisation de la FDA pour enregistrer et mener les premiers cas dans l'année financière 2023 en Europe et au Moyen-Orient.

OptoMonitor :

La facilité d'utilisation et la fluidité du flux de travail du système de surveillance OptoMonitor III jouent également un rôle important dans l'expansion de l'évaluation de la physiologie et permettent le TAVI guidé par capteur. OpSens joue un rôle croissant dans l'arène concurrentielle, à la fois avec des solutions matérielles et logicielles visant à intégrer la physiologie dans le flux de travail interventionnel et l'hémodynamique et la stimulation dans le flux de travail TAVI.

Force de vente :

Force de vente directe : OpSens a mis en place une équipe de vente directe, en embauchant un personnel chevronné possédant une solide expertise dans les maladies coronariennes et les maladies cardiaques structurelles. Cette force de vente a été mise en place afin d'augmenter la pénétration du marché et de la commercialisation d'OpSens aux États-Unis et au Canada et a doublé durant l'exercice 2022. OpSens vise également des ententes avec des regroupements d'achats pour accélérer la pénétration, particulièrement aux États-Unis. OpSens a signé avec succès plusieurs accords avec des regroupements d'achats.

Force de vente par distributeurs : OpSens a signé des accords de distribution en Europe, en Asie et au Moyen-Orient. Ces accords permettent à OpSens de se concentrer sur la pénétration du marché avec des partenaires commerciaux de premier plan dans leurs marchés respectifs.

Données cliniques

Les principales études cliniques précédemment suspendues en raison de la pandémie de COVID-19 ont maintenant pleinement repris, avec la vitesse de recrutement d'avant la pandémie. Les études récentes ont été conçues et préparées pendant la pandémie avec un fonctionnement limité du cathlab et sont maintenant sur le point de commencer. OpSens vise à générer des données cliniques significatives sur la performance et les bénéfices de l'OptoWire, mais aussi sur l'importance de l'hémodynamique dans le traitement de la maladie coronarienne. Nous prévoyons également des études cliniques à venir en 2023 sur le SavvyWire. Le 26

octobre 2022, OpSens a annoncé les premiers cas d'utilisation du SavvyWire en Europe avec le lancement de l'étude SAFE-TAVI.

Innovation

Dans ce marché en constante évolution et à la fine pointe de la technologie, OpSens prévoit tirer profit de son expertise dans les dispositifs médicaux de détection à fibre optique pour créer de nouveaux produits et développer de nouvelles technologies de détection à fibre optique pour l'évaluation en cardiologie qui répondent à d'autres besoins médicaux non satisfaits. L'engagement envers l'innovation a toujours été une force motrice derrière le succès de la Société et son désir d'améliorer son portefeuille de propriété intellectuelle et sa proposition de valeur pour les clients.

OpSens offre une large sélection de capteurs optiques de taille miniature pour mesurer la pression et la température, qui peuvent être utilisés dans une large gamme d'applications et qui sont conçus pour être intégrés dans d'autres dispositifs médicaux. La Société vise à s'associer à des acteurs clés de l'industrie des dispositifs médicaux. Le partenariat avec Abiomed Inc. ("Abiomed"), pour l'utilisation de ses capteurs miniatures et de sa technologie, est un exemple du type de partenariat visé par la Société.

Dans le secteur industriel, la stratégie commerciale de la Société est réalisée par :

- Marché cible: Les marchés cibles d'OpSens Solutions sont l'aérospatiale, le nucléaire, le militaire, l'électronique de puissance, la géotechnique et l'exploitation minière. Il s'agit de marchés où les produits d'OpSens offrent des avantages uniques par rapport à ses concurrents;
- Innovation: OpSens Solutions investit continuellement dans des innovations pour ses produits, afin qu'ils puissent offrir des avantages uniques sur les concurrents. Par exemple, les capteurs optiques de pression et de contrainte de la Société ont attiré l'attention des principaux acteurs de l'industrie aérospatiale parce qu'ils ne nécessitent aucun blindage ou mise à la terre et parce qu'ils sont faciles à déployer.

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 charges financières, des impôts sur les bénéfices, des amortissements 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)	Exercice terminé le 31 août 2022	Exercice terminé le 31 août 2021	Exercice terminé le 31 août 2020
	\$	\$	\$
Résultat net	(11 378)	(1 150)	(2 644)
Charges financières	312	637	684
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	1 553	1 544	1 548
Amortissement des immobilisations incorporelles	264	230	120
Rémunération à base d'actions	1 161	459	438
Impôts exigibles sur le résultat	43	21	-
BAIO	(8 045)	1 741	146

L'écart négatif du BAIO pour l'exercice terminé le 31 août 2022 s'explique principalement par le fait que nous avons augmenté nos frais d'exploitation et par la diminution de la marge brute dans le segment médical.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SÉLECTIONNÉS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action)	Exercice terminé le 31 août 2022	Exercice terminé le 31 août 2021	Exercice terminé le 31 août 2020
	\$	\$	\$
Produits			
Ventes			
Médical	31 427	30 985	26 996
Industriel	3 577	3 363	2 457
	35 004	34 348	29 453
Autres	320	116	-
	35 324	34 464	29 453
Coût des ventes	17 523	15 783	13 834
Marge brute	17 801	18 681	15 619
Taux de marge brute	50 %	54 %	53 %
Frais d'exploitation			
Administration	7 822	6 473	5 041
Ventes et commercialisation	12 576	7 649	8 780
Recherche et développement	8 358	5 510	5 441
	28 756	19 632	19 262
Autre revenu	-	(740)	(1 683)
Charges financières	312	637	684
Perte sur conversion de devises	68	281	-
Résultat avant impôts sur le résultat	(11 335)	(1 129)	(2 644)
Impôts exigibles sur le résultat	43	21	-
Résultat net et résultat global	(11 378)	(1 150)	(2 644)
Résultat net de base et dilué par action	(0,11)	(0,01)	(0,03)

Le tableau suivant présente la rémunération à base d'actions et les montants connexes comptabilisés par la Société :

(En milliers de dollars canadiens)	Exercice terminé le 31 août 2022	Exercice terminé le 31 août 2021	Exercice terminé le 31 août 2020
	\$	\$	\$
Coût des ventes	31	31	31
Administration	540	175	173
Ventes et commercialisation	331	99	137
Recherche et développement	259	154	97
Rémunération à base d'actions	1 161	459	438

Produits

La Société a enregistré des produits de 35 324 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2022 par rapport à 34 464 000 \$ pour la période correspondante en 2021, une augmentation de 860 000 \$ ou de 2 %. Les ventes dans le secteur médical ont totalisé 31 427 000 \$ (excluant les autres produits) pour l'exercice terminé le 31 août 2022 par rapport à 30 985 000 \$ pour la même période en 2021, une augmentation de 442 000 \$. L'augmentation des ventes dans le secteur médical est expliquée par une hausse des ventes de la gamme de produits de fabrication d'équipement d'origine (FEO) de 1 439 000 \$ comparativement à la période correspondante en 2021. Ceci a été partiellement compensé par une baisse des ventes de la gamme de produits en maladie des artères coronaires (FFR et dPR) de 1 087 000 \$ comparativement à la même période l'année dernière. La Société a comptabilisé ses premiers produits liés à son nouveau fil guide pour la procédure TAVI au cours de l'exercice terminé le 31 août 2022.

La Société a également déclaré un autre produit de 320 000 \$ lié à un projet de développement avec un partenaire FEO pour l'exercice terminé le 31 août 2022 comparativement à 116 000 \$ pour la période correspondante en 2021.

Les ventes dans le secteur industriel ont totalisé 3 577 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2022 par rapport à des ventes de 3 363 000 \$ pour la même période en 2021. La légère augmentation s'explique principalement par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière.

Pour les exercices terminés les 31 août 2022 et 2021, le prix a été légèrement réduit par les accords avec des regroupements d'achats.

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 2022, les produits ont été négativement affectés de 565 000 \$ comparativement à la même période l'an dernier (pour l'exercice terminé le 31 août 2021, les produits avaient été négativement affectés de 1 360 000 \$).

Au 31 août 2021, le montant total des bons de commandes reçu des clients d'OpSens s'élevait à 18 104 000 \$ (14 565 000 \$ au 31 août 2021).

Marge brute

La marge brute a été de 17 801 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2022 comparativement à 18 681 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a diminué à 50 % pour l'exercice terminé le 31 août 2022 comparativement à 54 % pour l'exercice terminé le 31 août 2021. La diminution de la marge brute s'explique principalement par la fin de la production de l'OptoWire 2, une augmentation des coûts de fabrication plus élevés pendant la période COVID-19 et par la baisse du prix de vente moyen pour le marché EMEA en raison de la dépréciation de l'euro.

Frais d'administration

Les frais d'administration ont été de 7 822 000 \$ et de 6 473 000 \$, respectivement, pour les exercices terminés les 31 août 2022 et 2021. Cette augmentation est largement expliquée par une hausse des effectifs et de la charge d'options d'achat d'actions.

Frais de vente et de commercialisation

Les frais de vente et de commercialisation se sont élevés à 12 576 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2022, soit une augmentation de 4 927 000 \$ sur les 7 649 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2021. L'augmentation est majoritairement expliquée par une hausse des effectifs, des commissions, des dépenses d'exposition et congrès en présentiel, de sous-contractants, des frais de déplacement et de la charge d'options d'achats d'actions en fonction de l'expansion de notre force de vente directe afin d'accélérer la croissance de notre marché des maladies coronariennes et pour pénétrer un segment du vaste marché mondial en croissance rapide du TAVI.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 8 358 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2022, une augmentation de 2 848 000 \$ sur les 5 510 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2021. L'augmentation s'explique majoritairement par la hausse des dépenses d'effectifs et de sous-contractants dédiés au développement de nouveaux produits et de logiciels pour notre segment médical. Les ajouts sont justifiés afin d'améliorer la compétitivité d'OpSens et d'atteindre nos objectifs de croissance.

Autres revenus

Les autres revenus ont totalisé une valeur nulle et de 740 000 \$ pour les exercices terminés les 31 août 2022 et 2021. La diminution s'explique par la contribution non remboursable au titre du programme de Subvention salariale d'urgence du Canada (SSUC) reçue l'année dernière.

Charges financières

Les charges financières ont atteint 312 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2022 par rapport à 637 000 \$ pour la même période en 2021. La diminution des frais financiers est majoritairement expliquée par une diminution de la charge d'intérêts de 294 000 \$ à la suite du remboursement du prêt à long terme auprès d'une institution financière canadienne en septembre 2021.

Perte sur conversion de devises

La perte sur conversion de devises a atteint 68 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2022 par rapport à 281 000 \$ pour la même période en 2021.

Résultat net

En conséquence de ce qui précède, la perte nette pour l'exercice terminé le 31 août 2022 a été de 11 378 000 \$ comparativement à 1 150 000 \$ pour la même période en 2021.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES DONNÉES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars canadiens)	Au 31 août 2022	Au 31 août 2021	Au 31 août 2020
	\$	\$	\$
Actif à court terme	39 015	49 783	22 543
Total de l'actif	48 511	58 512	31 098
Passif à court terme	8 601	7 395	5 655
Passif à long terme	5 651	8 787	10 906
Capitaux propres	34 259	42 330	15 347

Le total de l'actif au 31 août 2022 était de 48 511 000 \$, 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 14 747 000 \$ à la suite du remboursement de la dette à long terme avec une institution financière canadienne et une augmentation des dépenses d'opérations.

Le passif à court terme s'élevait à 8 601 000 \$ au 31 août 2022 par rapport à 7 395 000 \$ au 31 août 2021. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse des créditeurs et charges à payer de 3 457 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par la baisse de la tranche à court terme de la dette à long terme de 2 332 000 \$.

Le passif à long terme totalisait 5 651 000 \$ au 31 août 2022 par rapport à 8 787 000 \$ au 31 août 2021, une diminution de 3 136 000 \$. Cette baisse s'explique principalement par le remboursement de la dette à long terme avec une institution financière canadienne. Ceci a été partiellement compensé par une hausse des obligations locatives.

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 2022	Période de trois mois terminée le 31 mai 2022	Période de trois mois terminée le 28 février 2022	Période de trois mois terminée le 30 novembre 2021
	\$	\$	\$	\$
Produits	9 052	10 076	8 100	8 096
Résultat net pour la période	(4 029)	(2 856)	(2 404)	(2 089)
Résultat net de base et dilué par action	(0,04)	(0,03)	(0,02)	(0,02)

(Non audités, en milliers de dollars canadiens, sauf pour l'information par action)	Période de trois mois terminée le 31 août 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

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

LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL

Au 31 août 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie atteignaient 23 816 000 \$ contre 38 563 000 \$ au 31 août 2021. De ce montant, au 31 août 2022, 21 194 000 \$ ont été investis dans des placements sécuritaires hautement liquides.

Au 31 août 2022, OpSens avait un fonds de roulement de 30 415 000 \$ 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 à la suite du remboursement de la dette à long terme avec une institution financière canadienne et l'augmentation de nos dépenses d'opérations.

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 août 2022	Fonds restants à utiliser
	\$	\$	\$	\$	\$
Produit net du placement incluant l'option de surallocation	22 874 000	3 750 000	26 624 000	16 810 211	9 813 789
Utilisation du produit du placement					
Ventes et commercialisation	7 000 000	-	7 000 000	7 000 000	-
Recherche et développement	8 000 000	-	8 000 000	8 000 000	-
Dépenses en capital et augmentation de la capacité de production	3 000 000	-	3 000 000	1 501 733	1 498 267
Fonds de roulement	4 874 000	3 750 000	8 624 000	308 478	8 315 522
Utilisation total du produit	22 874 000	3 750 000	26 624 000	16 810 211	9 813 789

En vertu d'une 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)	Au	Au
	31 août	31 août
	2022	2021
	\$	\$
Activités d'exploitation	(8 781)	2 839
Activités d'investissement	(973)	(937)
Activités de financement	(5 011)	25 875
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	18	(98)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(14 747)	27 679

Activités d'exploitation

Pour l'exercice terminé le 31 août 2022, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 8 781 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie générés de 2 839 000 \$ 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 et par la variation négative des éléments hors caisse du fonds de roulement relié aux clients et autres débiteurs et aux frais payés d'avances. Ceci a été partiellement compensé par la variation positive des éléments hors caisse du fonds de roulement relié aux créditeurs et charges à payer.

Activités d'investissement

Pour l'exercice terminé le 31 août 2022, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont atteint 973 000 \$ comparativement à 937 000 \$ pour la même période en 2021. La légère augmentation des flux de trésorerie utilisés s'explique principalement par un niveau plus élevé d'acquisitions d'immobilisations corporelles pour le secteur médical. Ceci a été partiellement compensé par une augmentation des intérêts reçus.

Activités de financement

Pour l'exercice terminé le 31 août 2022, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont atteint 5 011 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie générés de 25 875 000 \$ pour la même période en 2021. Cette variation s'explique principalement par la réalisation d'un financement par actions au mois de février 2021 et par le remboursement de la dette à long terme avec une institution financière canadienne en septembre 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 coronarienne ainsi que sur la procédure TAVI dans le marché de la cardiologie structurale. La Société 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 capteur optique.

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

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

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

	Exercices terminés les 31 août					
	2022			2021		
	Médical	Industriel	Total	Médical	Industriel	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes à des tiers	31 747 408	3 576 498	35 323 906	31 101 209	3 362 611	34 463 820
Ventes intersectorielles	84 363	259 961	344 324	111 695	381 797	493 492
Marge brute	15 506 597	2 294 121	17 800 718	16 457 466	2 222 896	18 680 362
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisations	1 342 485	210 896	1 553 381	1 362 247	181 951	1 544 198
Amortissement des immobilisations incorporelles	244 980	19 181	264 161	218 255	11 644	229 899
Autre revenus	-	-	-	445 506	294 656	740 162
Charges financières	13 854	297 633	311 487	318 488	318 636	637 124
Perte (gain) sur conversion de devise	73 558	(5 311)	68 247	221 522	59 102	280 624
Impôts exigibles sur le résultat	43 693	-	43 693	21 186	-	21 186
Résultat net	(11 764 281)	386 051	(11 378 230)	(1 969 256)	818 828	(1 150 428)
Acquisition d'immobilisations corporelles	980 552	18 794	999 346	651 109	44 650	695 759
Acquisition d'immobilisations incorporelles	314 138	59 917	374 055	264 398	19 788	284 186
Actifs sectoriels	45 525 229	2 986 062	48 511 291	56 212 182	2 300 223	58 512 405
Passifs sectoriels	13 334 210	918 339	14 252 549	15 246 157	936 253	16 182 410

Informations par secteur géographique

	Exercices terminés les 31 août	
	2022	2021
	\$	\$
Produits par secteur géographique		
États-Unis	14 883 524	12 862 452
Japon	5 993 435	7 277 326
Canada	3 428 461	3 270 982
Autres*	11 018 486	11 053 060
	35 323 906	34 463 820

* 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 non courants, qui comprennent les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles et les actifs au titre de droits d'utilisation, sont situés au Canada, à l'exception d'actifs non courants d'une valeur de 191 909 \$ qui sont situés aux États-Unis au 31 août 2022 (19 440 \$ au 31 août 2021).

Pour l'exercice terminé le 31 août 2022, les ventes effectuées auprès de deux clients du secteur médical représentaient individuellement plus de 10 % des produits totaux de la Société, soit environ 23 % et 16 % (21 % et 19 % pour l'exercice terminé le 31 août 2021).

Secteur médical

Pour l'exercice terminé le 31 août 2022, les ventes du secteur médical ont atteint 31 427 000 \$ comparativement à 30 985 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021, une augmentation de 442 000 \$. Cette augmentation est expliquée par une hausse des ventes des produits FEO de 1 439 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une baisse des ventes des produits de la maladie coronarienne de 1 087 000 \$.

La marge brute a été de 15 507 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2022 comparativement à 16 458 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021, une diminution de 951 000 \$. Le pourcentage de marge brute a diminué à 49 % pour l'exercice terminé le 31 août 2022 comparativement à 53 % pour l'exercice terminé le 31 août 2021. La diminution de la marge brute s'explique principalement par la fin de la production de l'OptoWire 2, une augmentation des coûts de fabrication plus élevés pendant la période COVID-19 et par la baisse du prix de vente moyen pour le marché EMEA en raison de la dépréciation de l'euro.

La perte nette pour le secteur médical a été de 11 764 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2022 par rapport à 1 969 000 \$ pour la même période l'année dernière. L'augmentation de la perte nette s'explique principalement par la hausse de nos frais d'exploitation dans la période courante et une diminution de la marge.

Le fonds de roulement pour le secteur médical était de 28 719 000 \$ au 31 août 2022 comparativement à 41 372 000 \$ au 31 août 2021. La diminution de 12 653 000 \$ s'explique principalement par la baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 15 001 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une hausse des frais payés d'avance de 1 079 000 \$ et une augmentation des comptes clients et autres débiteurs de 1 384 000 \$.

Secteur industriel

Pour l'exercice terminé le 31 août 2022, les ventes à des tiers pour le secteur industriel ont atteint 3 577 000 \$ comparativement à 3 363 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021, une augmentation de 214 000 \$ majoritairement expliqué par un volume de commandes plus élevé comparativement à l'année dernière.

La marge brute était de 2 294 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2022 par rapport à 2 223 000 \$ pour la même période en 2021, une augmentation de 71 000 \$. Le pourcentage de marge brute a légèrement augmenté, passant de 59 % pour l'exercice terminé le 31 août 2021 à 60 % pour l'exercice terminé le 31 août 2022.

Le résultat net pour le secteur industriel était de 386 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2022 comparativement à 819 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021. La diminution du résultat net s'explique principalement par la contribution non remboursable au titre du programme SSUC reçue l'année dernière.

Le fonds de roulement pour le secteur industriel était de 1 696 000 \$ au 31 août 2022 comparativement à 1 016 000 \$ au 31 août 2021. L'augmentation s'explique principalement par la hausse des clients et autres débiteurs de 339 000 \$, de la trésorerie et équivalents de trésorerie de 252 000 \$ et de l'inventaire de 179 000 \$. Ceci a été partiellement compensé par une hausse des créditeurs et charges à payer de 207 000 \$.

QUATRIÈME TRIMESTRE 2022

Produits

La Société a enregistré des produits de 9 052 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2022 par rapport à 8 066 000 \$ pour la période correspondante en 2021, une augmentation de 986 000 \$. L'augmentation s'explique par la hausse des revenus dans tous les segments.

Marge brute

La marge brute a été de 4 375 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2022 comparativement à 4 016 000 \$ pour la même période l'année précédente. Le pourcentage de marge brute a diminué à 48 % pour la période de trois mois terminée le 31 août 2022 comparativement à 50 % pour la période de trois mois terminée le 31 août 2021. La diminution du pourcentage de marge brute s'explique principalement par la fin de production de l'OptoWire 2.

Frais d'administration

Les frais d'administration ont été de 1 872 000 \$ et de 1 794 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois mois terminées les 31 août 2022 et 31 août 2021. Cette augmentation est largement expliquée par une hausse des effectifs.

Frais de vente et de commercialisation

Les frais de vente et de commercialisation se sont élevés à 4 339 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2022, soit une augmentation de 2 148 000 \$ sur les 2 191 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2021. L'augmentation est majoritairement expliquée par une hausse des effectifs, des commissions, des dépenses d'exposition et congrès en présentiel, de sous-contractants, et des frais de déplacement en fonction de l'expansion de notre force de vente directe afin d'accélérer la croissance de notre marché des maladies coronariennes et pour pénétrer un segment du vaste marché mondial en croissance rapide du TAVI.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont totalisé 2 244 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2022, une augmentation de 904 000 \$ sur les 1 340 000 \$ rapportés au cours de la même période en 2021. L'augmentation s'explique majoritairement par la hausse des dépenses d'effectifs et des sous-contractants dédiés au développement de nouveaux produits et de logiciels pour notre segment médical. Ces ajouts visent à améliorer la compétitivité d'OpSens et à atteindre nos objectifs de croissance.

Autres produits

Les autres produits ont totalisé une valeur nulle et 19 000 \$ pour les périodes de trois mois terminées les 31 août 2022 et 31 août 2021. La diminution s'explique par la constatation d'une contribution non remboursable au titre du programme SSUC reçue l'année dernière.

Charges financières

Les charges financières ont atteint 1 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2022 par rapport à 141 000 \$ pour la même période en 2021. La diminution des frais financiers est majoritairement expliquée par une réduction de la charge d'intérêts de 65 000 \$ et par une hausse des revenus d'intérêts de 87 000 \$.

Gains sur conversion de devises

Les gains sur conversion de devises ont atteint 52 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2022 par rapport à 202 000 \$ pour la même période en 2021.

Perte nette

En conséquence de ce qui précède, la perte nette pour la période de trois mois terminée le 31 août 2022 a été de 4 029 000 \$ comparativement à 1 215 000 \$ pour la même période en 2021.

DÉVELOPPEMENT DE PRODUIT

	Exercices terminés les 31 août	
	31 août 2022	31 août 2021
	\$	\$
SavvyWire	880 000	1 334 000
Frais de recherche et développement	7 478 000	4 176 000
	8 358 000	5 510 000
En pourcentage des revenus	24 %	16 %

OpSens a développé le SavvyWire, un produit ciblant le marché du TAVI en cardiologie structurale, l'un des segments de la cardiologie avec la croissance la plus rapide. Il devrait devenir le premier fil de guidage destiné à la fois à livrer une prothèse valvulaire avec la capacité de fournir une stimulation rapide du ventricule gauche sur l'étiquette tout en mesurant avec précision la pression hémodynamique en temps réel.

OpSens a terminé avec succès l'étude clinique planifiée chez l'homme sur vingt patients requis pour remplir le dossier réglementaire aux États-Unis. Le dépôt réglementaire pour le Canada, les États-Unis et l'Europe a été effectué au cours du trimestre Q2 2022. Le SavvyWire a été approuvé au Canada en avril 2022 et aux États-Unis en septembre 2022. Le lancement du produit SavvyWire est déployé au fur et à mesure que les autorisations seront reçues.

Les dépenses liées de développement du SavvyWire depuis le début du projet totalisent 3 298 000 \$.

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Pour l'exercice terminé le 31 août 2022, la Société a octroyé à certains employés et administrateurs un total de 2 868 250 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 2,43 \$, a annulé 553 375 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,44 \$, tandis que 1 678 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,29 \$ ont été exercées et que 131 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 1,44 \$ ont expiré.

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.

En date du 21 novembre 2022, les composantes de capitaux propres suivantes sont en circulation :

Actions ordinaires	108 884 312
Options d'achat d'actions	7 991 414
<u>Titres sur une base entièrement diluée</u>	<u>116 875 726</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, le chef de la commercialisation et le président d'OpSens Solutions Inc. La rémunération des principaux dirigeants et des administrateurs au cours des exercices terminés les 31 août 2022 et 2021 se présente comme suit :

	Exercices terminés les 31 août	
	2022	2021
	\$	\$
Salaires à court terme et autres bénéfices	1 718 459	1 219 527
Attribution d'options	432 386	119 303
	<u>2 150 845</u>	<u>1 338 830</u>

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

INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur

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

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

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

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

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

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

observables pour pratiquement toute la durée des actifs ou des passifs.

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

Gestion des risques

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

Risque de crédit

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

Le risque de crédit lié aux clients et autres débiteurs est généralement considéré comme normal puisque la majorité des clients sont répartis sur diverses régions géographiques. En général, la Société n'exige pas de garanties supplémentaires ou autres de ses clients. Cependant, le crédit est accordé à la suite d'une évaluation de leur solvabilité. En outre, la Société révisé continuellement le crédit de tous ses clients et établit une provision pour pertes de crédit attendues lorsque les comptes sont jugés irrécouvrables. Deux principaux clients représentent 35,98 % des comptes clients de la Société au 31 août 2022 (34,67 % au 31 août 2021).

Au 31 août 2022, 0,03 % (10,36 % au 31 août 2021) des comptes clients étaient de plus de 90 jours, tandis que 68,02 % (64,51 % au 31 août 2021) 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 2022, la provision pour pertes de crédit attendues était nulle (213 353 \$ au 31 août 2021).

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 2022 et 2021 :

Au 31 août 2022	Valeur comptable	Flux de trésorerie	0 à 12 mois	12 à 24 mois	Après 24 mois
	\$	\$	\$	\$	\$
Créditeurs et charges à payer	7 300 262	7 300 262	7 300 262	-	-
Dettes à long terme	1 110 076	1 053 190	462 684	436 944	153 562
Total	8 410 338	8 353 452	7 762 946	436 944	153 562

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	-	-
Dette 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

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 2022, la Société détenait 89 % (93 % au 31 août 2021) 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 8 507 \$ sur le résultat net et le résultat global pour l'exercice terminé le 31 août 2022 (75 939 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2021).

Charges financières (produits financiers)

	Exercices terminés les 31 août	
	2022	2021
	\$	\$
Intérêts et frais bancaires	210 822	80 498
Intérêts sur la dette à long terme	102 401	398 605
Intérêts sur les obligations locatives	270 038	267 557
Produits d'intérêt	(271 774)	(109 536)
Total	311 487	637 124

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 2022 et 2021, 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 engage certaines dépenses en dollars américains, en euros et en livres sterling, et ce, principalement pour des matières premières, des salaires et avantages sociaux, des fournitures et des services professionnels. 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 du risque de change de la Société mentionné ci-dessus, la variation du taux de change pour refléter une appréciation de 10 % du dollar canadien aurait diminué (augmenté) la perte nette comme suit, en supposant que toutes les autres variables sont restées constantes. Une dépréciation de 10 % du dollar canadien 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 2022

		CA\$/US\$	CA\$/EUR€	CA\$/GBP£
		\$	\$	\$
Diminution (augmentation) de la perte nette	Appréciation de 10 % du dollar canadien	(461 000)	(580 000)	34 000
Diminution (augmentation) de la perte nette	Dépréciation de 10 % du dollar canadien	461 000	580 000	(34 000)

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)

Aux 31 août 2022 et 2021, le risque auquel la Société est exposée s'établit comme suit :

	au 31 août 2022	au 31 août 2021
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1 105 744 \$ US; 1 350 764 \$ US au 31 août 2021)	1 449 741	1 704 259
Trésorerie et équivalents de trésorerie (344 904 € 233 721 € au 31 août 2021)	453 928	348 385
Trésorerie et équivalents de trésorerie (6 115 £; 3 039 £ au 31 août 2021)	9 320	5 277
Clients et autres débiteurs (2 848 057 \$ US; 1 828 513 \$ US au 31 août 2021)	3 734 087	2 307 035
Clients et autres débiteurs (956 523 € 815 415 € au 31 août 2021)	1 258 880	1 215 458
Clients et autres débiteurs (97 768 £; 52 500 £ au 31 août 2021)	149 008	91 166
Créditeurs et charges à payer (1 846 808 \$ US; 376 989 \$ US au 31 août 2021)	(2 421 350)	(475 647)
Créditeurs et charges à payer (63 690 € 9 273 € au 31 août 2021)	(83 822)	(13 822)
Créditeurs et charges à payer (16 283 £; 6 753 £ au 31 août 2021)	(24 817)	(11 726)
Total	4 524 975	5 170 385

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 recherche et développement, ses frais généraux et administratifs, ses frais de ventes et de commercialisation, son fonds de roulement et ses dépenses en immobilisations.

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

Au 31 août 2022, le fonds de roulement de la Société s'élevait à 30 414 701 \$ (42 387 696 \$ au 31 août 2021), incluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 23 816 490 \$ (38 563 271 \$ au 31 août 2021). Le déficit accumulé à la même date était de 55 773 679 \$ (44 395 449 \$ au 31 août 2021). 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 2022.

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 2022 et 2021, 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 au Canada, aux États-Unis et en Europe, La Société 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.

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 2022, les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société garantissaient que les informations devant être divulguées par la Société sont traitées, résumées et communiquées dans les délais et les formulaires appropriés.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

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

Une évaluation de la conception et de l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière a été réalisée sous la supervision du chef de la direction et du chef des finances. Sur la base de cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que les contrôles internes à l'égard de l'information financière étaient efficaces au 31 août 2022.

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 2022, 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*

Le 21 novembre 2022