

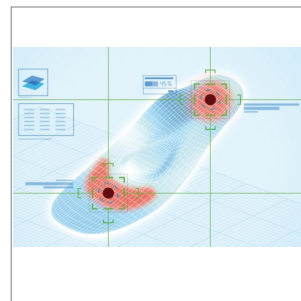
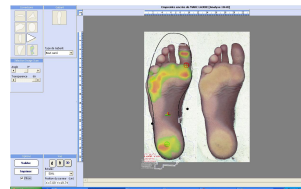


ERGORESEARCH LTD
TSX (V) : ERG

Rapport de gestion
annuel
2011

www.ergorecherche.com

www.ErgoIntel.com
www.cliniquedupiedequilibre.com
www.orthoconcept.com



Ergorecherche Ltée est une société de portefeuille qui, par ses filiales est un leader dans la fabrication d'orthèses plantaires et de l'orthèse en générale, et est à l'avant-garde dans la mise au point d'équipement médical durable pour le marché orthopédique.

La société possède des technologies brevetées dans ce secteur de marché qui lui confèrent des avantages concurrentiels importants et mise sur un savoir-faire indéniable quant à la consolidation de marché dans le domaine de la santé.



FAITS SAILLANTS, REVUE ET PROJETS

Au cours des mandats précédents de la direction, les ventes de la société ont été multipliées et les bénéfices générés ont totalement effacé les pertes accumulées. Pour la première fois de son histoire, Ergoresearch s'est classée, en juin 2011, au palmarès des leaders québécois et canadien de la croissance, palmarès annuel publié par la revue L'Actualité et le magazine « PROFIT ».

Les revenus d'Ergoresearch, qui étaient de 879 324 \$ en 2005, ont dépassé les 6,3 millions \$ en 2010 (30 juin). Cette croissance de 654 % place Ergoresearch au 10^e rang des compagnies québécoises, et au 84^e rang des sociétés canadiennes; Ce classement regroupe les entreprises de tous les domaines d'activités. Ergoresearch se classe première de classe au Québec pour le domaine médical. Aussi, en octobre 2011, la société s'est classée au palmarès Technologie Fast 500 de Deloitte, également une première pour Ergoresearch.

Fort de ces résultats et désirant poursuivre une croissance soutenue au cours des prochaines années, Ergorecherche s'est dotée d'infrastructures à la hauteur de ses aspirations. Le Groupe a inauguré en mai dernier le Complexe « ERGO » Sous ce complexe, la société a regroupé plusieurs unités d'affaires :

- L'unité de production ainsi que l'unité de recherche et développement d'Ergorecherche
- Un centre satellite de la clinique du Pied Équilibre
- La centrale de fabrication d'Orthoconcept
- La direction du Groupe Ergorecherche et de sa filiale Orthoconcept (2008) inc.

Ces nouvelles infrastructures sont une partie des assises de la croissance future de l'entreprise. Elles ont déjà permis à la société de lancer officiellement le premier « living lab » en arthrose du genou au Canada. Le living lab est une approche unique et transdisciplinaire, qui permet à un patient de rencontrer tous les intervenants médicaux et paramédicaux qui peuvent contribuer à traiter un problème d'arthrose du genou. Ainsi, médecins, orthopédistes, kinésithérapeutes, physiothérapeutes, orthésistes et nutritionnistes, notamment, prennent le patient en charge et travaillent ensemble pour assurer qu'il reçoive les diagnostics, services, produits et traitement au même endroit et ainsi améliorer de façon significative sa qualité de vie. Ce living lab est également une intéressante plateforme où les innovations et prototypes sont testés et validés. Toute contribution positive du living lab est rediffusée ou commercialisée à travers le réseau de distribution de l'entreprise.

L'approche d'Ergorecherche est absolument unique en orthèse et mise sur l'innovation et la recherche pour se maintenir à l'avant-garde dans le domaine orthopédique. L'entreprise a l'énorme avantage de développer ses technologies dans un cadre clinique rigoureux où les bénéfices aux patients sont au centre des préoccupations. Aussi, pour assurer l'évolution des solutions proposées, un important programme de R&D supporte l'initiative du « Living Lab ». Le programme met à contribution des universités, des entreprises privées et des partenaires institutionnels. Un comité scientifique, supervisé par des médecins spécialistes, encadre les protocoles cliniques.

Les douleurs liées à l'appareil locomoteur (pied, genou, hanche) sont importantes. Souvent, sur une échelle analogique de douleur, les patients indiquent une intensité maximale de douleur. Dans ce contexte, le patient aura souvent recours à plusieurs spécialistes pour trouver une solution (médications, exercices, médecines douces, orthèses). Les solutions orthétiques Ergoresearch sont uniques par leur design et leur conception. Elles proposent une solution mécanique à un problème mécanique. Les évidences cliniques probantes ont été démontrées pour une multitude de conditions et pathologies liées à l'appareil locomoteur.

En marge de ces projets, la société a poursuivi sa croissance. Ainsi les ventes pour l'exercice sont en hausse de 9,0 % à 7 229 635 \$, comparativement à 6 633 049 \$ en 2010. Le bénéfice de la Société avant impôts et part des actionnaires sans contrôle s'élève à 596 395 \$ cette année, comparativement à 738 353 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2010 et les fonds générés par les activités d'exploitation s'élève à 904 117 \$ comparativement à 957 764 \$ en 2010. Les principaux écarts par rapport à l'année dernière s'expliquent par les frais non-récurrents liés au déménagement et regroupement des sièges sociaux de la compagnie et par l'augmentation des investissements en Recherche et Développement.

La société poursuit de nombreux projets pour la prochaine année :

- La croissance organique de son réseau de distribution via Clinique du Pied Équilibré.
- L'exécution de son plan d'acquisition d'entreprise sur le territoire canadien
- La poursuite du développement, l'adaptation et l'implantation d'un logiciel ERP («Entreprise ressource planning software») de type web-base et open-source, spécialement adapté au domaine médical. Ce logiciel de gestion clinique permettra de migrer les systèmes de gestion actuels vers cette nouvelle plateforme tout en ajoutant une variété de nouvelles fonctionnalités et de capacités.
- La direction poursuit le développement et la mise à niveau de nouveaux prototypes tapis-capteurs PODO-Barométrique Expert-fit. La technologie actuelle remonte déjà à plusieurs années et dans le contexte d'un déploiement plus intense, la pérennité desdits tapis-capteurs pouvait être un frein à l'expansion envisagée. Les principaux objectifs poursuivis dans le cadre de ce projet, sont l'augmentation de la résolution des capteurs (précision) et la diminution des coûts de production. Les premiers prototypes ont été livrés en juin 2011. Le financement d'une partie du projet sera subventionné par le conseil canadien de recherche du Canada (CNRC). L'entreprise s'est fait confirmé en octobre 2011, l'allocation d'une subvention au montant de 41 500 \$ par l'entremise d'un programme PARI, pour mener à bien le projet de recherche.
- Afin de bonifier l'offre de service Expert-fit, la société développe présentement, de concert avec l'École de Technologies Supérieures de Montréal, un processus unique de prise d'empreinte du pied. Les résultats de ce projet de recherche et les technologies développées seront annoncés aux cours des prochaines semaines.

Les administrateurs ont aussi entériné les orientations stratégiques et les objectifs de croissance de la direction. C'est donc avec un enthousiasme débordant que la société envisage les prochaines années.

« La santé financière de l'entreprise, la vitalité de notre modèle d'affaires ainsi que les différents projets de la société enthousiasment autant la direction que les employés d'Ergorecherche et ses différentes filiales. L'équipe Ergorecherche travaillera résolument à l'accomplissement du plan d'affaires et à la valorisation de l'actionnariat aux cours des prochains trimestres » a déclaré Monsieur Sylvain Boucher, président et chef de la Direction d'Ergorecherche.



Nouveau Siège social de la Société,
2101 boul. Le Carrefour, suite 200, Laval, Québec, Canada, H7S 2J7

ORGANIGRAMME

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 %



PORTÉE DE L'ANALYSE

Le présent rapport de gestion traite des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie de Ergoresearch Ltd pour les exercices terminés les 30 juin 2011 et 2010. Ce document vise à aider le lecteur à mieux comprendre ses activités et les éléments clés de ses résultats financiers tels qu'ils sont, à notre avis, en date du présent rapport. Tout au long de ce document, les termes « nous », « Société », et « Ergocherche » 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 parallèlement avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 30 juin 2011 et les notes afférentes. Les états financiers consolidés sont présentés en dollars canadiens et ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR du Canada »). Les états financiers consolidés et le rapport de gestion ont été revus par le comité de vérification de Ergoresearch Ltd et approuvés par son conseil d'administration.

Les informations suivantes tiennent compte de tous les événements importants survenus jusqu'au 28 octobre 2011, date à laquelle le conseil d'administration de la Société a approuvé ce rapport.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

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

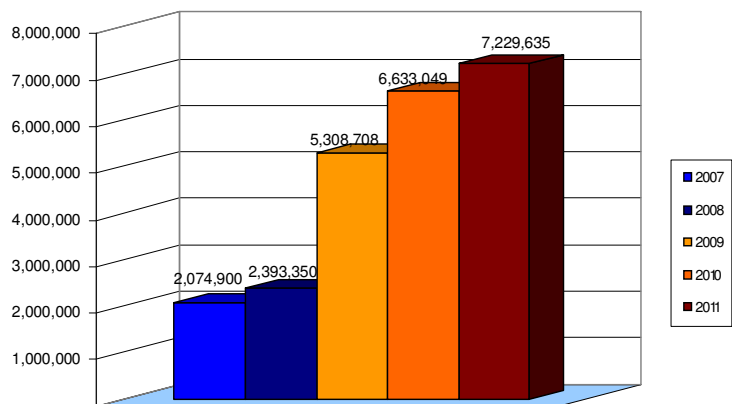
ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE ET MISE EN GARDE

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 de 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.

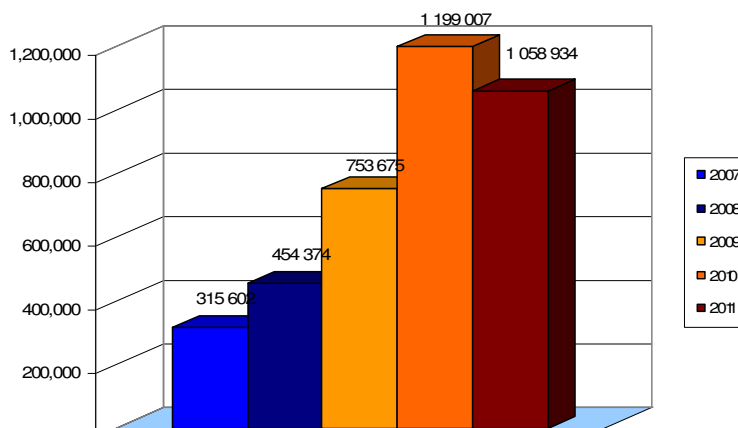
Les énoncés formulés d'après les attentes actuelles de la direction comportent des risques et des incertitudes connus ou non. Les énoncés de nature prospective peuvent inclure des verbes tels que « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre », « viser » et « évaluer » ainsi que des expressions 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 28 octobre 2011.

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.

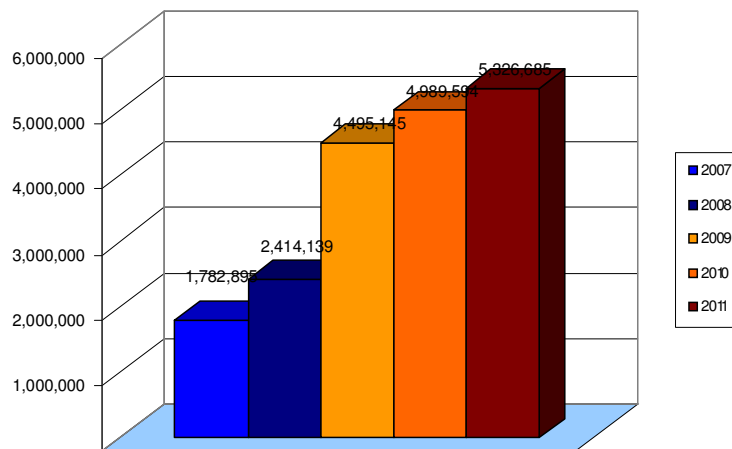
Évolution du chiffres d'affaires



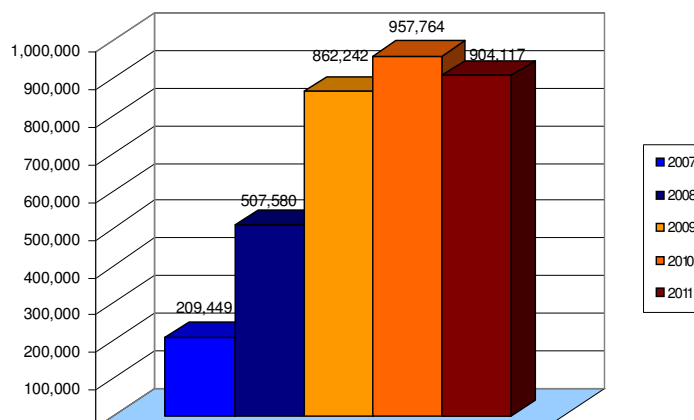
BAIIA



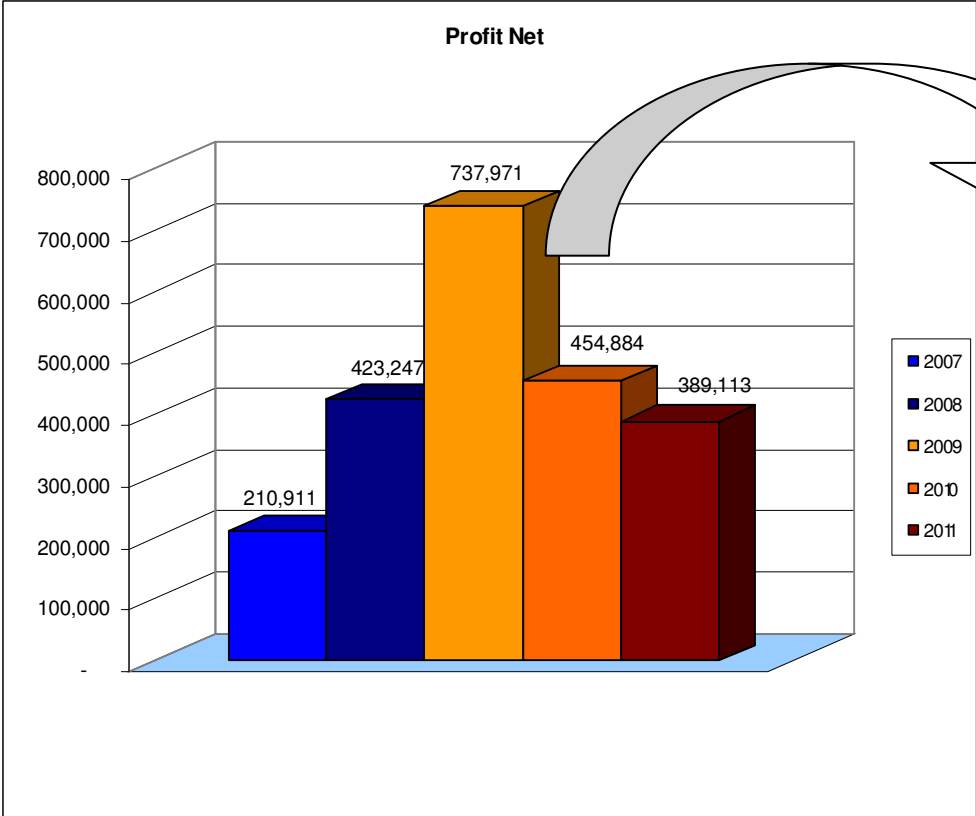
Total de l'actif



Fluctuation de la trésorerie liée aux activités d'exploitation



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.



En 2010, la société avait utilisé toutes ses pertes reportées. Les charges d'impôts ont été les suivantes :
2009 : (304 435\$)
2010 : 283 469\$
2011 : 185 652 \$.

FAITS SAILLANTS POUR LES INVESTISSEURS

- Une équipe de direction dynamique aux solides antécédents en commercialisation et acquisitions dans le domaine de la santé. Une équipe qui s'est enrichi de ressources humaines hautement qualifiée au cours de la dernière année.
- Forte marge bénéficiaire grâce à notre logiciel, notre procédé de fabrication et notre stratégie d'intégration verticale.
- Logiciel unique et exclusif qui permet une meilleure évaluation et une fabrication robotisée des orthèses plantaires 3D sur mesure (Expert fit™). Les orthèses plantaires 3D sur mesures dérivées de la technologie propriétaire de l'entreprise comptent pour plus de 60% du chiffre de la Société et sont principalement vendues via une filiale à part entière d'Ergoresearch, la clinique du Pied Équilibre.
- Mobilité de cette technologie; grâce à la possibilité de numériser l'image du pied humain et de l'expédier par Internet à notre centrale de fabrication (Expert-fit™).
- Avantage marqué au niveau des coûts des marchandises vendues. Des gains substantiels peuvent être engendrés lors de l'acquisition et l'intégration de cliniques traditionnelles.
- Le marché est hautement fragmenté et consiste en plusieurs petits laboratoires orthopédiques régionaux qui demeurent à être consolidés. La direction croit que la principale raison de cette importante fragmentation est due aux méthodes de fabrication traditionnelles et artisanales utilisées par ces laboratoires. La Société a procédé à l'acquisitions de Clinique du Pied Équilibre en 2005-2006 et d'Orthoconcept en 2008.

PROFIL DES ACTIVITÉS

Depuis 5 ans, Ergoresearch a développé le plus important réseau de cliniques d'orthèses au Québec avec plus de 60 centres corporatifs et satellites, sous la bannière La Clinique du Pied Équilibre. Son équipe de 74 personnes en fait un leader dans la fabrication d'orthèses plantaires et d'orthèses en général, et elle est à l'avant-garde dans la mise au point d'équipement médical durable pour le marché orthopédique. Impliquée dans 8 projets de recherche avec des institutions telles l'Université Laval de Québec et l'École de technologie supérieure (ETS) de l'Université du Québec à Montréal, Ergoresearch a été la première à développer et commercialiser un tapis-capteur podobarométrique intelligent et autocorrecteur, et à utiliser 2 logiciels distincts pour assurer la qualité et la performance des orthèses qu'elle produit.

La Société-mère, Ergoresearch Ltd est inscrite à la bourse de Toronto - Bourse de croissance TSX sous le symbole boursier ERG.

La Société poursuit l'objectif de devenir un leader international dans les solutions destinées à l'amélioration de la santé et du mieux-être.

La Société a, dès sa fondation, développé et conçu des logiciels d'analyse cliniques et de fabrication de même que des équipements médicaux pour le secteur orthopédique. L'évolution de ces logiciels et équipements permet aujourd'hui de participer avantageusement à la consolidation du marché orthopédique et de bénéficier d'avantages concurrentiels marqués. La technologie Expert-fit est constituée d'un logiciel

clinique expert, d'un logiciel de fabrication et d'un système de capteurs de pression (*pressure mapping system*). Ces systèmes permettent de mesurer facilement la distribution de pression, l'analyser, et ensuite dévier une forme optimale d'orthèses. Un modèle numérique 3D est ainsi créé et sa fabrication en est assurée par des machines-outils à commandes numériques.

Ces technologies sont uniques car elles procurent une réingénierie active de la forme de la surface plantaire en fonction du plan de pression. Les autres méthodes de fabrication sont soit traditionnelles, entièrement conçues à la main et conséquemment artisanale (plâtre ou boîte de mousse) ; ou encore utilisent des technologies qui se limitent à une orthèse de contour de forme (laser ou capteurs mécaniques) donc qu'à un soutien passif sous le pied.

Les principaux avantages procurés par la technologie résident dans la rapidité de la méthode par rapport aux méthodes traditionnelles (plâtre), la mobilité offerte qui permet de générer des revenus additionnels, la précision et la qualité du produit fini permettant d'éliminer les reprises et ajustements. Des économies de main d'œuvre sont ainsi engendrées par une fabrication centrale et automatisée.



En utilisant les technologies Expert-fit, les cliniciens peuvent se déplacer dans les bureaux de médecins ou autres professionnels de la santé afin d'offrir sur place les produits et services de la Société. Munis d'un ordinateur portable et d'un tapis capteur de pression de type « capacitif » développés aux installations d'Ergoresearch, le clinicien est à même d'offrir les orthèses plantaires 3D sur mesure. Du point de vue du patient, il est très rassurant d'être pris en charge par un clinicien qui utilise des instruments à la fine pointe de la technologie. Le patient peut souvent lui-même visualiser certains défauts et ainsi prendre une décision plus éclairée en regard de l'achat d'orthèses plantaires sur mesure.

Les patients sont souvent référés par leurs médecins ou autres professionnels de la santé. Les autres patients consultent de leur propre gré, souvent suite à une référence d'un proche ou par la publicité. Tous les patients doivent obtenir une prescription médicale avant la dispensation des orthèses. Les cliniciens Équilibre et Orthoconcept travaillent donc en étroite collaboration avec le corps médical.

Le remboursement des orthèses plantaires par les organismes de soins de santé est généralement assujéti aux prescriptions préparées par un médecin et autres professionnels reconnus. Plus de 85 % des canadiens sont couverts par des régimes privés d'assurances collectives réduisant ainsi la barrière associée au coût pour le consommateur.

Ainsi, Ergoresearch et ses filiales entretiennent d'importantes relations avec les autres professionnels de la santé, et dans une perspective multidisciplinaire, offrent confort et mieux être à leurs patients.

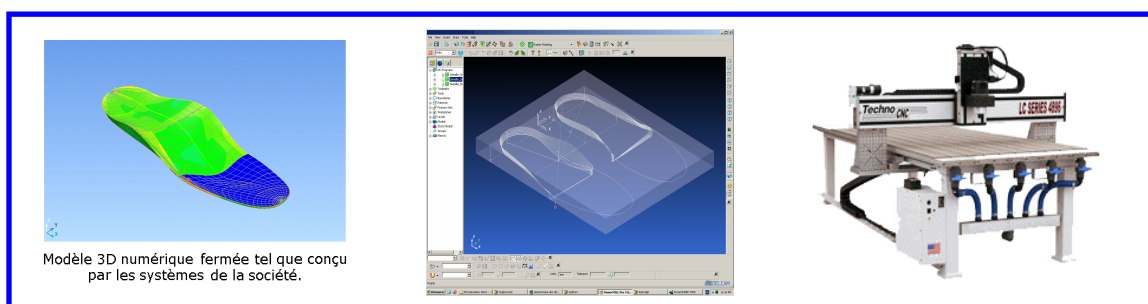
Avec l'acquisition de la clinique du Pied Équilibre en avril 2005 et son développement ultérieur, la Société s'est positionnée comme un leader dans la vente au détail d'orthèses plantaires 3D sur mesure au Québec.

Avec l'acquisition des actifs d'Orthoconcept en octobre 2008, Ergoresearch a accentué sa présence au niveau de l'orthèse plantaire 3D sur mesure. Elle offre également par cette filiale, la vente d'orthèses générales, de vêtements compressifs, de souliers orthopédiques, de souliers sur mesures et d'appareils de maintien à domicile.

La Société continue d'explorer sérieusement les opportunités d'acquisition dans le marché.

Fabrication

Les machines-outils à commandes numériques (CNC) de la Société ainsi que l'unité de fabrication ont été installées au nouveau complexe ERGO. Les nouvelles installations abritent également les serveurs informatiques de calculs sur lesquels transigent les commandes provenant du Canada, des États-Unis et de la France.



Siège social

Le siège social d'Ergoresearch Ltd est maintenant situé au 2101 boul. Le Carrefour suite 200, Laval, Canada.

Marché cible

Tel que mentionné précédemment, Ergoresearch oeuvre dans le domaine orthopédique et s'intéresse particulièrement à l'appareil locomoteur. Il s'agit d'un domaine de nécessité qui ne devrait pas être affecté significativement par le ralentissement économique. Le marché des entreprises qui dessert ce domaine d'activité est hautement fragmenté. Fragmentation qui découle en grande partie des pratiques d'évaluation et de fabrication artisanales tel qu'utilisées par la très grande majorité des entreprises. Le marché demeure donc à être consolidé et cette démarche ne pourra se faire sans l'apport d'outils d'analyse, de fabrication et de mesure de suivi, beaucoup plus objectif. Le développement et l'intégration de ces outils objectifs est la raison même de notre département de Recherche et Développement.

Le domaine orthopédique sera propulsé au cours des prochaines années par :

- **Le vieillissement de la population et les problèmes articulaires reliés;**
- L'évolution des modes de vie;
- L'incidence élevée **du diabète;**
- L'incidence élevée de **l'obésité;**
- La sensibilisation accrue accordée à la santé en général ainsi qu'à celle des pieds.

Le marché nord-américain de l'orthèse plantaire est évalué à plus de 1 milliard US\$ annuellement. À cela, s'ajoute un autre milliard si l'on considère les chaussures orthopédiques et les autres produits de soins des pieds.

Les soins des pieds ont un impact significatif sur la santé publique et l'économie ; 75 % des Américains auront un problème lié aux pieds au cours de leur vie ;

- 2,7 milliards \$ est associé au coût relié à l'absentéisme, aux remboursements d'assurances et à une baisse de productivité.
- 1,3 milliards \$ de dépenses pour les produits podologiques en vente libre ou vendus par la poste.

Nous évaluons que 12 % à 15 % des individus pourraient bénéficier du port d'orthèses 3D sur mesures et encore plus si on ajoute les catégories liées à la correction de la posture et les solutions liées au soulagement des maux de dos.

Les pieds étant à la base de la posture, une première étape vers le soulagement de ces maux passe souvent par une orthèse plantaire 3D sur mesure. Les patients avec des problèmes de dos peuvent ainsi, dans certaines circonstances, bénéficier du port d'orthèses plantaires.

- 80 % de la population a souffert de maux de dos au moins une fois dans sa vie
- La majorité des gens qui ont souffert de maux de dos ont consulté au moins 3 spécialistes (médecins, chiropraticiens, physiothérapeutes) sans avoir remédié au problème.

Le marché de l'arthrose du genou est quant à lui évalué à plus de 3 milliards \$ annuellement au Canada seulement.

La plupart des laboratoires d'orthèses fabriquent toujours de manière artisanale leurs produits, utilisant des boîtes de mousse ou des bandes plâtrées. Conséquemment, le marché est hautement fragmenté et consiste en un nombre indéterminé de manufacturiers et de laboratoires qui occupent généralement une position régionale. À notre connaissance, aucune Société ne détient une part significative du marché.

Notre stratégie de croissance

La fragmentation élevée de l'industrie des orthèses ainsi que la consolidation graduelle du marché recèlera au cours des années à venir de nombreuses opportunités d'acquisitions. Les Sociétés qui ne sont pas en mesure d'accroître leur compétitivité n'auront d'autre choix que de se retirer, s'associer ou de simplement vendre.

La Société entend assurer sa croissance principalement par:

- L'acquisition de laboratoires orthopédiques où un pourcentage important du chiffre d'affaires est généré par la vente d'orthèses plantaires sur mesure. Nous avons commencé nos démarches sur les territoires du Québec et du Canada et poursuivrons sur le marché Nord-Américain. L'implantation du concept Ergoresearch entraîne des avantages stratégiques importants et une augmentation significative des revenus de la cible.
- La croissance interne, par le développement d'alliances commerciales avec des réseaux cliniques et autres professionnels de la santé, permettra à la Société, grâce à ses filiales, d'étendre son service clinique dans des points de service affiliés, assurant ainsi un achalandage, et une croissance des parts sur le marché domestique.

Capacité de produire des résultats

Dans l'industrie de la santé, les employés sont au cœur même de l'entreprise. Cette réalité est aussi la nôtre et nos employés font partie intégrante de notre succès. L'habilité à recruter et garder les meilleurs éléments est un facteur clé de succès. La direction a mis en place une structure qui permet l'épanouissement de ses cliniciens et employés. Nous sommes particulièrement fiers de l'équipe en place, laquelle démontre empathie, compétence, connaissance de nos technologies uniques et des orthèses en ayant à cœur de constamment s'améliorer. L'ensemble des employés se concentre maintenant à amener Ergoresearch au sommet des entreprises en orthopédie et dans le marché du mieux-être.

Direction

Monsieur Sylvain Boucher, Président et Chef de la Direction

Sylvain Boucher est l'actuel Président et Chef de la Direction de Ergoresearch Ltd. Il est un entrepreneur et fondateur de plusieurs entreprises dans le domaine de la santé. Il est devenu Vice-président opération et membre du conseil d'administration de « IRIS, Le Groupe Visuel » suite à l'ouverture et à la gestion de plusieurs franchises IRIS. Pendant cette association, IRIS est devenue le plus grand réseau canadien de l'optique, avec plus de 165 centres visuels à travers le pays. En 2004, il a fondé La Vue La Vie optométristes, bénéficiant d'une opportunité d'affaires au nord de Montréal. Il est devenu Président et Chef de la Direction de Ergoresearch en 2005, moment où la Société bénéficiait de moins de 30 jours de liquidité pour couvrir ses frais d'exploitation. Il a depuis totalement redressé la situation et la compagnie est maintenant profitable.

Monsieur Boucher possède un doctorat de l'École d'Optométrie de l'Université de Montréal et réside à Blainville.

Madame Danielle Boucher Vice-présidente Clinique du Pied Équilibre

Mme Boucher est une entrepreneure et la fondatrice de la Clinique du Pied Équilibre, laquelle fut vendue à Ergoresearch en mars 2005. Mme Boucher est orthésiste-prothésiste et assure la direction du laboratoire orthopédique. Ses habiletés cliniques et sa capacité à intégrer de nouvelles technologies à sa pratique sont uniques. Elle est membre du conseil d'administration d'Ergoresearch Ltd depuis avril 2005.

Madame Isabelle Sauvageau Vice-présidente finance

Mme Sauvageau est membre de l'Ordre des comptables agréés du Québec. Elle a autrefois occupé les postes de vérificateur chez Le Groupe Mallette Maheu de 1996 à 2000, de contrôleur pour ITF Technologies Optiques Inc. de 2000 à 2005 et de Vice-Présidente Finances pour Paradox Security System de 2005 à 2010.

Mme Sauvageau possède une expertise en gestion des ressources humaines, matérielles et financières ainsi qu'en gestion de projet de recherche et développement. Elle a aussi participé à l'analyse, au développement et à l'implantation de solutions informatiques et technologiques.

Monsieur Frederic Petit
Vice-Président Exploitation

Monsieur Petit fut nommé directeur des opérations de Clinique du Pied Équilibre en 2007. Sous sa direction, cette filiale du Groupe a connu une progression fulgurante. Il fut promu Vice-président du Groupe Ergoresearch à l'automne 2010. Monsieur Petit est entrepreneur depuis son tout jeune âge. Il fut co-proprétaire de la bannière sportive « Québec Sportif », laquelle fut vendue au Groupe Forzani en 1995. Il a par la suite, exploité avec succès différentes entreprises dans le domaine des piscines et spas récréatifs.

Monsieur Louis Desrosiers, Ing., M.Sc
Directeur Recherche et Développement

Monsieur Desrosiers est un spécialiste en développement et innovation technologique. Il possède plus de 20 années d'expérience dans l'industrie manufacturière et 10 années dans le domaine orthopédique. Il fut entre autres, co-proprétaire de la bannière Autonomie Santé

RAPPORT DE GESTION ANNUEL
30 JUIN 2011

L'analyse qui suit porte sur la situation financière et les résultats d'exploitation d'Ergoresearch Ltd (Ergoresearch). Elle a été préparée par la direction d'Ergoresearch et doit se lire conjointement avec l'information présentée dans les états financiers consolidés, vérifiés d'Ergoresearch Ltd pour l'année fiscale 2011 terminée le 30 juin dernier. Tous les renseignements financiers compris dans ce rapport de gestion et dans les états financiers consolidés ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »), à moins d'indication contraire. Tous les montants sont en dollars canadiens, à moins d'avis contraire.

Performance

- Ventes pour l'exercice en hausse de 9,0 % à 7 229 635 \$, comparées à 6 633 049 \$ en 2010.
- Le bénéfice de la Société avant impôts et part des actionnaires sans contrôle s'élève à 596 395 \$ cette année et ce, comparativement à 738 353 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2010.
- Les fonds générés par les activités d'exploitation s'élève à 904 117 \$ comparativement à 957 764 \$ en 2010.

Information annuelle choisie	2011	2010	2009 (redressé)	2008	2007
Ventes nettes	7 229 635 \$	6 633 049 \$	5 308 708 \$	2 393 350 \$	2 074 900 \$
BAIIA	1 058 934 \$	1 199 007 \$	753 675 \$	454 374 \$	315 602 \$
Bénéfices net	389 113 \$	454 884 \$	737 971 \$	423 247 \$	210 911 \$
Bénéfice Net par action de base et diluée	0,007 \$	0,008 \$	0,012 \$	0,007 \$	0,003 \$
Total de l'actif	5 326 685 \$	4 989 594 \$	4 495 145 \$	2 414 139 \$	1 782 895 \$
Total des dettes	266 817 \$	543 483 \$	898 504 \$	164 389 \$	2 157 \$

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.

Événement post bilan

- Investissement pour l'ouverture d'une nouvelle clinique et de 3 points de services dans la région de la Mauricie.
- Accueil des premiers patients au premier living lab en arthrose du genou au Canada, le 17 octobre dernier.
- Financement bancaire corporatif au montant de 750 000 \$. Ce financement a été mis en place afin d'entamer le nouveau plan de croissance.
- Octroi d'une subvention de 41 500 \$ dans le cadre d'un programme PARI du CNRC en regard de l'élaboration d'une nouvelle génération de tapis-captteur podo-barométrique.

Ventes

Les ventes pour l'exercice clôturé le 30 juin 2011 ont augmenté de 9,0 %, passant de 6 633 049 \$ à 7 229 635 \$ pour l'exercice clos en juin 2010.

Les ventes dérivées des technologies de la Société sont en augmentation de 14,1 % et représentent 62,9 % des revenus cette année. La croissance survenue cette année est attribuable à la satisfaction continue de la clientèle envers nos produits et services ainsi qu'à la position de leader qu'occupe la Société dans le marché du Québec.

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

La relocalisation du bureau Chef de la division Orthoconcept au nouveau complexe ERGO au quatrième trimestre a porté ses fruits. Ainsi la progression soutenue des ventes au quatrième trimestre a eu pour effet d'entraîner le chiffre d'affaires de cette filiale à la hausse pour l'ensemble de l'exercice.

Les ventes pour le quatrième trimestre sont passées de 1 824 065 \$ à 1 995 518 \$, en hausse de 9,4 % par rapport à l'année dernière.

Coût des ventes, frais de vente et frais d'administration

Ces charges sont passées de à 5 419 439 \$ ou 81,7 % des ventes en 2010 à 5 999 935 \$ ou 83 % des ventes en 2011.

Les frais d'opérations consistent en salaires net des crédits de Recherche et Développement, loyers, l'entretien et réparation et autres frais liés aux opérations. Ces frais sont passés de 574 316 \$ ou 8,6 % des ventes en 2010 à 872 323 \$ ou 12,1 % des ventes en 2011. L'augmentation est principalement attribuable aux frais non-récurrent de résiliation du bail de la division Orthoconcept ainsi qu'à des coûts mensuels de location plus élevé dans nos nouveaux locaux.

Les charges administratives consistent en salaires et en frais connexes pour le personnel de direction, financier, de comptabilité, des services juridiques, de l'exploitation et des systèmes d'information de gestion, en honoraires professionnels et en d'autres frais de la Société.

Les charges administratives de Ergoresearch Ltd ont augmenté au cours de l'exercice passant de 1 020 590 \$ (ou 15,4 % des revenus) à 1 216 413 \$ (ou 16,8 % des revenus). Cette augmentation des charges administratives en pourcentage des ventes est attribuable à deux facteurs :

- Ressources supplémentaires affectées à l'implantation des nouvelles normes comptables IFRS
- Ressources supplémentaires affectées reliées à la gestion de la recherche scientifique et au développement expérimental de la Société.

La Société nécessitera également certaines ressources additionnelles lors de l'adoption de son nouveau logiciel d'exploitation (ERP).

Les frais de vente sont quant à eux passés de 2 015 910 \$ (30,4 % des ventes) en 2010 à 2 134 630 \$ (29,5 % des ventes) en 2011. Cette baisse des frais de vente en pourcentage des ventes est essentiellement explicable par l'accroissement des volumes de ventes par cliniciens. Les charges de vente et de commercialisation consistent surtout en salaires et en frais connexes pour nos équipes de vente (cliniciens) et de commercialisation, y compris les commissions, les honoraires professionnels, les déplacements et les charges générales attribuées. Les programmes de commercialisation comprennent la publicité, les événements, les communications de la Société et les autres frais visant la reconnaissance des marques de commerces de la Société et de ses produits.

Les coûts des ventes, les frais de vente et d'administration (avant les charges pour attribution d'options) se sont élevés pour le quatrième trimestre 2011 à 1 553 659 \$ ou 77,8 % des ventes comparativement à 1 403 402 \$ ou 76,9 % des ventes pour le même trimestre l'année dernière.

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

Les frais de recherche et développement avant crédit d'impôt s'élèvent à 266 457 \$ pour la dernière année ou 3,7 % des revenus comparativement à 276 441 \$ ou 4,2 % des revenus pour 2010. Les crédits d'impôt provisionnés pour cette année s'élève à 133 628 \$. Ce montant représente 133 628 \$ en crédits d'impôts réclamés dans nos déclarations fiscales au 30 juin 2011. Une provision de 15 % a été prise sur le montant enregistré car il est possible que le montant alloué au titre de la demande de crédits d'impôt à l'investissement soit, par suite d'une cotisation de Revenu Canada, différent du montant comptabilisé.

La Société a travaillé sur quatre (4) différents projets de recherche dans la dernière année. Ces travaux visaient partiellement l'optimisation de la technologie actuelle et l'avancement des connaissances et des solutions en orthèses plantaires. La Société a travaillé de concert avec différents partenaires privés et publiques dont l'université Laval et l'École de Technologies Supérieures de Montréal pour une partie de ces travaux.

Des communiqués de presse seront émis au cours des prochains trimestres afin d'expliquer plus en détails les avancés et débouchés de ces travaux. La Société ne prévoit pas augmenter significativement les charges associées au département de recherche et développement.

Frais financiers

Ces frais sont demeurés stables en pourcentage des revenus en comparaison avec l'année dernière. Les frais financiers représentent 2,0 % des revenus de la Société. La mise en place du financement bancaire de 750 000 \$ engendrera des charges supplémentaires pour la Société. Le terme négocié est de cinq années, le taux d'intérêt sur cette nouvelle dette est variable et s'élève présentement à 5,2 % (voir note 21 de E/F au 30 juin 2011).

Bénéfice net

Le bénéfice net de la Société s'élève à cette année 389 113 \$, comparativement à 454 884 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2010. La diminution du bénéfice en 2011 s'explique principalement par l'augmentation des frais de recherche et développement, net des crédits d'impôts qui sont passé de (20 895 \$) en 2010 à 132 829 \$ en 2011 du au fait que des crédits d'impôts des années antérieures ont été enregistrés en 2010. De plus, des charges importantes non-récurrentes ont été encourues en cours d'année pour relocaliser le siège social d'Ergorecherche inc. et celui d'Orthoconcept (2008) inc sous le même toit. Cette relocalisation de 2 filiales sous le même toit, a déjà permis la création du premier living lab en arthrose du genou et positionne avantageusement la Société pour son déploiement futur. Les investissements en infrastructure et dans les programmes de recherche sont les bases de la croissance exponentielle du futur.

Une charge non monétaire pour attribution d'options (400 000 options émises en cours d'exercice) et imputée au bénéfice de la Société s'est élevée à 37 280 \$.

La part des actionnaires sans contrôle est nulle cette année telle qu'elle l'était l'an dernier. Les impôts exigibles s'élevaient au 30 juin dernier à 185 652 \$. Le taux statutaire d'Ergoresearch s'établit à 29,15 %. Le bénéfice net et résultat étendu s'élève pour le présent exercice à 389 113 \$ comparativement à 454 884 \$. La Société ne bénéficie plus des avantages fiscaux encourus par les pertes accumulées des années précédant l'arrivée en poste de la présente administration.

BAIIA

Exercices terminés les 30 juin	2011	2010
	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	596 395	738 353
Amortissement des immobilisations corporelles	249 390	256 685
Amortissement des actifs incorporels	65 248	65 248
Frais bancaires et autres frais financiers	126 710	106 115
Intérêts sur la dette à long terme	21 191	32 606
BAIIA¹	1 058 934	1 199 007

Le BAIIA pour l'exercice terminé le 30 juin 2011 a été de 1 058 934 \$ comparativement à 1 199 007 \$ pour l'exercice terminé le 30 juin 2010. La variation du BAIIA en 2011 s'explique principalement par l'augmentation des frais de recherche et développement, net des crédits d'impôts qui sont passé de (20 895 \$) en 2010 à 132 829 \$ en 2011. Le Bénéfice a de plus été affecté par des charges non-récurrentes liées à la relocalisation des sièges sociaux d'Ergoresearch et d'orthoconcept (2008) inc et les charges liées au passage aux nouvelles normes comptables IFRS.

Sommaire des résultats trimestriels

(en milliers de dollars canadiens)

	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)	4e trimestre (\$) Révisé	3e trimestre (\$) Révisé	2e trimestre (\$) Révisé	1er trimestre (\$) Révisé
Produits	1,996	1,804	1,805	1,625	1,824	1,584	1,629	1,596
Coût des ventes et charges								
Coût des ventes, frais de vente et frais d'administration	1,554	1,515	1,540	1,390	1,403	1,299	1,429	1,288
Frais de recherche et développement, net des crédits d'impôts	18	37	38	40	(113)	38	25	29
	1,572	1,552	1,578	1,430	1,290	1,337	1,454	1,317
Bénéfice avant les éléments suivants	424	252	227	195	534	247	175	279
Rémunération à base d'actions	4	11	11	11	11	11	11	-
Intérêts et frais bancaire	33	32	34	28	32	24	26	24
Intérêts sur la dette à long terme	4	5	4	8	8	6	9	10
Perte sur conversion de devises	1	-	-	-	(1)	3	(1)	2
Amortissement des immobilisations corporelles	67	71	60	52	66	74	59	58
Amortissement des actifs incorporels	16	16	17	16	16	16	17	16
	125	135	126	115	132	134	121	110
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	299	117	101	80	402	113	54	169
Impôts sur les bénéfices								
Exigibles	88	38	27	33	109	32	21	49
Réduction des impôts découlant de l'utilisation de pertes reportées des années antérieures	-	-	-	-	(58)	-	-	-
Impôts futurs	15	-	-	7	101	11	7	11
	103	38	27	40	152	43	28	60
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	196	79	74	40	250	70	26	109
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	-	-	14	(5)	(2)	(7)
Bénéfice net et résultat étendu	196	79	74	40	264	65	24	102
Résultat de base et résultat dilué par action	0.0033	0.0013	0.0012	0.0007	0.0043	0.0017	0.0008	0.0020

Liquidités et ressources en capital

Activités d'exploitation, d'investissement et de financement

Les profits nets de 389 113 \$ au 30 juin dernier, combinés aux ajustements pour amortissement de 249 390 \$ et à une charge d'obligations locatives reportées de 102 281 \$ ont contribué à une augmentation des liquidités générées par les opérations de 904 117 \$.

Au niveau des activités d'investissement, la Société en encaissé ses placements temporaires au montant de 396 682 \$ et a procédé à l'achat d'immobilisations pour un montant de 1 125 867 \$ en cours d'exercice (131 500 \$ en 2010). Ces actifs sont liés à la relocalisation des sièges sociaux d'Ergorecherche inc. et d'Orthoconcept (2008) inc ainsi qu'à l'ouverture de nouvelles succursales de la Clinique du Pied Équilibré.

La Société n'a pas utilisé de financement extérieur cette année et a procédé au remboursement régulier de sa dette à long terme pour un montant de 280 180 \$.

La trésorerie a diminué de 126 684 \$ pendant l'exercice. Ergoresearch Ltd bénéficiait toujours, au 30 juin dernier, d'une encaisse s'élevant à 817 940 \$.

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 30 juin 2011. La Société a contracté une dette bancaire de 750 000 \$ afin d'initier son ambitieuse stratégie d'acquisition.

Émission d'actions

Aucune activité en ce sens n'a été poursuivie par la direction pendant l'exercice.

Opérations entre apparentées pour l'exercice terminé au 30 juin 2011

Voici la liste des dépenses que la Société a encourues auprès de Sociétés actionnaires ou contrôlées par des actionnaires pendant l'exercice :

Honoraires de consultation : 75 104 \$

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

55 082 \$: Honoraires versés pour les 12 derniers mois (44 016 \$ pour 12 mois en 2010) à la compagnie de gestion de M. Sylvain Boucher qui agit à titre de Président et Chef de la direction de la Société dans le cadre d'un mandat dûment signé.

18 872 \$: Honoraires versés pour les 12 derniers mois (21 229 \$ pour 12 mois en 2010) à la compagnie de gestion de Mme 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.

Société 1 150 \$: Honoraires de consultation versés au cours des 12 derniers mois (4 863 \$ pour 12 mois en 2010) 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.

ÉLÉMENTS DU BILAN

Actif

L'encaisse et les placements à court terme s'élèvent à 921 258 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2011 comparativement à 1 444 624 \$ au 30 juin 2010. La diminution de l'encaisse s'explique par les décaissements liés à la construction du Complexe Ergo à Laval, à l'acquisition d'autres actifs corporels, de même qu'aux investissements en R&D expliqués précédemment.

Les comptes débiteurs sont en augmentation à 405 621\$. Ces débiteurs sont composés en partie, de tiers payeurs, pour la plupart des organismes gouvernementaux, de bons payeurs mais pour lesquels la Société a très peu de contrôle sur les délais de paiement. La Société avait aussi au 30 juin dernier, des crédits de taxes sur les intrants à recevoir au montant de 110 810 \$ (76 681 \$ en 2010).

Les inventaires sont également demeurés relativement stables à 821 320 \$ (869 303 \$ en 2010). Une certaine augmentation des inventaires est prévue en regard de l'ouverture de nouveaux centres l'année prochaine.

Les inventaires pour la filiale « Clinique du Pied Équilibre » sont à des niveaux adéquats en fonction des ventes enregistrées et du type d'opérations effectué.

Les inventaires à l'unité de production seront suffisants pour supporter la croissance interne.

Les crédits d'impôts pour l'année fiscale 2010 ont été encaissés en cours d'année. Les crédits de recherche pour l'année 2011 ont été provisionnés mais les dossiers fiscaux sont encore à compléter. Ainsi les crédits d'impôt de recherche et développement recevable (court terme) s'élève à 231 780 \$. Ce montant représente une provision pour les activités de R&D tenues cette année.

Les frais payés d'avances au montant de 94 748 \$ inscrit à l'actif à court terme représentent divers montants payés d'avances dont un dépôt sur commande de matériaux.

Le montant apparaissant à la rubrique « dépôt » représente la valeur des différents dépôts de sureté effectués par la Société et ses filiales en regard principalement d'obligations locatives. Ces dépôts s'élevaient au 30 juin dernier à 76 460 \$.

Les actifs incorporels sont composés de plusieurs éléments dont les actifs incorporels de la Société Orthoconcept acquis en octobre 2008 et ceux de Clinique du Pied Équilibre inc acquis en 2005. 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.

L'écart d'acquisition inscrit au bilan provient de l'acquisition de Clinique du Pied Équilibre (mars 2005) et s'élève à 545 912 \$. Cet écart d'acquisition est justifié par les flux monétaires générés par cette Société.

Les actifs d'impôts futurs s'élevaient au 30 juin dernier à 254 020 \$ et se composaient principalement de frais de recherche et développement reportés et d'écarts temporaires sur amortissement d'actifs corporels.

Passif

La Société et ses filiales bénéficient d'une marge de crédit au montant de 550 000 \$. Au 30 juin dernier, la Société n'utilisait pas cette facilité de crédit.

Les comptes créditeurs sont demeurés stables passant de 785 512 \$ au 30 juin 2010 à 805 633 \$ au 30 juin 2011.

- En regard des fournisseurs et frais courus, leurs règlements s'effectuent selon les ententes négociées avec ceux-ci.

Les produits reportés ont augmenté de 38 % ou 49 035 \$, reflétant ainsi, en partie, la vigueur du carnet de commandes de la Société du 30 juin 2011. Ces revenus perçus d'avance représentent les dépôts effectués par des patients en regard de l'achat de produits sur mesure.

La Société a des impôts sur le revenu à payer en regard de l'exercice 2011. Ces impôts s'élèvent à 169 011 \$ et sont enregistrés au passif à court terme.

La portion de la dette à long terme échéant à court terme s'élève à 219 734 \$. La portion à long terme s'élevait à 263 303 \$ en 2010 et s'élève cette année à 47 083 \$.

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 30 juin dernier à 102 281 \$.

PRINCIPALES CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés de la Société ont été établis selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Les principales conventions et méthodes comptables ayant servi à l'établissement des états financiers sont décrites à la note 2 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2011. Certaines conventions sont plus importantes que d'autres. En effet, la direction les considère comme « principale » lorsque leur application repose de façon substantielle sur le jugement ou lorsqu'elles résultent d'un choix fait à partir de nombreux traitements comptables possibles et que ce choix a une incidence importante sur les résultats présentés ou sur la situation financière. Sauf indication contraire, tous les montants indiqués dans ces états financiers consolidés sont exprimés en dollars canadiens.

Règles de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Ergoresearch Ltd et de toutes ses filiales en propriété exclusive Ergorecherche inc., Clinique du pied Equilibre inc. et Ergoresearch USA inc., cette dernière étant inopérante, ainsi que ceux d'Orthoconcept (2008) inc. dans laquelle la Société Ergorecherche inc. détient une participation de 51%. Au moment de la consolidation, toutes les opérations inter sociétés et les soldes réciproques ont été éliminés.

Recours à des estimations

L'établissement des états financiers consolidés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada oblige la direction à faire des estimations et à poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants communiqués au titre des actifs et des passifs et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers consolidés ainsi que sur les montants communiqués au titre des produits et des charges au cours de l'exercice. La direction revoit ses estimations sur une base continue, en particulier en ce qui a trait à la comptabilisation des crédits d'impôt à l'investissement, de la durée de vie utile de ses immobilisations corporelles et incorporelles, des impôts et de la dépréciation des actifs à long terme, basé sur la connaissance de la direction des événements en cours et des actions que la Société pourraient prendre dans l'avenir. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations; des changements importants dans les estimations ou les hypothèses pourraient aboutir à la dépréciation de certains actifs.

Constatation des produits

La Société constate les produits lorsqu'ils sont gagnés, plus précisément lorsque : les services sont rendus ou les produits sont livrés aux clients, il y a des preuves convaincantes de l'existence d'un accord, les montants sont déterminés ou déterminables et le recouvrement est raisonnablement sûr.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction directement liés aux acquisitions ou aux émissions d'actifs ou de passifs financiers (autres que les actifs ou passif financiers détenus à des fins de transaction) sont comptabilisés en addition ou en réduction de la juste valeur de ces actifs ou passifs financiers, selon ce qui convient, lors de la comptabilisation initiale.

Évaluation des stocks

Les stocks sont comptabilisés au bilan au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût est déterminé selon la méthode du premier entré, premier sorti (PEPS). Les matières premières et les produits finis acquis sont évalués au coût d'acquisition. Le coût des produits en cours et des produits finis fabriqués comprend les matières premières, la main-d'œuvre directe et les frais généraux de production applicables selon des niveaux d'activités normaux. Une provision est constituée pour les stocks désuets et à rotation lente, selon leur usage prévu et la valeur nette de réalisation. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué de tous les coûts additionnels estimés pour l'achèvement et la vente.

Crédits d'impôts à l'investissement

La Société demande des crédits d'impôt à l'investissement parce qu'elle a engagé des dépenses pour la recherche scientifique et le développement expérimental. Les crédits d'impôt à l'investissement sont constatés lorsque les dépenses connexes sont engagées et qu'il existe une assurance raisonnable qu'ils se matérialiseront. La direction a procédé à un certain nombre d'estimations et formulé un certain nombre d'hypothèses afin de déterminer les dépenses admissibles aux fins de la demande du crédit d'impôt à l'investissement. Il est possible que le montant alloué au titre de la demande de crédits d'impôt à l'investissement soit, par suite de la cotisation de Revenu Canada, considérablement différent du montant comptabilisé.

Impôts sur les bénéfiques

La Société suit la méthode du report variable à l'égard de la constatation des impôts sur les bénéfiques. Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés selon les écarts temporaires entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et passifs. Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont mesurés par application des taux d'imposition pratiquement en vigueur, selon ce qui convient, qui devraient s'appliquer lorsque ces écarts sont censés se résorber. Les actifs d'impôt futurs, s'il en est, sont constatés seulement dans la mesure où, de l'avis de la direction, il est plus probable qu'improbable que les actifs d'impôts futurs se réaliseront.

Rémunération à base d'actions

La Société a un plan de rémunération à base d'actions décrit à la note 13 des EF du 30 juin 2011. La Société utilise la méthode de la juste valeur pour passer en charges toutes les options d'achat d'actions. La valeur de la rémunération est mesurée à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation des options Black - Scholes. Les options émises sont passées en charges pendant la période d'acquisition des droits avec une augmentation correspondante du surplus d'apport. Toute contrepartie payée par les participants pour exercer leurs options d'achat d'actions ou pour acheter des actions est portée au crédit du capital actions. L'effet des extinctions est constaté à mesure qu'elles se produisent.

Actifs à long terme

Les actifs à long terme, qui comprennent les immobilisations corporelles et les actifs incorporels, sont soumis à un test de dépréciation si des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Si le total des flux de trésorerie futurs non actualisés qui résulteront vraisemblablement de son utilisation, plus sa valeur résiduelle, est moindre que la valeur comptable, l'actif à long terme est considéré comme ayant subi une dépréciation. Une perte de valeur correspond au montant de l'excédent de la valeur comptable de l'actif à long terme sur sa juste valeur.

Transition aux Normes internationales d'information financière (IFRS)

En octobre 2009, le Conseil des normes comptables (« CNC ») a publié un troisième et dernier exposé-sondage général sur les IFRS confirmant que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes devront appliquer les IFRS, intégralement et sans modification, pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La Société devra utiliser les normes convergentes dans la présentation de ses états financiers intermédiaires et annuels s'appliquant aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2011.

L'ASB continue à modifier et à ajouter aux actuelles normes IFRS. Le processus de conversion de la Société comprend le suivi des changements effectifs et prévus liés aux normes IFRS et des règles et règlements connexes et l'évaluation des impacts de ces changements sur la Société et ses rapports, y compris les dates prévues ou ces impacts seront effectifs..

Le projet de mise en œuvre de la Société comprend trois phases clés, lesquelles seront menées dans certains cas en parallèle avec l'application des IFRS. La Société a commencé le processus de basculement des PCGR du Canada aux IFRS. Le personnel interne a été nommé pour diriger le projet de conversion avec l'aide de l'équipe de direction. Les besoins en ressources ont été établis, et toutes les exigences liées aux IFRS seront remplies par le personnel interne, appuyé par des consultants au besoin. La Société a également entrepris la formation du personnel clé en offrant une formation générale sur l'incidence des IFRS. Enfin, la Société a considéré dans son projet de mise en œuvre la communication régulière avec le comité de vérification de l'état d'avancement du projet.

Phases de transition	
Phase de planification	<p>Description : Cette phase comprend la détermination des différences importantes entre les PCGR du Canada utilisés par la Société et les IFRS publiées par l'IASB</p> <p>État : Selon les IFRS publiées par l'IASB en vigueur à l'heure actuelle, cette phase a permis à la Société de déterminer un nombre limité de sujets susceptibles d'influer sur ses résultats financiers ou sur les efforts qu'elle déploie pour assurer la transition.</p>
Phase d'évaluation	<p>Description : Cette phase comprend la détermination, l'évaluation et la sélection des conventions comptables que la Société doit adopter en accord avec les IFRS publiées par l'IASB. Cette phase porte de plus sur d'autres éléments opérationnels tels que les technologies de l'information, le contrôle interne à l'égard de l'information financière, les contrôles et les procédures de communication de l'information et la formation.</p> <p>État : La Société a terminé son analyse approfondie afin de déterminer, d'évaluer et de sélectionner les conventions comptables appropriées et pertinentes en vertu des IFRS publiées par l'ASB. En outre, la Société ne prévoit pas d'impact important sur ses</p>

	affaires quant au contrôle interne à l'égard de l'information financière, les contrôles et les procédures de communication de l'information et ne s'attend pas à avoir à modifier ses systèmes informatiques de façon importante pour assurer la transition aux IFRS.
Phase de mise en œuvre	<p>Description : Cette phase permet d'intégrer les décisions prises à la phase d'évaluation dans le système financier et les processus sous-jacents de la Société qui sont nécessaires pour permettre à la Société de passer aux IFRS publiées par l'IASB.</p> <p>État : Cette phase devrait être complétée en grande partie au cours du premier trimestre de 2011-2012, mais la Société continuera de suivre la mise en œuvre de son projet tout au long de l'année de transition.</p>

La direction quantifie actuellement les différences prévues au niveau des conventions comptables entre les IFRS et le traitement comptable en vigueur selon les PCGR du Canada. Des différences quant à la comptabilisation, aux mesures, à la présentation et à la communication d'information financière sont prévues dans les domaines comptables clés présentés ci-dessous.

Ces domaines ne constituent pas une liste exhaustive des changements attendus. Les différences et les conséquences décrites ci-dessous sont susceptibles de changer pendant la phase de mise en œuvre. Des modifications apportées aux PCGR du Canada ou aux IFRS avant notre date de basculement pourraient également avoir une incidence sur ces domaines. La Société continuera de communiquer dans ses rapports, à mesure qu'elles seront établies, les conséquences supplémentaires sur notre information financière, notamment les incidences quantitatives prévues, les effets sur les systèmes et processus et les autres secteurs de nos activités touchés, s'il y a lieu.

Domaine comptable clé	Différence ayant des conséquences pour la Société
Présentation des états financiers (IAS 1)	<ul style="list-style-type: none"> Information supplémentaire à inclure dans les notes afférentes aux états financiers. La présentation de l'information financière devra être modifiée.
Constatation des produits (IAS 18)	<ul style="list-style-type: none"> La comptabilisation des produits sera la même après la transition aux IFRS. Ainsi, aucun impact n'est prévu sur les états financiers.
Programmes de fidélisation des clients (IFRIC 13)	<ul style="list-style-type: none"> La comptabilisation de nos remises postales de 150 \$ entre dans le cadre de l'IFRIC 13. Nous devons modifier notre méthode de comptabilisation. Nous devons estimer la juste valeur de nos ventes compte tenu de la remise et conséquemment enregistrer un revenu reporté sur chacune de nos ventes.
États financiers consolidés et individuels (IAS 27)	<ul style="list-style-type: none"> L'application d'IAS 27 engendrera pour la Société la présentation de la participation ne donnant pas le contrôle même si cette dernière est déficitaire.

	<ul style="list-style-type: none"> • La participation ne donnant pas le contrôle sera présentée dans les capitaux propres.
La dépréciation d'actifs (IAS 36)	<ul style="list-style-type: none"> • Le niveau auquel on doit analyser la dépréciation a été identifié pour les groupes d'actifs et les unités génératrices de trésorerie. • A ce jour, aucun indice de dépréciation n'a été relevé dans les unités génératrices de trésorerie.
Instruments financiers (IAS 32)	<ul style="list-style-type: none"> • La classification des instruments financiers sera modifiée après la transition aux IFRS. La trésorerie et les placements temporaires devront être classées en prêts et créances
Immobilisations corporelles (IAS 16)	<ul style="list-style-type: none"> • Le choix du modèle de coût a été fixé et aucun ajustement n'est requis.
Provisions et éventualités (IAS 37)	<ul style="list-style-type: none"> • Advenant le cas où des prévisions ou éventualités aient à être présentées, la direction présentera les provisions séparément dans l'état de la situation financière conformément à l'IAS 37. La direction ne prévoit pas avoir de problème à séparer les provisions des frais courus dans le bilan • Aucun autre impact n'est attendu sur les états financiers.
Paiements fondés sur des actions (IFRS 2)	<ul style="list-style-type: none"> • Les règles d'évaluation et de mesure appliqués aux options d'achat d'actions sont différentes. La direction a établi que cela aura peu d'impact étant donné que les options sont exerçables à partir de la date d'octroi. • Les options émises à des parties autres que des membres du personnel depuis le 1er juillet 2010 devront faire l'objet d'une réévaluation à la juste valeur basée sur la valeur des services reçus.
Stocks (IAS 2)	<ul style="list-style-type: none"> • La comptabilisation des stocks sera la même après la transition aux IFRS. Ainsi, aucun impact n'est prévu sur les états financiers.
Impôts sur le résultat (IAS 12)	<ul style="list-style-type: none"> • La définition des différences temporelles selon les IFRS est généralement conforme à celle qu'en donnent les PCGR du Canada. Cependant, les IFRS ne donnent pas d'indications aussi précises pour calculer la valeur fiscale des 'dépenses en immobilisations admissibles'. Il y aura un impact au niveau de la comptabilisation de l'écart pour les actifs incorporels (élimination de l'écart permanent). La direction est en voie de finaliser le calcul de l'incidence potentielle de cette question.
Contrats de location (IAS 17)	<ul style="list-style-type: none"> • La direction a déterminé que la classification et la mesure des contrats de location demeureront inchangées en vertu des IFRS.
Effet des fluctuations des devises étrangères	<ul style="list-style-type: none"> • La direction a déterminé que la monnaie fonctionnelle demeurera le dollar canadien en vertu des IFRS.

La Société a choisi de retenir les exemptions transitoires suivantes en vertu des dispositions de la norme IFRS 1 « Première adoption » :

- **Regroupements d'entreprises** – IFRS3, « Regroupements d'entreprises », peut être adopté de façon rétrospective ou prospective. L'application rétrospective nécessiterait le retraitement d'une partie ou de tous les regroupements d'entreprises survenus avant la date de transition. La Société prévoit ne pas appliquer rétrospectivement la norme IFRS 3 aux regroupements d'entreprises qui ont eu lieu avant la date de transition et de tels regroupements ne seront pas retraités.
- **Juste valeur comme coût présumé** – IFRS 1 donne le choix entre l'utilisation de la mesure des immobilisations corporelles à leur juste valeur à la date de transition comme coût présumé, ou l'application rétrospective d'IAS 16 « Immobilisations corporelles ». La Société continuera d'appliquer le modèle du coût aux immobilisations corporelles et ne retraitera pas les immobilisations corporelles à la juste valeur selon les IFRS. La Société utilisera les coûts historiques selon les PCGR du Canada comme coût réputé selon les IFRS à la date de transition.
- **Paiement fondé sur des actions** – Une entité peut appliquer IFRS 2, « Paiement fondé sur des actions », seulement aux instruments de capitaux propres dont les droits n'ont pas été acquis à la date de transition. La Société prévoit se prévaloir de l'exemption permise selon IFRS1 et ne pas appliquer rétrospectivement la norme IFRS 2 à tous les instruments de capitaux propres attribués après le 7 novembre 2002 et pour lesquels les droits n'étaient pas acquis avant la date de transition aux IFRS.
- **États financiers consolidés et individuels** - Aux termes des IFRS, IAS 27 révisé exige que le total du résultat global soit attribué aux actionnaires de la Société et aux participations ne donnant pas le contrôle, même si cela se traduit par un solde déficitaire pour les participations ne donnant pas le contrôle. De plus, en conformité avec IFRS 1, on ne doit pas retraiter l'attribution de pertes antérieures aux participations ne donnant pas le contrôle si ces pertes avaient été attribuées aux capitaux propres de l'entité. L'amendement doit être appliqué prospectivement à la date de transition, qui est le 1^{er} juillet 2011 pour la Société. En conséquence, même si la filiale a des capitaux propres négatifs, cette participation doit être comptabilisée à compter du 1^{er} juillet 2011.

La Société a fixé son choix sur les conventions comptables selon les IFRS et les exemptions possibles au moment de la transition aux termes de l'IFRS 1 et a commencé à quantifier l'impact des IFRS sur ses états financiers consolidés. La Société ne prévoit pas de conséquences importantes sur les activités commerciales ni de modifications importantes à son contrôle interne à l'égard de l'information financière en raison de la transition aux IFRS.

La Société a présenté ses résultats pour l'exercice 2011 selon les PCGR du Canada. En 2012, la Société présentera ses résultats comparatifs pour l'exercice 2011 conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB.

Arrangements hors bilan

Il faut indiquer tous les arrangements hors bilan tels que les opérations, les accords ou les ententes contractuelles, conclus avec des entités non consolidées, les activités financières structurées, les entités ad hoc ou les entités à détenteurs de droits variables qui sont raisonnablement susceptibles de se répercuter de façon importante sur les liquidités ou sur la disponibilité et le besoin de sources de financement. Ergoresearch Ltd n'a conclu aucun arrangement hors bilan.

Capitaux propres et informations sur les actions en circulation

Information sur les actions en circulation au 30 juin 2011 pour Ergoresearch Ltd.

Autorisé

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.

Émis

	2011		2010	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Actions ordinaires	59 631 275	3 367 339	59 631 275	3 367 339

Options d'achats d'actions en circulation au 30 juin 2011 - **2 100 000** au coût moyen de 0,14\$

Options d'achats d'actions en circulation au 28 octobre 2011 – **2 000 000**

Aucune option d'achat de la Société n'a été exercée au cours de l'exercice.

400 000 options d'achats ont été octroyées et 150 000 ont été annulées.

Aucune action de son capital-actions n'est entiercée.

Les actions de la Société, acquises sur le marché secondaire, sont qualifiées aux fins de couverture dans le cadre du Régime Actions Croissance PME du gouvernement du Québec.

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 significatif présentement.

Perspectives

Notre technologie procure des avantages et bénéfices marqués au niveau de l'évaluation des patients et de la fabrication des orthèses plantaires 3D sur mesure. Elle offre, en outre, un procédé de fabrication plus rapide et plus précis que les moules en plâtre et les boîtes de mousse traditionnellement utilisés dans l'industrie. La plupart des laboratoires d'orthèses et de prothèses fabriquent encore leurs orthèses selon ce procédé artisanal ce qui implique, au surplus, des coûts de marchandises de l'ordre de 2 à 3 fois supérieurs à ceux payés par la Société.

La technologie Ergoresearch représente donc un levier et un élément de différenciation important dans le marché. La direction a inclus cette technologie dans le cadre d'un concept global de commercialisation. Ce concept permettra de regrouper les futures acquisitions et cliniciens sous une entité commune et ainsi 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.

Contrôles 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 30 juin dernier ces contrôles et procédures sont adéquats pour assurer l'intégralité et la fiabilité de l'information financière communiquée.

FACTEURS DE RISQUES

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.

Couverture d'assurances pour les produits orthopédiques

Les produits offerts par la Société sont souvent couverts par les assurances personnelles ou gouvernementales. La disparition totale ou partielle de cette couverture aurait un impact important sur les ventes de la Société.

La dépendance sur le personnel clé

La Société est dépendante de ses hauts dirigeants. La perte de leurs services aurait un effet négatif important sur les affaires de la Société. Toutefois, ces hauts dirigeants sont actionnaires de la Société, ce qui rend leur départ pour motif professionnel peu probable. La Société a aussi mis en place des polices d'assurance-vie pour Sylvain Boucher et Danielle Boucher afin de couvrir le risque financier qui en découlerait. (1 000 000 \$ de couverture pour chaque police).

Licences, brevets d'invention et droits exclusifs de propriété

Les résultats et la capacité d'Ergoresearch Ltd d'être compétitive dépendent largement de sa propriété intellectuelle (secrets commerciaux et secrets de procédés de fabrication). Ergoresearch mise sur les secrets commerciaux et les secrets de procédés de fabrication, ainsi que sur les conventions de protection des secrets et les mesures techniques pour établir et protéger ses droits de propriété intellectuelle. En dépit du fait que la Société protège résolument sa propriété intellectuelle, rien ne garantit que les mesures prises par Ergoresearch Ltée permettront d'empêcher l'appropriation illicite de la propriété intellectuelle de la Société ou que les conventions conclues à cet effet demeureront exécutoires. Les stratégies d'Ergoresearch Ltd pour contrer l'appropriation illicite pourraient être inadéquates à la lumière des risques qui suivent :

- a) l'appropriation illicite non détectée de la propriété intellectuelle ou du matériel; et
- b) le développement d'applications semblables par les concurrents d'Ergoresearch Ltd.

Si ces risques se concrétisent, Ergoresearch Ltd pourrait se voir dans l'obligation de dépenser des sommes importantes pour défendre ses droits et ses ressources de gestion pourraient être détournées. De plus, les droits de propriété d'Ergoresearch Ltd pourraient diminuer en valeur ou ne pas être exécutoires.

Les besoins en capitaux

La Société s'attend à ce que le niveau de sa trésorerie soit suffisant pour faire face à ses besoins en liquidités tels qu'elle les évalue à l'heure actuelle. Dans l'hypothèse où les plans de la Société seraient modifiés, que ses postulats soient modifiés ou soient imprécis ou si les revenus ne comblent pas tous les besoins tel que prévu à l'origine, il est possible qu'un financement supplémentaire soit nécessaire. Il n'existe aucune garantie sur le fait que des capitaux additionnels seraient disponibles à des conditions qui seraient acceptables pour la Société et selon les modalités qui favoriseraient une commercialisation rentable des produits de celle-ci.

Situation financière mondiale actuelle

La situation financière mondiale actuelle est changeante et caractérisée par une volatilité accrue, tandis que de nombreuses institutions financières ont déclaré faillite ou ont été prises en charge par les autorités gouvernementales. Cela a contribué à réduire la liquidité des institutions financières et, ainsi, l'offre de crédit à leur disposition et à celle des émetteurs qui empruntent auprès de ces dernières. Ces facteurs peuvent nuire à la capacité de la Société d'obtenir des capitaux propres ou du financement par emprunt selon des modalités qui lui soient favorables. Ainsi, la volatilité et la turbulence accrues et continues des marchés peuvent retentir sur les activités de la Société et nuire au prix des actions ordinaires de cette dernière.

Financement additionnel et dilution

La Société n'exclut pas de trouver des fonds supplémentaires en recourant à un financement par capitaux propres. Le recours aux bons de souscription et aux options d'achat d'actions de même que la possibilité de trouver un nouveau financement par capitaux propres représentent des éléments dilutifs pour les actionnaires actuels et à venir.

Liquidité du marché

Les activités d'achat et de vente des actions ordinaires de la Société sont faibles, ce qui pourrait entraîner un manque de liquidité pour ces actions. Le prix du marché des actions ordinaires de la Société pourrait par conséquent être sujet à d'importantes fluctuations. Des facteurs tels que l'annonce de la conclusion

d'importants contrats, des innovations technologiques, de nouveaux produits commerciaux, des brevets, des changements réglementaires, les bilans financiers trimestriels et les ventes d'actions ordinaires par la Société ou des actionnaires, parmi de nombreux autres facteurs, ont pu avoir des répercussions considérables sur le prix des actions ordinaires de la Société. En outre, les prix et la valeur des marchés financiers peuvent connaître des fluctuations considérables, ce qui nuit au prix du marché des titres de participation d'entreprises qui sont parfois indépendantes du rendement de l'exploitation d'autres entreprises. À grande échelle, les fluctuations du marché, de même que le contexte économique en général, peuvent nuire au prix du marché des actions ordinaires de la Société.

L'incertitude de pouvoir pénétrer le marché visé

La réussite commerciale des produits de la Société par rapport à ses concurrents dépend de leur acceptation par les utilisateurs potentiels et leurs aidants, la communauté médicale et les distributeurs. En raison de la nouveauté relative de cette technologie, il n'y a aucune manière d'estimer avec justesse le marché total pour Ergoresearch, des technologies Expert Fit et Expert Seat. L'acceptation dépendra dans une large mesure de la réputation de la Société, de sa stratégie de commercialisation, du service après vente et du rendement du produit. Le succès de la Société dépend de sa capacité à maintenir et à étendre son réseau de ventes.

La concurrence, la désuétude technologique

Dans le but de demeurer à la fine pointe de la technologie, la Société devra lancer de nouvelles générations de chaque appareil développé afin de demeurer concurrentielle. Des progrès technologiques et le développement des produits concurrents peuvent avoir pour effet de rendre vétustes les produits de la Société ou de réduire leur valeur. **Le fait que la Société contrôle une bonne partie de ses ventes (intégration verticale) diminue cependant ce lien de dépendance à la technologie.**

La gestion de la croissance

La croissance rapide de la Société aura pour effet de créer des pressions significatives sur la direction, sur les opérations et les ressources techniques. Il n'existe aucune garantie que la Société sera en mesure de gérer la croissance de ses affaires. L'incapacité par la Société de mettre en place des systèmes cohérents de gestion, d'ajouter des ressources économiques ou de gérer son expansion adéquatement aurait un effet significatif et imprévisible sur ses activités et ses résultats d'exploitation.

Risque d'acquisition et d'expansion

Dans certaines circonstances, la Société peut connaître un développement de ses activités par suite d'acquisition d'entreprises, de produits ou de technologies. Rien ne garantit que la Société puisse repérer, acquérir ou gérer de façon rentable des entreprises ni qu'elle puisse intégrer avec succès à ses activités toute entreprise, tout produit ou toute technologie acquis sans avoir à subir les inconvénients de dépenses, de retards ou d'autres difficultés opérationnelles ou financières considérables. Il n'est jamais assuré que les entreprises, produits ou technologies éventuellement acquis permettront d'engranger les revenus prévus.

Les risques en rapport avec les opérations manufacturières

Les opérations manufacturières sont sujettes à de nombreux problèmes technologiques imprévus ainsi qu'aux retards. La Société dispose aussi d'un seul lieu de production. Tout dommage physique à ce lieu peut avoir un effet négatif sur les affaires et les opérations de la Société.

Informations corporatives

Inscription : Bourse de croissance

Symbole: ERG

Direction

Sylvain Boucher,
Président et chef de la direction

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

Isabelle Sauvageau, C.A.
Chef de la direction financière

Frédéric Petit
Vice-président Exploitation

Conseil d'administration

Michel Pierron,
Président Groupe Protéor

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

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

Sylvain Boucher
Président et chef de la Direction

Danielle Boucher
Vice-Présidente Clinique du Pied Équilibre

Vérificateurs

RSM Richter Chamberland S.E.N.C.R.L./LLP
Montréal

Relations avec les investisseurs

sboucher@ergoresearch.com

Avis de convocation de l'assemblée annuelle et spéciale

L'assemblée annuelle et spéciale des actionnaires aura lieu le mercredi 21 décembre 2011 à 10 h00 AM, à la salle de conférence du complexe ERGORECHECHE située au 2101 boul Le Carrefour suite 200, Laval, Québec, H7S 2J7.