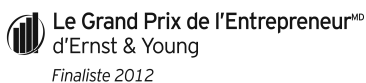




[WWW.ERGOSEARCH.COM](http://WWW.ERGOSEARCH.COM)

## RAPPORT DE GESTION POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2012



## PORTÉE DE L'ANALYSE

Le présent rapport de gestion, daté du 21 février 2013, 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 2012. 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 2012 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 2012 (tel qu'il est défini ci-après).

Les informations suivantes tiennent compte de tous les événements importants survenus jusqu'au 21 février 2013, 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 intermédiaires résumés non audités de la Société du trimestre clos le 31 décembre 2012 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 2011** » désigne l'exercice de la Société clos le 30 juin 2011, « **exercice 2012** » désigne l'exercice de la Société clos le 30 juin 2012 et « **exercice 2013** » désigne l'exercice de la Société clos le 30 juin 2013.

## RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Pour de plus amples renseignements, le lecteur peut consulter les archives de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com), sous Ergoresearch Ltd.

## 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'Ergorecherche 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 21 février 2013.

On trouvera de l'information additionnelle sur les facteurs de risques auxquels est exposée la Société à la rubrique « Facteurs de risques » du rapport de gestion de l'exercice terminé le 30 juin 2012. 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 les 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.

## PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

Ergoresearch a développé le plus important réseau de cliniques d'orthèses au Québec, avec plus d'une centaine de cliniques et centres satellites connus sous les bannières Clinique du pied Équilibre, Orthoconcept, Podotech et Langelier Orthèses Chaussures. Leader dans la fabrication d'orthèses plantaires « intelligentes » et d'orthèses de spécialité, elle est à l'avant-garde dans la mise au point d'équipements médicaux et de logiciels pour le marché orthopédique. Ergoresearch a développé et commercialisé Expert-Fit™, le premier logiciel de fabrication robotisée d'orthèses sur mesure, a lancé le premier Living Lab au Canada et, plus récemment, une nouvelle catégorie d'orthèse brevetée mondialement nommée OdrA qui révolutionne le traitement des douleurs liées à l'arthrose du genou. Ergoresearch Ltd est inscrite à la Bourse de croissance TSX sous le symbole ERG.

## FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2013

- Ergoresearch Ltd figure au Palmarès nord-américain, Deloitte Technologie Fast 500 de Deloitte;
- Le président et chef de la direction d'Ergoresearch est nommé finaliste au Grand Prix de l'Entrepreneur d'Ernst & Young 2012;
- Acquisition de Laboratoire Podotech Inc.;
- Les actions de la Société ont été qualifiées aux fins de couverture dans le cadre du programme REA II.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Comparativement au deuxième trimestre de l'exercice 2012 :

- La Société enregistre un 24<sup>e</sup> trimestre rentable consécutif;
- Les produits des activités ordinaires ont augmenté de 26,1 % et s'élèvent à 2,567 M\$ pour le trimestre;
- Le résultat d'exploitation a augmenté de 81,6 %;
- Le BAIIA<sup>1</sup> s'est accru de 58,5 % pour s'établir à 431 k\$
- Le BAIIA atteint 16,8 % des ventes;
- Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles sont en hausse de 55 % et s'élèvent à 615 k\$;
- L'encaisse et les placements temporaires s'élevaient à 2 573 641 \$, au 31 décembre dernier.

### Événement post-bilan

- Nomination au palmarès TSX Croissance 50 2013.
- Acquisition de Laboratoire Langelier :

Ergoresearch Ltd a annoncé le 22 janvier dernier, l'acquisition via sa filiale Ergorecherche inc., de toutes les actions émises et en circulation de Laboratoire Langelier à savoir Laboratoire M.P. Langelier, LL Customs Inc., 2747-9052 Québec Inc. et Laboratoire M.P. Langelier / Lanoue Inc., ci-après nommées « **Langelier Orthèses Chaussures** », une entreprise ayant son siège social à Beloeil (Québec).

Les actions de Langelier Orthèses Chaussures ont été acquises, à distance, sans lien de dépendance, par Ergorecherche Inc., une filiale détenue à 100 % par Ergoresearch Ltd. Le prix d'acquisition s'élève à 4,6 M\$ et était payable comme suit :

- 3 188 762 \$ en espèces, à la signature de l'acte de vente;
- 811 238 \$ par la prise en charge des dettes à long terme de Langelier Orthèses Chaussures;
- 600 000 \$ par l'émission d'un billet à ordre aux vendeurs, payable sur trois années et portant intérêt au taux annuel de 3,75 %.

Le prix d'acquisition fera l'objet d'un ajustement en fonction du montant du fond de roulement disponible au 1<sup>er</sup> janvier 2013, date effective de la transaction. Il est réputé s'élever à 730 000 \$ et sera validé par les états financiers consolidés et vérifiés de la cible. Aucun honoraire d'intermédiation n'a été encouru pour conclure cette transaction.

Selon les états financiers consolidés non-vérifiés de Langelier Orthèses Chaussures, la Société a enregistré des revenus de l'ordre de 6 241 852 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011. Les revenus pour la période intérimaire de 11 mois terminée le 30 novembre 2012 s'élèvent quant à eux à 5 928 736 \$, en hausse de 3,6 % sur l'année précédente.

Le profit net consolidé pour la période de 11 mois terminée le 30 novembre 2012 s'est élevé à 14 802 \$ comparativement à 223 291 \$ pour la période de 12 mois terminée le 31 décembre 2011. Ergoresearch Ltd n'aura pas à assumer, pour le futur, certaines dépenses non-récurrentes encourues pendant l'exercice 2012. Ces dépenses non-récurrentes s'élèvent à 310 000 \$. Ergoresearch Ltd a autofinancé cette acquisition, aucune action n'a été émise et aucune dette nouvelle n'a été contractée pour cette opération.

---

<sup>1</sup> Le lecteur est prié de se reporter aux notes des tableaux figurant à la rubrique « Principales informations financières consolidées » du présent rapport de gestion pour obtenir la définition du BAIIA.

**ORGANIGRAMME**  
31 décembre 2012

**ERGOSEARCH LTD**  
TSX-V : ERG

**Clinique du pied Équilibre inc.**  
Filiale à 100 %  
*Distribution*  
*Ventes, conseils patients*



**Ergorecherche inc.**  
Filiale à 100 %  
*Production*  
*Recherche et développement*



**Orthoconcept (2008) inc.**  
Filiale à 51 %



**Laboratoire Podotech inc.**  
Filiale à 100 %



**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 2012 et au 31 décembre 2011 ont été tirées de nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et des notes afférentes.

	Période de 3 mois clos le	
	31 décembre 2012	31 décembre 2011
<i>(en milliers de dollars, sauf les montants par action)</i>		
<b>Données sur le résultat</b>		
Produits des activités ordinaires .....	2 567 \$	2 035 \$
Charges opérationnelles .....	2 209	1 819
Résultat d'exploitation .....	357	216
Frais financiers .....	55	39
Résultat avant impôt .....	302	177
Rémunération à base d'actions .....		20
Charge d'impôts sur le résultat .....	114	78
Résultat net .....	188 \$	79 \$
Résultat de base et résultat dilué par action		
ordinaire .....	0,003	0,001
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période		
De base et dilué (en milliers) .....	59 631	59 631
<b>Autres données</b>		
Croissance des ventes d'une année sur l'autre ....	26,1 %	13,2 %
BAIIA .....	431 \$	272 \$
Dépenses d'investissement .....	\$ 132 \$	\$ 83 \$
<i>(en milliers de dollars)</i>		
<b>Données tirées de l'état de la situation financière</b>		
Trésorerie et équivalent de trésorerie .....	1 324 \$	1 445 \$
Placements temporaires .....	1 250	1 000
Stocks .....	1 119	962
Immobilisations corporelles .....	1 347	1 288
Total de l'actif .....	7 215	6 607
Total de la dette .....	704	760

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.

## RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

### Comparaison des résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2013 et du deuxième trimestre de l'exercice 2012.

#### Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires du deuxième trimestre de l'année fiscale 2013 ont augmenté et sont de 26,1% supérieurs à ceux du même trimestre l'année dernière, passant de 2 034 904 \$ à 2 566 840 \$. Ce résultat s'explique par une forte croissance interne qui s'élève à 21,2 % pendant le trimestre et par l'acquisition de Laboratoire Podotech. Les revenus de Podotech s'élèvent 99,267 \$ pour ce trimestre.

Les produits des activités ordinaires dérivés des technologies de la Société sont en hausse de 24,6 % et représentent 61,6 % des produits pour le premier trimestre clos le 31 décembre 2012. 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 du Québec.

Les ventes en sous-traitance n'ont pas connu de croissance depuis 2009 (laboratoires orthopédiques indépendants).

Les ventes d'orthèses de spécialité qui représentent 18,6 % des produits pour le deuxième trimestre de 2013 sont en hausse de 87,1 %, principalement en raison de l'introduction de la nouvelle orthèse de distraction brevetée OdrA. Les ventes d'OdrA, à elles seules, se sont élevées à 254 008 \$ pendant le trimestre. Ce produit dédié au soulagement des douleurs liées à l'arthrose du genou a reçu un accueil enthousiaste des patients et de la communauté médicale en général.

#### Coût des ventes, frais de vente et d'opération

Les coûts des ventes, frais de vente et d'opération se sont élevés pour le deuxième trimestre de 2013 à 1 628 460 \$ ou 63,4 % des produits comparativement à 1 438 290 \$ ou 70,7 % des produits pour le même trimestre l'année dernière.

Les frais d'opération sont passés de 239 995 \$ (11,8 % des produits) en 2012 à 283 760 \$ (11,1 % des produits) pour le deuxième trimestre de 2013.

Les frais de vente, quant à eux, sont passés de 654 695 \$ en 2012 (32,2 % des produits) à 726 061 \$ (28,3 % des produits) pour le deuxième trimestre de 2013. L'augmentation de cette charge est principalement attribuable à une augmentation des salaires de vente liée à l'embauche de personnel supplémentaire nous permettant de supporter la croissance actuelle ainsi que la dépense de publicité et promotion.

#### Frais d'administration

Les charges administratives d'Ergoresearch Ltd sont passées de 358 263 \$ (17,6 % des produits) en 2012 à 529 220 \$ (21,9 % des produits) pour le deuxième trimestre de 2013. Cette augmentation est principalement attribuable à une augmentation des salaires liée à l'embauche de personnel supplémentaire en communication / marketing et en ressources humaines / développement organisationnel, permettant de supporter notre croissance actuelle ainsi que certains frais légaux liés à cette croissance.

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

Les frais de recherche et développement s'élèvent à 69 007 \$ pour le dernier trimestre. Les crédits d'impôt provisionnés pour cette activité s'élèvent à 28 938 \$.

**Frais financiers**

Les frais financiers s'élèvent à 45 038 \$ (1,8 % des produits) pour le deuxième trimestre de 2013 comparativement à 32 112 \$ (1,6 % des produits) pour 2012. Les frais de financement sont quant à eux demeurés stables pendant le trimestre.

**Bénéfice net**

Pour le deuxième trimestre de 2013, le résultat net de la Société a atteint 188 135 \$ (7,3 % des produits) comparativement à 78 719 \$ (3,9% des produits) pour la période correspondante de l'exercice 2012. Cette augmentation du résultat est essentiellement attribuable à l'augmentation des produits d'orthèses plantaires et d'orthèses de spécialité (dont la nouvelle orthèse OdrA).

Le bénéfice net avant impôt est en hausse 93 % et s'établit à 302 318 \$ (11,8 % des produits) comparativement à 156 659 \$ (7,7 % des produits) pour le deuxième trimestre l'année dernière.

La participation sans contrôle est de 43 456 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 comparativement à 18 041 \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2012. Cette augmentation est en partie attribuable à la contribution au bénéfice de Laboratoire Podotech inc. dont les résultats sont consolidés dans notre filiale Orthoconcept (2008) inc. détenue à 51% par Ergoresearch Ltd.



**SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS**

Principales données financières trimestrielles  
(non vérifiées)

(en milliers de dollars canadiens)

	2013		2012				2011 ①		
	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>2 567</b>	2 168	2 425	1 946	2 034	1 826	1 987	1 799	1 797
<b>Charges opérationnelles</b>									
Coût des ventes, frais de vente et d'opération	1 628	1 384	1 567	1 420	1 438	1 224	1 308	1 317	1 333
Frais d'administration	541	388	380	351	358	278	333	296	295
Frais de recherche et développement, net des crédits d'impôts	40	43	17	80	42	35	18	37	38
	<b>2 209</b>	1 815	1 964	1 851	1 838	1 537	1 659	1 650	1 666
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>357</b>	353	461	95	196	289	328	149	131
Intérêts et frais bancaires	45	31	32	25	32	27	33	32	34
Intérêts sur la dette à long terme	8	10	12	11	7	4	4	5	4
Perte sur conversion de devises	2	-	1	1	1	-	1	-	-
	<b>55</b>	41	45	37	40	31	38	37	38
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>302</b>	312	416	58	156	258	290	112	93
<b>Impôts sur les résultats</b>									
Exigibles	114	105	64	62	47	56	88	38	27
Différés	-	-	127	( 75)	30	( 44)	10	-	-
	<b>114</b>	105	191	( 13)	77	12	98	38	27
<b>Résultat net et résultat global</b>	<b>188</b>	207	225	71	79	246	192	74	66
<b>Attribuable aux:</b>									
Actionnaires de la Société	145	190	177	61	61	236	187	72	54
Participation ne donnant pas le contrôle	43	17	48	10	18	10	5	2	12
	<b>188</b>	207	225	71	79	246	192	79	66
<b>Résultat de base et résultat dilué par action</b>	<b>0,003</b>	0,003	0,004	0,001	0,001	0,004	0,003	0,001	0,001

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

② Les chiffres trimestriels de l'année 2010 sont présentés selon les PCGR du Canada

## 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 614 991 \$ pour le deuxième trimestre de 2013, comparativement à 396 567 \$ pour la période comparative de l'exercice 2012. La hausse de 218 425 \$ s'explique principalement par l'amélioration du résultat avant impôts pour le deuxième trimestre de 2013 ainsi qu'à la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour cette même période.

### Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Pour le deuxième trimestre de 2013, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 586 304 \$ comparativement à 69 620 \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2012. Les acquisitions de placements temporaires ont augmenté de 250 000 \$ au cours du trimestre courant par rapport à celui de l'exercice 2012. Les achats d'immobilisations corporelles sont de 131 604 \$ pour le deuxième trimestre et l'acquisition d'entreprise nette de l'encaisse représente 204 700 \$.

### Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour le deuxième trimestre de 2013 ont totalisé (150 277) \$ contre 641 190 \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2012. La Société a contracté une dette à long terme de 750 000 \$ en octobre 2011, ce qui a eu pour effet d'augmenter les remboursements mensuels liés à la dette à long terme.

La trésorerie a diminué de 121 588 \$ pendant le trimestre. Ergoresearch Ltd bénéficiait toujours, au 31 décembre dernier, d'une encaisse et de placement temporaire s'élevant à 2 573 641 \$ au 31 décembre dernier.

Les liquidités seront suffisantes pour rencontrer toutes les obligations de la Société. Ergoresearch dispose des sommes requises pour poursuivre ses efforts de commercialisation, maintenir à jour ses technologies et soutenir sa croissance interne après le 31 décembre 2012.

### Émission d'actions

Aucune activité en ce sens n'a été poursuivie par la direction pendant le trimestre clos le 31 décembre 2012.

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS DEPUIS LE DÉBUT DE L'EXERCICE (3 MOIS):**

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

**Honoraires de gestion : 21 808 \$**

Ces honoraires représentent la compensation des dirigeants, administrateurs et/ou compagnie apparentée de la société Ergoresearch Ltd.

**16 154 \$** : Honoraires versés pour le deuxième trimestre de 2013 (16 154 \$ en 2012) à la compagnie de gestion de monsieur Sylvain Boucher qui agit à titre de président et chef de la direction de la Société dans le cadre d'un mandat dûment signé.

**5 654 \$** : Honoraires versés pour le deuxième trimestre de 2013 (5 594 \$ en 2012) à la compagnie de gestion de madame Danielle Boucher qui agit à titre de directrice de la compagnie et qui offre des services cliniques, de formation et de conseils auprès de la Société et de ses filiales.

**Achats : 97 736 \$**

Ces achats représentent des opérations effectuées dans le cours normal des affaires avec une société contrôlée par Holding Proteor, l'un des actionnaires de la Société. Il s'agit de l'achat des composantes brevetées qui entrent dans la fabrication de la nouvelle orthèse OdrA.

**97 736 \$** : Achats effectués au cours du deuxième trimestre de 2013 (9 541 \$ en 2012) auprès de la société Proteor.

## SITUATION FINANCIÈRE

### Actif

La **trésorerie et les placements temporaires** s'élèvent à 2 573 641 \$ à la clôture du deuxième trimestre de 2013 comparativement à 2 445 229 \$ au 30 juin 2012. L'augmentation de l'encaisse s'explique par l'amélioration du résultat avant impôts pour les premier et deuxième trimestres de 2013 qui a généré plus de flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles.

Les **clients et autres débiteurs** sont en hausse de 30 276 \$. Cette augmentation est principalement attribuable à une augmentation des taxes de ventes à recevoir ainsi qu'à une augmentation des comptes à recevoir de clients. 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. La Société avait, au 31 décembre 2012, des crédits de taxes sur les intrants à recevoir au montant de 112 613 \$ (94 153 \$ au 30 juin 2012).

Les **stocks** ont augmenté pour se situer à 1 119 707 \$ au 31 décembre 2012 (961 826 \$ au 30 juin 2012). Cette augmentation est surtout attribuable à une augmentation des stocks de matières premières liés à notre nouvelle orthèse OdrA ainsi qu'à l'addition des inventaires de Laboratoire Podotech Inc. pour 26,783 \$.

Tous les **crédits d'impôts à l'investissement** pour l'année fiscale 2011 ont été encaissés. Les crédits de recherche pour l'année 2012 ont été provisionnés de même que ceux des premier et deuxième trimestres cette année. Les crédits d'impôt de recherche et développement recevables (court terme) s'élèvent ainsi à 233 154 \$.

Les **immobilisations corporelles** ont été ajustées en fonction des acquisitions d'immobilisations au cours du deuxième trimestre de 2013 moins les amortissements pris. La succursale d'Orthoconcept Montréal est présentement en rénovation. À ce jour, le montant d'améliorations locatives représente 71 750 \$. De plus, l'acquisition de Laboratoire Podotech inc. a ajouté un montant de 46 427 \$ aux immobilisations corporelles.

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

- Clinique du pied Équilibre inc. acquise en 2005
- la société Orthoconcept acquise en octobre 2008,
- Laboratoire Podotech inc. acquis en 2012.

Voici les éléments qui composent ce montant :

- Liste de clients (adresses, numéro de téléphone, âge, sexe);
- Marque de commerce et savoir-faire de l'entreprise;
- Carnet de commandes;
- Permis de laboratoire et propriétés intellectuelles;
- Clause de non-concurrence du vendeur (société Orthoconcept).

L'acquisition des droits de propriété intellectuelle (brevet et licence d'exploitation sous-jacente) est inscrite au bilan au coût d'acquisition moins l'amortissement cumulé.

Le **Goodwill** inscrit au bilan provient de l'acquisition de Clinique du pied Équilibre (mars 2005) et s'élève à 545 912 \$. Ce Goodwill est justifié par les flux monétaires générés par cette société.

Le 1<sup>er</sup> mars 2012, Ergoresearch Ltd a acquis 100 actions pour une contrepartie en trésorerie de 13 118 \$ soit 10 % du capital de la société Ergorecherche France. C'est ce qui compose le montant sous la rubrique **placement** au 31 décembre 2012 (13 118 \$ au 30 juin 2012).

### Passif

La Société et ses filiales bénéficient d'une marge de crédit au montant de 550 000 \$. Au 31 décembre dernier, la Société n'utilisait pas cette facilité de crédit.

Les **fournisseurs et autres créditeurs** sont passés de 742 881 \$ au 30 juin 2012 à 921 927 \$ au 31 décembre 2012. Cette augmentation de 179 046 \$ s'explique principalement par une augmentation des frais courus à payer.

Les **produits différés** se situent à 308 472 \$ au 31 décembre 2012 comparativement à 303 080 \$ au 30 juin 2012. Ces produits différés représentent les dépôts effectués par des patients pour l'achat de produits sur mesure, les produits différés au titre du programme de fidélisation ainsi que ceux liés à notre garantie de satisfaction sur notre nouvelle orthèse OdrA.

La Société a des **impôts sur les résultats à payer** qui sont passés de 212 959 \$ au 30 juin dernier à 299 399 \$ au 31 décembre 2012. Les impôts sur les bénéfices pour l'exercice 2013 ont été provisionnés.

La portion de la **dette à long terme échéant à moins d'un an** s'élève à 198 573 \$. La **dette à long terme** s'élevait à 491 271 \$ au 30 juin 2012 et s'élève maintenant à 505 712 \$. Les modalités de paiement pour l'acquisition de Laboratoire Podotech incluait un billet à terme de 60 000 \$ s.

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 166 338 \$, en baisse de 2 432 \$ par rapport au 30 juin 2012.

## 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 2013 ont été établies selon les IFRS. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés audités de l'exercice 2012 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 2013, 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'événements 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 4 des états financiers consolidés audités de l'exercice 2012 de la Société et elles demeurent inchangées pour le deuxième trimestre de 2013.

### 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 2012 (voir la rubrique « Incidences des nouvelles prises de position en comptabilité » de notre rapport annuel, disponible sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ).

### CAPITAUX PROPRES ET INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 décembre 2012, Ergoresearch Ltd avait 59 631 275 actions ordinaires émises et en circulation.

	31 décembre 2012	
	Nombre	Montant
		\$
Actions ordinaires .....	59 631 275	3 367 339

Aucune option d'achat de la Société n'a été exercée au cours du trimestre.

Aucune option d'achat n'a été octroyée au cours du trimestre.

Au 31 décembre 2012, aucune action de son capital-actions n'est entiercée.

Le régime d'options d'achat d'actions de la Société prévoit l'attribution d'options, par le conseil d'administration, à certains administrateurs, dirigeants, conseillers et employés leur permettant d'acquérir des actions ordinaires jusqu'à concurrence de 5 000 000 d'actions ordinaires. Au 31 décembre 2012, le nombre d'actions ordinaires qui seraient émises au moment de la conversion d'options d'achat est de 2 325 000 au coût moyen de 0,14 \$ par action. Suite au départ d'un employé, 100 000 options ont été frappées d'extinction.

Ergoresearch est devenue une société admissible au régime d'épargne actions II.

### AFFAIRES JURIDIQUES

Les montants alloués aux affaires juridiques sont réservés aux fins de consultations sur divers dossiers. La Société ne fait face à aucun litige présentement.

### PERSPECTIVES

Ergoresearch évolue dans un domaine en pleine effervescence en raison du vieillissement de la population, des problèmes articulaires qui y sont liés, de l'incidence élevée du diabète et de l'obésité. La Société n'hésite pas à innover afin d'améliorer son engin économique, à offrir des produits non invasifs qui favorisent l'épargne médicamenteuse et qui ont une forte valeur ajoutée considérant leur amplitude d'effet supérieure sur la réduction de la douleur.

Les technologies et produits Ergoresearch représentent un levier et un élément de différenciation important dans le marché orthopédique. La direction a inclus ces technologies et produits dans le cadre d'un concept global de commercialisation. Ce concept permettra de regrouper les futures acquisitions et cliniciens sous une entité commune et de construire une Société prospère.

Une compagnie comme Ergoresearch est des mieux positionnée pour développer des parts de marché, effectuer des acquisitions et participer à la consolidation de l'industrie. Dans le contexte où le marché demeure favorable et la Société adéquatement financée, Ergoresearch pourra engendrer une croissance constante de ses ventes et de ses bénéfices aux cours des prochaines années.

## **CONTROLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

La Société a établi des contrôles et des procédures de communication de l'information afin de s'assurer que l'information financière présentée par la Société 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 de vérification et au conseil d'administration de la Société. La direction de cette dernière dispose d'un processus d'auto évaluation de l'efficacité de ces contrôles et de ces procédures et est convaincue qu'au 31 décembre 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 du trimestre clos le 31 décembre 2012 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.

## **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 2012 (lesquels sont disponibles sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Les risques et incertitudes n'ont pas changé de façon significative au deuxième trimestre clos le 31 décembre 2012. 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.

**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

**Conseil d'administration**

Michel Pierron  
Président, Groupe Proteor

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

François Tellier  
Vice-président, 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

**Vérificateurs**

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

**Relations avec les investisseurs**

[info@ergoresearch.com](mailto:info@ergoresearch.com)