



WWW.ERGOSEARCH.COM

RAPPORT DE GESTION POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE CLOS LE 31 décembre 2013



PORTÉE DE L'ANALYSE

Le présent rapport de gestion, daté du 26 février 2014, vise à aider les lecteurs à comprendre le contexte commercial, les stratégies, le rendement et les facteurs de risque d'Ergoresearch Ltd. Le présent rapport de gestion présente au lecteur une analyse des résultats financiers de la Société, tels qu'ils sont perçus par la direction, pour le deuxième trimestre clos le 31 décembre 2013. Tout au long de ce document, les termes « nous », « Société », et « Ergorecherche » font référence à Ergoresearch Ltd. Ce rapport de gestion est préparé conformément au Règlement 51-102 sur les Obligations d'information continue et doit être lu en parallèle avec i) les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes complémentaires du deuxième trimestre clos le 31 décembre 2013 et ii) les états financiers consolidés annuels audités de la Société et les notes complémentaires ainsi que le rapport de gestion annuel de l'exercice 2013 (tel qu'il est défini ci-après).

Les informations suivantes tiennent compte de tous les événements importants survenus jusqu'au 26 février 2014, date à laquelle le conseil d'administration de la Société a approuvé ce rapport.

Sauf indication contraire et telles qu'elles figurent aux présentes, toutes les informations financières contenues dans le présent rapport de gestion et dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société du trimestre clos le 31 décembre 2013 ont été préparées conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, tels qu'ils sont établis à la Partie I du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« Manuel de l'ICCA ») laquelle inclut les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standard Board (« IASB »). Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ont été établis conformément aux IFRS applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, notamment la norme comptable internationale (IAS) 34, « Information financière intermédiaire ».

La Société est gérée sur la base d'un seul secteur d'activité à présenter, et sa monnaie de fonctionnement et de présentation est le dollar canadien.

PÉRIODES COMPTABLES

Dans le présent rapport, « **exercice 2012** » désigne l'exercice de la Société clos le 30 juin 2012, « **exercice 2013** » désigne l'exercice de la Société clos le 30 juin 2013 et « **exercice 2014** » désigne l'exercice de la Société clos le 30 juin 2014.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Pour de plus amples renseignements, le lecteur peut consulter les archives de SEDAR à www.sedar.com, sous Ergoresearch Ltd.

PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

Ergoresearch a développé le plus important réseau en orthèses au Québec avec plus d'une centaine de cliniques et centres satellites connus sous les bannières Clinique du pied Équilibre, Orthoconcept et Laboratoire Langelier. La Société détient des brevets dans le domaine de la bionique incluant la propriété intellectuelle utilisée dans le Power Knee, l'unique prothèse motorisée à intelligence artificielle au monde destinée aux personnes amputées au-dessus du genou et est un leader dans la fabrication et la mise au point de logiciels, d'orthèses plantaires « intelligentes » et d'orthèses de spécialité dédiés au marché orthopédique.

Ergoresearch a conçu et commercialisé Expert-Fit™, le premier logiciel de fabrication robotisée d'orthèses plantaires sur mesure, a lancé le premier Living Lab en arthrose du genou au Canada et a récemment lancé une nouvelle catégorie d'orthèse brevetée mondialement, OdrA, qui révolutionne le traitement des douleurs liées à l'arthrose du genou. La Société est inscrite à la Bourse de croissance TSX sous le symbole ERG.

Événement post bilan

- La Société a annoncé le 11 février dernier que Danielle Boucher, la Société en commandite soccrent nouvelles technologies (« **Soccrent** ») et Ergorecherche ont signé une entente avec un syndicat de preneurs fermes mené par GMP valeurs mobilières S.E.C. et qui comprend valeurs mobilières Banque Laurentienne inc. (collectivement, les « **preneurs fermes** ») afin de compléter un placement secondaire par voie de placement privé (le « **placement secondaire** »). En vertu de l'entente, les preneurs fermes ont convenu d'acheter un total de 15 000 000 d'actions ordinaires à un prix de 1,00 \$ par action, pour un produit total de 15 000 000 \$. 12 100 000 actions ordinaires sont vendues aux preneurs fermes par Danielle Boucher et 2 900 000 actions ordinaires sont vendues par Soccrent. De plus, la Société a octroyé aux preneurs fermes une option, exerçable préalablement à la clôture du placement secondaire, visant l'achat par voie de placement privé d'un maximum de 5 000 000 d'actions ordinaires de la Société au même prix par action pour un produit total de 5 000 000 \$ (le « **placement primaire** »). Ladite option fut exercée par les preneurs fermes le 24 février dernier. Il est prévu que la transaction soit complétée le ou vers le 27 février 2014. La réalisation de la transaction est assujettie à un certain nombre de conditions usuelles, y compris l'obtention des approbations réglementaires nécessaires. Les titres achetés aux termes du placement secondaire et, le cas échéant, du placement primaire, seront assujettis à une période de rétention de quatre mois.

FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2014

Comparativement au deuxième trimestre de l'exercice 2013 :

- Les produits ont augmenté de 74,9 % et totalisent 4 489 330 \$ pour le présent trimestre comparativement à 2 566 840 \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2012.
- Le résultat net après impôt s'élève à 226 963 \$ comparativement à 188 134 \$ pour le deuxième trimestre clos le 31 décembre 2012.
- Le résultat d'exploitation se chiffre à 491 682 \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2014, comparativement à 357 067 \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2013. Les frais d'amortissement inclus dans ce résultat s'élèvent à 250 471 \$ pour le présent trimestre comparativement à 75 844 \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2012.
 - La Société a enregistré au deuxième trimestre de l'exercice 2014, des charges administratives (honoraires de fiscalité) non-récurrentes au montant de 115 137 \$ liées à l'acquisition de Victhom Bionique Humaine inc.
 - Le résultat d'exploitation redressé en fonction des charges non-récurrentes (honoraires de fiscalité) au montant de 115 137 \$ s'élève à 606 819 \$ une progression de 69,9 %
- Le résultat net redressé s'élève quant à lui à 342 100 \$ pour le deuxième trimestre clos le 31 décembre 2013.
 - La charge d'impôts sur les résultats s'élève à 139 008 \$ dont un montant de 123 150 \$ est en impôts différés. Ce montant de 123 150 \$ n'a aucune incidence sur les flux de trésorerie. Il réduit les attributs fiscaux disponibles qui ont été constatés comme actifs d'impôt différés au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2013.
- Le total des actifs s'élevait au 31 décembre dernier à 29 424 954 \$

Faits saillants opérationnels

Résultats cliniques OdrA

- La Société a complété le programme de formation / accréditation sur la dispensation et l'ajustement de sa nouvelle orthèse OdrA.
- Les résultats cliniques tels que mesurés auprès des patients porteurs de la nouvelle orthèse de distraction OdrA correspondent avec les résultats obtenus lors des études cliniques scientifiques et contrôlées. Nous croyons qu'avec le perfectionnement de la formation clinique, le programme d'accréditation OdrA et l'utilisation accrue de technologie lors de la prise de mesure, nous serons en mesure de maintenir de tels résultats dans le futur. Ces résultats et avancés nous permettent aussi d'envisager la commercialisation de ce produit à l'extérieur du Québec. L'orthèse de distraction OdrA est fabriquée sur mesure et dédiée au soulagement des douleurs liées à l'arthrose du genou.

- Un documentaire portant sur la nouvelle orthèse de distraction OdrA et produit par la série « How it's made » a été diffusé en janvier dernier aux É-U, sa diffusion au Canada est prévu en mars prochain sur la chaîne Discovery.

Migration vers des applications de type web-base et serveur en nuage

- En janvier 2014, la Société a procédé à la transition de la totalité des utilisateurs des systèmes Expert (Expert-fit) vers une nouvelle application de type web-base. Ces applications sont utilisées en parallèle avec les tapis-capteurs podo-barométriques de la Société dont les performances et attributs avaient été rehaussées l'année dernière. L'ensemble de ces systèmes experts, dont la reprogrammation a nécessité plusieurs mois, servent à la conception des orthèses plantaires sur mesure de la Société.
- Cette nouvelle plateforme est désormais hébergée sur le nuage et offre des performances supérieures en plus de permettre un déploiement et une mise à niveau plus efficace des systèmes experts de la Société. Au surplus, cette migration offre la possibilité d'être directement liée avec le système ERP (entreprise ressource planning system) de la Société dont l'implantation est présentement en cours. Le système ERP sélectionné est aussi de type Web-base et également hébergée sur le nuage.

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

Le tableau ci-dessous présente les principales informations financières pour les périodes indiquées. Les principales informations financières consolidées au 31 décembre 2013 et au 31 décembre 2012 ont été tirées de nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et des notes afférentes.

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Données sur le résultat

	Période de 3 mois clos le	
	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Produits des activités ordinaires	4 489 \$	2 567 \$
Charges opérationnelles	3 998	2 209
Résultat d'exploitation	492	357
Frais financiers	126	55
Résultat avant impôt	366	302
Charge d'impôts sur le résultat	139	114
Résultat net	227 \$	188 \$

Résultat de base et résultat dilué par action

Ordinaire	0,003	0,003
Dilué	0,003	0,003

Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période

De base (en milliers)	70 323	59 631
Dilué (en milliers)	72 414	61 956

Autres données

Croissance des ventes d'une année sur l'autre	74,9%	26,1%
BAIIA	746 \$	431 \$
BAIIA redressé	862 \$	- \$
Dépenses d'investissement	107 \$	299 \$

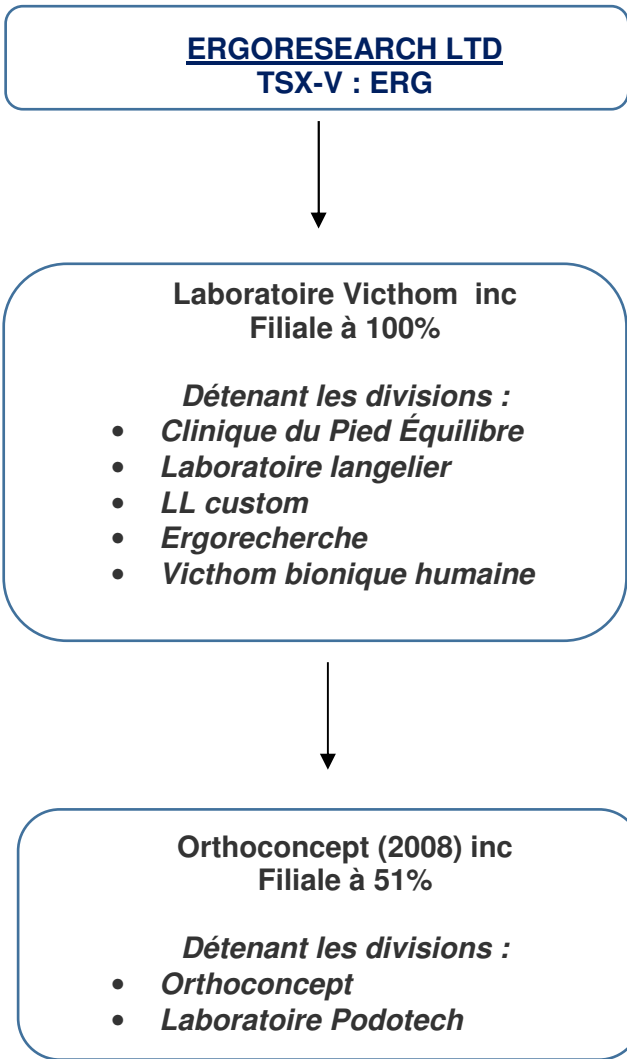
(en milliers de dollars)

Données tirées de l'état de la situation financière

	Au	
	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 190 \$	1 324 \$
Placements temporaires		1 250
Stocks	2 650	1 119
Immobilisations corporelles	2 582	1 347
Total de l'actif	29 425	7 215
Total de la dette	4 229	704

Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) est une mesure de performance qui n'est pas établie conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, et ne constitue pas un remplacement du bénéfice net. Comme il se peut que le BAIIA ne soit pas calculé de la même façon par toutes les entreprises, il se peut que le résultat de la Société ne puisse être directement comparable aux mesures semblables utilisées par d'autres entreprises. Le BAIIA redressé représente le BAIIA auquel a été ajouté les charges non-récurrentes (honoraires de fiscalité) liées à l'acquisition de Victhom bionique humaine.

**ORGANIGRAMME
31 décembre 2013**



ANALYSE DES RÉSULTATS

L'analyse des résultats tient compte de l'incidence de l'acquisition de Victhom Bionique Humaine inc. Effectuée le 26 avril 2013 ainsi que celle de l'acquisition de Laboratoire M.P. Langelier, LL Customs Inc., 2947-9052 Québec Inc. et Laboratoire M.P. Langelier/Lanoué Inc., ci-après nommés « Laboratoire Langelier ») réalisée le 22 janvier 2013 (effective le 01 janvier 2013).

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Comparaison des résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2014 et du deuxième trimestre de l'exercice 2013

PRODUITS

Les produits pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014 totalisent 4 489 330 \$ en hausse de 74,9 % par rapport aux produits de 2 566 840 \$ du deuxième trimestre de l'exercice 2013. Cette hausse des produits est principalement attribuable aux éléments suivants:

- L'addition des produits provenant des acquisitions de Victhom Bionique Humaine, et Laboratoire Langelier pour 1 770 902 \$;
- Une croissance interne (hors acquisitions) de 5,9 %
 - Une augmentation des produits dérivés des technologies de la Société a contrecarré une légère baisse des produits préfabriqués (génériques).

La Société et ses filiales continuent de bénéficier d'une croissance soutenue, fruit d'une exécution précise de la stratégie d'affaires. Ces chiffres et cette progression confirment la position de leader qu'occupe la Société dans le marché canadien.

CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation au deuxième trimestre de l'exercice 2014 ont totalisé 3 043 764 \$ ou 67,8 % des ventes comparativement à 1 628 463 \$ ou 63,4 % des ventes pour le deuxième trimestre de l'exercice 2013. Les variations au niveau des charges d'exploitation s'expliquent de la façon suivante :

- Les frais d'opération sont passés de 307 517 \$ (12,0 % des produits) en 2013 à 740 892 \$ (16,5 % des produits) pour le deuxième trimestre de 2014. Deux éléments expliquent cette hausse :
 - Les charges d'amortissement sont passées de 75 844 \$ pour le deuxième trimestre l'année dernière à 250 471 \$ pour le présent trimestre.
 - L'ajout des activités de Laboratoire Langelier pour un montant global de 179 748 \$

- Les frais de vente sont passés de 726 063 \$ en 2013 (28,3 % des produits) à 1 225 489 \$ (27,3 % des produits) pour le deuxième trimestre de 2014. L'ajout des activités de Laboratoire Langelier a totalisé 477 358 \$.
- Les frais d'administration ont totalisé 945 166 \$ (21,1 % des produits) durant le deuxième trimestre de l'exercice 2014 comparativement à 541 242 \$ (21,1 % des produits) au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2013. Cette hausse est principalement attribuable :
 - à l'ajout des charges liées aux activités de Laboratoire Langelier au montant de 395 921 \$
 - aux charges non-récurrentes (fiscalité) s'élevant à 115 137 \$ et liées au l'acquisition de Victhom Bionique Humaine inc.

Frais de recherche et de développement, déduction faite des crédits d'impôt

Les frais de recherche et développement, net des subventions encaissées pendant le trimestre s'élèvent à 23 311 \$ pour le dernier trimestre. Les crédits d'impôt provisionnés et subventions reçues pour cette activité s'élèvent à 14 592 \$ pour une charge nette de 8 719 \$ pour le trimestre comparativement à 40 069 \$ pour le même trimestre l'année dernière.

Notre niveau d'investissement en R&D demeure soutenu mais nous avons reçu et encaissé une subvention au montant de 42 838 \$ au cours du trimestre.

Résultats d'Exploitation

Le résultat d'exploitation se chiffre à 491 682 \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2014, comparativement à 357 067 \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2013.

- Le résultat d'exploitation redressé en fonction des charges fiscales non-récurrentes au montant de 115 137 \$ s'élève à 606 819 \$ une progression de 69,9 %.
- Les frais d'amortissement inclus dans ce résultat s'élèvent à 250 471 \$ pour le présent trimestre comparativement à 75 844 \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2012.

Frais financiers

Les frais financiers s'élèvent à 125 711 \$ (2,8 % des produits) pour le deuxième trimestre de 2014 comparativement à 54 752 \$ (2,1 % des produits) pour 2013.

Résultat net

Pour le deuxième trimestre de 2014, le résultat net de la Société a atteint 226 963 \$ (5,1 % des produits) comparativement à 188 134 \$ (7,3 % des produits) pour la période correspondante de l'exercice 2013.

Le bénéfice net avant impôt s'établit à 365 971 \$ (8,2 % des produits) comparativement à 302 314 \$ (11,8 % des produits) l'année dernière. La participation sans contrôle est de 23 742 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 comparativement à 43 456 \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2013.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Principales données financières trimestrielles
(non vérifiées)

(en milliers de dollars canadiens)

	2014		2013				2012 ①		
	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)
Produits des activités ordinaires	4 489	4 228	4 921	3 813	2 567	2 168	2 425	1 946	2 034
Charges opérationnelles									
Coût des ventes, frais de vente et d'opération	3 044	2 756	3 511	2 633	1 628	1 384	1 567	1 420	1 438
Frais d'administration	945	901	947	668	541	388	380	351	358
Frais de recherche et développement, net des crédits d'impôts	9	27	40	112	40	43	17	80	42
	3 998	3 684	4 498	3 413	2 209	1 815	1 964	1 851	1 838
Résultat d'exploitation	492	544	423	400	358	353	461	95	196
Intérêts et frais bancaires	64	67	101	74	45	31	32	25	32
Intérêts sur la dette à long terme	66	45	58	14	8	10	12	11	7
Perte sur conversion de devises	(4)	(2)	(1)	-	2	-	1	1	1
	126	110	158	88	55	41	45	37	40
Gain sur acquisition d'entreprise	-	-	11 159	-	-	-	-	-	-
Résultat avant impôts	366	434	11 424	312	303	312	416	58	156
Impôts sur les résultats									
Exigibles	16	5	88	17	114	105	64	62	47
Différés	123	93	18	82	-	-	127	(75)	30
	139	98	106	99	114	105	191	(13)	77
Résultat net et résultat global	227	336	11 318	213	189	207	225	71	79
Attribuable aux:									
Actionnaires de la Société	203	329	11 388	161	146	190	157	61	61
Participation ne donnant pas le contrôle	24	7	(70)	52	43	17	68	10	18
	227	336	11 318	213	189	207	225	71	79
Résultat par action de base	0,003	0,0048							
Résultat par action dilué	0,003	0,0046	0,160	0,003	0,003	0,003	0,004	0,001	0,001

① Les montants ont été reclassifiés afin d'adopter une présentation comparative aux trimestres de 2012

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles se sont chiffrés à 257 107 \$ pour le deuxième trimestre de 2014, comparativement à 358 488 \$ pour la période comparative de l'exercice 2013. La variation nette des éléments hors trésorerie a affecté négativement les flux de trésorerie opérationnels pendant le trimestre d'un montant de 238 891 \$.

- Une diminution des comptes créditeurs au montant de 335 117 \$ a été contrebalancée par une diminution des inventaires chaussures liée à la saisonnalité pour un montant de 151 340 \$

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Pour le deuxième trimestre de 2014, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé (107 393 \$) comparativement à (298 975 \$) pour le deuxième trimestre de l'exercice 2013. L'acquisition d'actifs intangibles s'est élevée à 66 088 \$ pendant le trimestre et en grande partie, ces investissements ont été affecté à la personnalisation du logiciel « ERP web base » dont la mise en fonction est prévue en juillet 2014.

Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour le deuxième trimestre de 2014 ont totalisé (1 172 425 \$) contre (83 194) \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2013. La Société a procédé au remboursement par anticipation d'une partie de sa dette à long terme pendant le trimestre au montant de 1 199 425 \$. Enfin, suite à l'exercice de 233 333 d'options d'achat d'actions, la société a encaissé un montant de 27 000 \$.

Les liquidités seront suffisantes pour rencontrer les obligations de la Société, poursuivre ses efforts de commercialisation, maintenir à jour ses technologies, soutenir sa croissance interne et sa stratégie de croissance après le 31 décembre 2013.

Émission d'actions

La Société a procédé à l'émission de 233 333 actions suite à l'exercice d'options d'achat d'actions pour un produit brut de 27 000 \$.

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2013

Voici la liste des dépenses que la Société a encourues auprès de Sociétés actionnaires ou contrôlées par des actionnaires pendant le trimestre :

Honoraires de consultation et avantages courants: 58 576 \$

Ces honoraires représentent la compensation des dirigeants, administrateurs et / ou Sociétés apparentées de la Société Ergoresearch.

31 154 \$: Les honoraires versés à la compagnie de gestion de monsieur Boucher pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014 s'élèvent à 16 154 \$ (16 154 \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2012). Monsieur Boucher qui agit à titre de président et chef de la direction de la Société a également reçu une rémunération en salaire au montant de 15 000 \$ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2014 (salaire de 15 000 \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2012).

25 997 \$: Les honoraires versés à la compagnie de gestion de Madame Danielle Boucher pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014 s'élèvent à 11 247 \$ (5 654 \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2012). Madame Boucher agit à titre de directrice de laboratoire pour la compagnie et offre, via sa compagnie de gestion des services-conseils auprès de la Société et de ses filiales. Mme Boucher a également reçu une rémunération en salaire au montant de 14 750 \$ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2014.

1420 \$: Honoraires de consultation versés au cours des 3 derniers mois (0 \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2012) à la Société de monsieur François Tellier, administrateur de la Société, pour des travaux effectués pour le compte de celle-ci mais à l'extérieur de son mandat d'administrateur.

Autres transactions entre parties liées :

98 838 \$: Transaction d'achats auprès d'une entité ayant un actionnaire commun (matière première)

SITUATION FINANCIÈRE

Actif

La **trésorerie et les placements temporaires** s'élèvent à 5 189 996 \$ à la clôture du deuxième trimestre de 2014 comparativement à 6 678 585 \$ au 30 juin 2013. La diminution de l'encaisse s'explique par

- Remboursement par anticipation d'une partie de la dette à long terme
- L'achat d'inventaires supplémentaires
 - pour assurer la croissance des ventes de l'orthèse OdrA
 - assurer l'approvisionnement de nos succursales en soulier de type orthopédique.
- Le décaissement encouru pour l'acquisition d'un logiciel de type « ERP ».

Les **clients et autres débiteurs** sont en hausse de 135 951 \$. Cette augmentation est principalement attribuable à une augmentation de 147 600 \$ des montants de taxes à la consommation (TPS et TVQ) à recevoir.

Les clients et autres débiteurs sont composés en partie de tiers payeurs, pour la plupart des organismes gouvernementaux, de bons payeurs mais sur lesquels la Société a très peu de contrôle.

Les **stocks** ont augmenté pour se situer à 2 650 123 \$ au 31 décembre 2013 (2 436 740 \$ au 30 juin 2013). Cette augmentation est surtout attribuable :

- à une augmentation des stocks de matière première et produits finis liés à notre nouvelle orthèse OdrA

Une partie des **crédits d'impôts à l'investissement** pour l'année fiscale 2012 ont été encaissés. Les crédits de recherche pour l'année 2013 ont été provisionnés de même que ceux du deuxième trimestre cette année. Ainsi les crédits d'impôt de recherche et développement recevables (court terme) s'élèvent à 264 891 \$ comparativement à 305 832 \$ au 30 juin dernier.

Les **immobilisations corporelles** ont été ajustées en fonction des acquisitions d'immobilisations au cours du deuxième trimestre de 2014 net des amortissements.

Les **immobilisations incorporelles** sont composées de plusieurs éléments dont les actifs incorporels de :

- La Société Orthoconcept acquis en octobre 2008
- La Clinique du pied Équilibre inc. acquis en 2005
- Laboratoire Podotech acquis en 2012
- Laboratoire Langelier acquis en 2013
- Victhom Bionique Humaine inc. acquis en 2013

- Les **immobilisations incorporelles** ont été ajustées en fonction des acquisitions d'immobilisations incorporelles au cours du deuxième trimestre 2014. Ces acquisitions d'immobilisations incorporelles se sont élevées à 66 087 \$ et font suite aux acquisitions de type logiciel effectuées pendant l'exercice.

La variation dans les **impôts différés** s'explique principalement par la constatation d'une charge d'impôts différés attribuable au résultat de la période. Cette charge n'a aucune incidence sur les flux de trésorerie par contre elle réduit les attributs fiscaux disponibles qui ont été constatés comme actifs d'impôts différés au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2013.

Passif

La Société et ses filiales bénéficient d'une marge de crédit au montant approximatif de 1 000 000 \$. Au 31 décembre dernier, la Société n'utilisait pas cette facilité de crédit.

Les **fournisseurs et autres créditeurs** sont passés de 1 458 648 \$ au 30 juin 2013 à 1 135 663 \$ au 31 décembre 2013.

Les **produits différés** ont diminué de 143 463 \$ et s'élèvent à 403 167 \$. Ces produits différés représentent les dépôts effectués par des patients en regard de l'achat de produits sur mesure ainsi que les produits différés au titre du programme de fidélisation. Cette diminution reflète de meilleurs délais de livraison et un plus petit carnet de commande lié à la saisonnalité de notre industrie. La période des fêtes n'étant pas propice aux achats de type orthopédique.

Le montant « impôts sur les résultats à payer » représente principalement l'impôt sur les résultats à payer en regard de l'exercice terminé le 30 juin 2013 et les provisions pour l'année courante.

La portion de la dette à long terme échéant à moins d'un an s'élève à 1 279 762 \$. La dette à long terme s'élevait au 31 décembre dernier à 2 949 665 \$.

Les obligations locatives reportées consistent en des loyers gratuits consentis par différents bailleurs de la Société et ses filiales. La totalité des paiements exigibles pendant la durée des baux ont été regroupés et sont amortis de façon linéaire sur la durée des baux respectifs. Les obligations locatives reportées s'élevaient au 31 décembre dernier à 159 039 \$.

CAPITAUX PROPRES ET INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Information sur les actions en circulation au 31 décembre 2013 pour Ergoresearch Ltd.

Le capital-actions autorisé de la Société est constitué de ce qui suit :

Un nombre illimité d'actions ordinaires, votantes et participantes, sans valeur nominale

Un nombre illimité d'actions privilégiées, pouvant être émises en séries, aux droits, privilèges et conditions à être déterminés lors de leur émission, sans valeur nominale.

	Nombre	Dollars
Solde au 30 juin 2013 et 31 décembre 2013	70 322 673	9 702 500\$

Options d'achats d'actions en circulation au 31 décembre 2013 – **2 091 667** au prix d'exercice moyen de 0,19 \$.

Aucune action de son capital-actions n'est entiercée en date des présentes.

AFFAIRES JURIDIQUES

La Société ne fait face à aucun litige significatif présentement.

PRINCIPALES MÉTHODES ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Les méthodes comptables ayant servi à la préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014 ont été établies selon les IFRS. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés audités de l'exercice 2013 de la Société pour obtenir plus de renseignements sur les principales méthodes comptables ayant servi à l'établissement des états financiers du deuxième trimestre de 2014, qui sont les mêmes que celles utilisées aux fins de l'établissement des états financiers consolidés audités annuels.

Utilisation d'estimation et recours au jugement

L'établissement des états financiers de la Société exige que la direction pose des jugements, fasse des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif présentés à la date des états financiers ainsi que sur les montants des produits et des charges présentés au cours de la période de présentation de l'information financière. Les estimations et les jugements sont continuellement évalués et sont fondés sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, notamment les prévisions d'évènements futurs qui sont jugés raisonnables dans les circonstances. Les estimations et les hypothèses susceptibles de donner lieu à des ajustements significatifs dans les états financiers de la Société ont été présentées à la note 3 des états financiers consolidés audités de l'exercice 2013 de la Société et elles demeurent inchangées pour le deuxième trimestre de 2014.

Incidences des nouvelles prises de position en comptabilité

Il n'y a pas eu de changement en ce qui a trait aux nouvelles normes comptables et aux modifications des normes existantes publiées mais non encore adoptées depuis le 30 juin 2013 (voir la rubrique « Incidences des nouvelles prises de position en comptabilité » de notre rapport annuel, disponible sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com).

RISQUES ET INCERTITUDES

Le contrôle et l'amélioration des activités sont des préoccupations constantes au sein de la Société. La compréhension et la gestion des risques font donc partie intégrante du processus de planification stratégique de la Société. Le conseil d'administration exige de la haute direction de la Société qu'elle détermine et gère de façon appropriée les principaux risques liés aux activités commerciales de la Société.

Ergoresearch Ltd évolue dans des secteurs soumis à divers facteurs de risque et incertitudes. Les affaires de la Société, sa situation financière et ses résultats d'exploitation sont susceptibles de subir l'incidence défavorable de ces facteurs de risque et incertitudes.

Les principaux risques et incertitudes qui pourraient avoir une incidence importante sur les résultats opérationnels futurs de la Société sont décrits dans le rapport de gestion annuel de la Société pour l'exercice 2013 (lesquels sont disponibles sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com).

Les risques et incertitudes n'ont pas changé de façon significative au deuxième trimestre clos le 31 décembre 2013. La Société gère ses risques de façon continue et s'est dotée de lignes directrices dans le but de gérer ces risques de manière à réduire leur incidence financière. La Société ne peut toutefois garantir que les lignes directrices élaborées et les mesures prises donneront le résultat escompté.

ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE ET MISE EN GARDE

Les lois sur les valeurs mobilières incitent les entreprises à présenter de l'information prospective afin d'aider les investisseurs à mieux comprendre les perspectives de l'entreprise et à prendre des décisions éclairées. Le présent rapport de gestion d'Ergoresearch contient des énoncés de nature prospective sur les objectifs, les stratégies, la situation financière, les résultats d'exploitation, les flux de trésorerie et les activités de la Société, qui sont fondés sur les attentes, les estimations et les hypothèses actuelles de la direction relativement aux marchés dans lesquels elle évolue.

Les énoncés formulés d'après les attentes actuelles de la direction comportent des risques et des incertitudes connus ou non. Les énoncés de nature prospective peuvent inclure des verbes tels que « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre », « viser » et « évaluer » ainsi que des expressions apparentées. Ces énoncés expriment les intentions, les projets, les attentes ou les opinions d'Ergoresearch sous réserve de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs sur lesquels la Société n'a, dans bon nombre de cas, aucune emprise. Les résultats réels peuvent être très différents des prévisions. Le lecteur est mis en garde contre le risque d'accorder une confiance exagérée à tout énoncé de nature prospective. Il est important de noter que les énoncés de nature prospective contenus dans ce rapport de gestion décrivent nos attentes en date du 26 février 2014.

On trouvera de l'information additionnelle sur les facteurs de risques auxquels est exposée la Société à la rubrique « Facteurs de risques » du présent rapport de gestion. Cette rubrique traite des risques, des incertitudes et des autres facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats financiers. Les énoncés de nature prospective ne tiennent pas compte de l'effet que pourraient avoir, sur nos activités, des transactions, des éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels annoncés ou survenant après que ces énoncés sont faits. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces énoncés de nature prospective et ne nous engageons aucunement à le faire, même si de nouvelles informations devenaient disponibles à la suite d'événements futurs ou pour toute autre raison, à moins de n'y être tenu selon les lois sur les valeurs mobilières applicables.

CONTROLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

La Société a établi des contrôles et des procédures de communication de l'information lui permettant de s'assurer que l'information financière présentée dans ce rapport de gestion, dans les états financiers consolidés et dans les documents annuels connexes a été adéquatement consignée, traitée, résumée et communiquée au comité d'audit et au conseil d'administration de la Société. La direction de cette dernière dispose d'un processus d'autoévaluation de l'efficacité de ces contrôles et procédures et est convaincue qu'au 30 juin dernier, ces contrôles et procédures sont adéquats pour assurer l'intégralité et la fiabilité de l'information financière communiquée.

Le président et la vice-présidente finances ont évalué si des changements avaient été apportés au contrôle interne à l'égard de la situation financière au cours de l'exercice clos le 30 juin 2013 qui auraient eu une incidence significative sur ce contrôle interne, ou auraient été raisonnablement susceptibles d'en avoir une. Leur évaluation n'a repéré aucun changement de cette nature.

INFORMATIONS CORPORATIVES

Inscription : Bourse de croissance de Toronto
Symbole: ERG

Direction

Sylvain Boucher,
Président et chef de la direction

Danielle Boucher,
Vice-présidente, Clinique du pied Équilibre
Directrice de laboratoire

Frédéric Petit
Vice-président, exploitation

Louis Desrosiers
Vice-président, recherche et développement

Dominique Boudreau, CPA, CMA, MBA
Contrôleur

Conseil d'administration

Michel Pierron
Président, Groupe Proteor

Catherine Chamouton, C.A.
Direction financière, Groupe Proteor

François Tellier
V-P Développement des affaires au Groupe Forget, audioprothésistes

Gilles Laporte
Administrateur

Sylvain Boucher
Président et chef de la direction

Danielle Boucher
Vice-Présidente, Clinique du pied Équilibre

Auditeurs

KPMG s.r.l./ S.E.N.C.R.L.

Relations avec les investisseurs

info@ergoresearch.com