

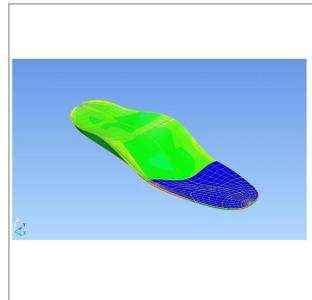
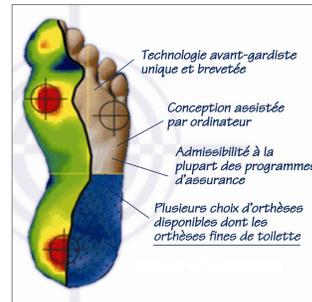


ERGORESEARCH LTD
TSX (V) : ERG

Rapport de gestion
2ieme trimestre
31 décembre 2010

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.



PORTÉE DE L'ANALYSE

Le présent rapport de gestion traite des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie de Ergorecherche Ltée pour le trimestre terminé le 31 décembre 2010, en comparaison avec les périodes correspondantes en 2009. 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 « Ergorecherche » font référence à Ergorecherche Ltée.

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 2010 et les notes afférentes. Les états financiers consolidés intermédiaires 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 Ergorecherche Ltée et approuvés par son conseil d'administration.

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

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Pour de plus amples 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 Ergorecherche 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 28 février 2011.

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 2010. 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.

FAITS SAILLANTS, REVUE ET PROJETS DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2011

Au cours des mandats précédents de la direction, les ventes de la société ont été multipliées par un facteur de 10 et les bénéfices générés ont totalement effacé les pertes accumulées. 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.

Afin de réaliser son ambitieux plan d'affaires, Ergorecherche se dote maintenant d'infrastructures à la hauteur de ses aspirations. Une première étape fut ainsi accomplie lorsqu'en août 2010 la société a déménagé le siège social qu'elle occupait depuis sa création. L'unité de production ainsi que l'unité de recherche et développement d'Ergorecherche ont migré dans de nouveaux locaux situés à Laval.

L'ensemble des activités cliniques, une unité d'affaires de la clinique du Pied Équilibre, la centrale de fabrication d'Orthoconcept et la direction du Groupe Ergorecherche ont rejoint ce nouveau complexe le 15 février dernier. De nouvelles installations de recherche sur l'appareil locomoteur compléteront l'offre de service à ce nouveau complexe lavallois.

Les nouveaux locaux, d'une superficie approximative de 20 000 pieds carrés, deviendront l'un des plus importants de la sorte au Canada. Ce complexe sera dorénavant le centre nerveux de l'entreprise.

D'autres projets ont été lancés ou poursuivis :

- Le développement et l'adaptation 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 société négocie présentement avec un partenaire afin de commercialiser cette solution dont le lancement est prévu pour juin 2011.
- Ergorecherche, Orthoconcept, Protéor ainsi que d'autres partenaires scientifiques uniront leurs expertises afin de créer un centre d'excellence qui sera à la base d'une nouvelle unité d'affaires d'Ergorecherche. Cette nouvelle unité d'affaires s'intéressera à l'appareil locomoteur et donc, à la raison d'être d'Ergorecherche. Elle fera d'ailleurs partie prenante du nouveau complexe.
- La direction envisage un investissement important, en plus d'une participation financière gouvernementale et la collaboration de partenaires universitaires, dans le développement et la mise à niveau des capteurs PODO-Barométrique Expert-fit. Cette technologie remonte à plusieurs années et dans le contexte d'un déploiement plus intense, celle-ci pouvait être un frein à l'expansion envisagée.
- Afin de compléter 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 annoncées aux cours des prochaines semaines.

Les ventes pour le trimestre terminé le 31 décembre dernier sont en hausse de 10.8% à 1 805 347\$ comparativement à 1 629 042\$ en 2009. Les ventes de la société ont augmenté d'année en année. Les ventes d'orthèses plantaires continuent de montrer une belle progression. Les ventes d'orthèses générales ont, quant à elles, subi un recul de 13.9%. On rappelle aussi au lecteur que les ventes de la filiale Orthoconcept furent également affectées par l'abandon des ventes de type "prothèses" en 2009.

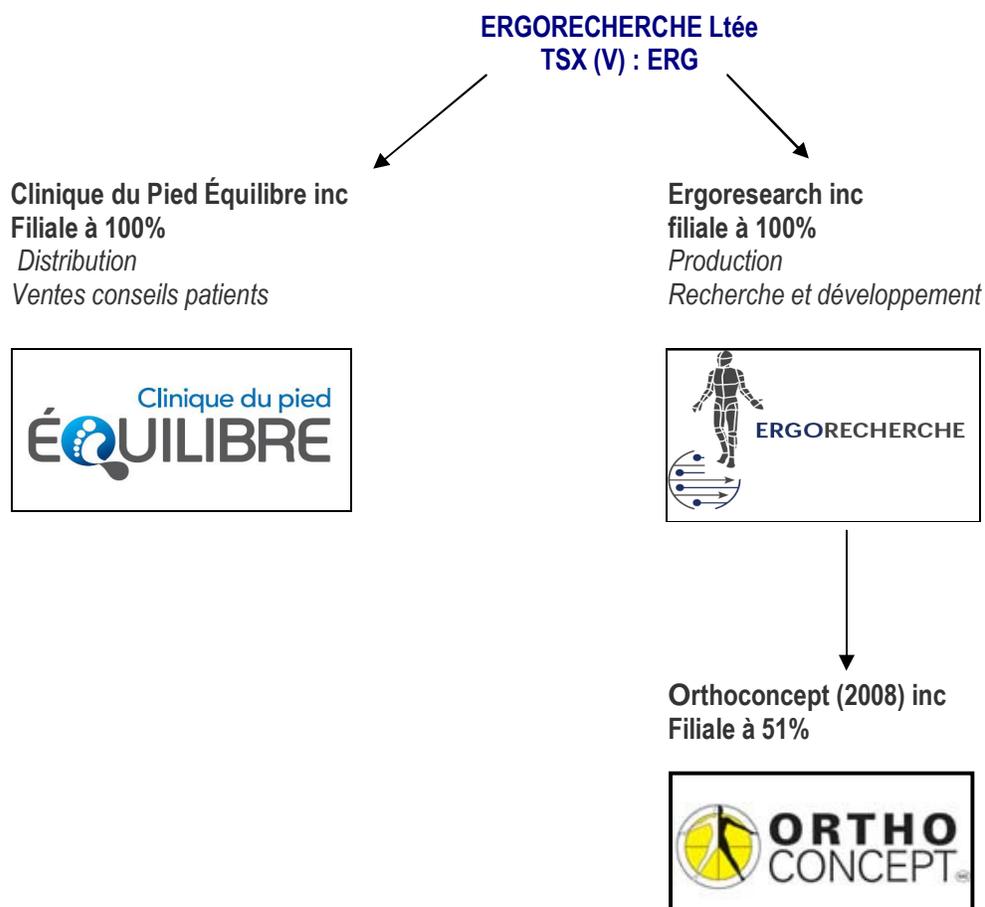
Le bénéfice net avant impôt s'élève à 100 696 \$ ce trimestre, en augmentation de 89,0 % comparativement à 53 289 \$ pour le même trimestre l'année dernière. Pendant la période, la société a de plus assumé des charges non-récurrentes liées au déménagement du siège social et aux honoraires pour la préparation des plans de construction du nouveau complexe Ergorecherche.

« 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



RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE
31 décembre, 2010

RÉSULTATS

Ventes Nettes

Les ventes nettes pour le deuxième trimestre terminé le 31 décembre 2010 ont augmentées et sont 10,8 % supérieures à celles du deuxième trimestre de l'année dernière, passant de 1 629 042 \$ à 1 805 347 \$.

Les prix au détail étant demeurés les mêmes, ces performances sont attribuables à une croissance interne des résultats de la division des ventes au détail en orthèses plantaires. La division Clinique du Pied Équilibre a quant à elle poursuivi sa progression. Les ventes de la division Orthoconcept ont cependant reculé pendant le trimestre en comparaison avec l'année dernière. Ce recul s'explique principalement par l'abandon de l'activité prothèse en 2009 et le recul des ventes en orthèses générales pour Orthoconcept.

Coût des ventes, frais d'opération et d'administration

Ces charges sont passées de 1 429 190 \$ ou 87,7 % des revenus au deuxième trimestre l'année dernière à 1 540 386 \$ ou 85,3 % des ventes cette année.

Les frais d'opération sont passés de 192 686 \$ (ou 11,8 % des ventes) au deuxième trimestre l'année dernière à 201 483 \$ (11,2 % des ventes) au deuxième trimestre cette année. La diminution des charges d'entretien a contrecarré l'augmentation des coûts de loyer.

Les charges administratives de Ergorecherche Ltée sont demeurées stables au cours du trimestre, passant de 277 260 \$ (ou 17,0 % des revenus) à 283 503 \$ (ou 15,7 % des revenus) pour le deuxième trimestre 2011.

Les frais de vente sont quant à eux passés de 516 906 \$ au deuxième trimestre de l'année dernière (31,7 % des ventes) à 607 634 \$ (33,7 % des ventes) au deuxième trimestre cette année. Cette augmentation est attribuable à l'augmentation des coûts de publicité qui sont en partie associés à la campagne publicitaire 2011 « Au cœur du mouvement » ainsi qu'aux charges associés à la participation à des congrès sur le marché Nord Américain.

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

Les frais de recherche et développement s'élèvent à 55 761 \$ pour le dernier trimestre. Les crédits d'impôt provisionnés pour cette activité s'élève à 17 778 \$.

Frais financiers

Ces frais ont augmenté mais sont demeurés proportionnellement stables en comparaison avec l'année dernière. Les frais financiers s'élèvent à 38 487 \$ et représentent 2,1 % des revenus de la Société.

Frais de financement

Ces frais, aux états consolidés, sont demeurés stables en comparaison avec l'année dernière. Les intérêts sur notre dette à long terme représentent 0,25 % des ventes pour le deuxième trimestre. Aucune nouvelle dette à long terme n'a été contractée au cours du 2e trimestre 2011.

Bénéfice net

Le bénéfice net avant impôt de la société est en augmentation de 89,0 % et s'élève à 100 696 \$ (5,6 % des revenus) pour le présent trimestre comparativement à 53 289 \$ (3,3 % des revenus) pour le même trimestre l'année dernière.

La part des actionnaires sans contrôle est nulle cette année comparativement à 1 770 \$ pour le deuxième trimestre de l'année fiscale 2010. Les impôts exigibles s'élevaient au 31 décembre dernier, à 27 200 \$. Le taux statutaire d'Ergorecherche s'établit à 30,0 %. Le bénéfice net s'élève pour le présent trimestre à 73 496 \$.

L'évolution de la société passe avant tout par l'accroissement du volume de ventes. La stratégie de croissance de la société est précise et la direction mettra tout en œuvre pour créer le contexte positif à l'éclosion de la société et créer une valorisation substantielle de l'actionariat. À ce titre, la société continue d'explorer et d'investiguer les opportunités d'acquisition dans les régions métropolitaines du Canada et le développement manufacturier au plan international.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Principales données financières trimestrielles
(non vérifiées)

(en milliers de dollars canadiens)

			2010				2009	
	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)	4e trimestre (\$) Révisé	3e trimestre (\$) Révisé	2e trimestre (\$) Révisé	1er trimestre (\$) Révisé	4e trimestre (\$) Révisé	3e trimestre (\$) Révisé
Produits	1,805	1,625	1,824	1,584	1,629	1,596	1,759	1,320
Coût des ventes et charges								
Coût des ventes, frais de vente et frais d'administration	1,540	1,390	1,403	1,299	1,429	1,288	1,268	1,185
Frais de recherche et développement, net des crédits d'impôts	38	40	(113)	38	25	29	35	42
	1,578	1,430	1,290	1,337	1,454	1,317	1,303	1,227
Bénéfice avant les éléments suivants	227	195	534	247	175	279	456	93
Rémunération à base d'actions	11	11	11	11	11	-	168	-
Intérêts et frais bancaire	34	28	32	24	26	24	28	12
Intérêts sur la dette à long terme	4	8	8	6	9	10	22	10
Perte sur conversion de devises	-	-	(1)	3	(1)	2	3	-
Amortissement des immobilisations corporelles	60	52	66	74	59	58	60	58
Amortissement des actifs incorporels	17	16	16	16	17	16	26	11
	126	115	132	134	121	110	307	91
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	101	80	402	113	54	169	149	2
Impôts sur les bénéfices								
Exigibles	27	33	109	32	21	49	125	13
Réduction des impôts découlant de l'utilisation de pertes reportées des années antérieures	-	-	(58)	-	-	-	(122)	(13)
Impôts futurs	-	7	101	11	7	11	(318)	-
	27	40	152	43	28	60	(315)	-
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	74	40	250	70	26	109	464	2
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	14	(5)	(2)	(7)	-	-
Bénéfice net et résultat étendu	74	40	264	65	24	102	464	2
Résultat de base et résultat dilué par action	0.0012	0.0007	0.0034	0.0017	0.0008	0.0020	0.0084	0.0003

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Activités d'exploitation, d'investissement et de financement

La Société a enregistré un autre trimestre profitable et ainsi les fonds générés par les activités d'exploitation sont de 44 881\$ comparativement à 36 968 \$ pour la même période l'an dernier. L'augmentation du bénéfice explique cette variation.

La Société a affecté cet apport en partie au remboursement (au montant de 126 295 \$) de sa dette à long terme. La société a aussi procédé à l'achat d'immobilisations au cours du trimestre au montant de 230 646 \$ et ce comparativement à 39 934 \$ l'année dernière. Cette forte augmentation des dépenses en immobilisation est principalement attribuable au projet de construction du complexe Ergorecherche à Laval. Ces immobilisations seront financées par une dette à long terme qui sera contractée au cours du quatrième trimestre 2011.

En raison des achats substantiels d'immobilisations et du remboursement important de la dette à long terme, les espèces et quasi-espèces ont diminué de 282 607 \$ pendant le trimestre. Ergorecherche Ltée bénéficiait cependant toujours, au 31 décembre dernier, d'une encaisse s'élevant à 477 344 \$. La société bénéficie de plus d'un dépôt à terme encaissable en tout temps d'un montant de 500 000 \$.

Les liquidités seront suffisantes pour rencontrer toutes les obligations de la Société. Cette dernière dispose des sommes requises pour poursuivre ses efforts de commercialisation, maintenir à jour ses technologies et soutenir sa croissance interne. La société devra toutefois recourir à un apport de fonds externe pour exécuter son ambitieuse stratégie d'acquisition et financer les acquisitions d'immobilisations requise pour la relocalisation du siège social à Laval dans de nouveaux espaces locatifs modernes et adaptés à la croissance de l'entreprise.

Émission d'actions

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

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS DEPUIS LE DÉBUT DE L'EXERCICE (6 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 : 19 425 \$

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

13 718 \$: Honoraires versés pour les 3 derniers mois 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.

4 257 \$: Honoraires versés pour les 3 derniers mois 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.

1 450\$: Honoraires de consultation versés pour les 3 derniers mois à la Société de monsieur François Tellier, administrateur de la Société, pour des travaux effectués pour le compte de la Société en dehors du cadre de son mandat d'administrateur.

SITUATION FINANCIÈRE

Actif

- L'encaisse et les placements à court terme s'élevaient à 977 344 \$ au 31 décembre dernier comparativement à 1 444 624 \$ au 30 juin dernier.
- Les comptes débiteurs ont augmentés à 411 261 \$ comparativement à 325 570 \$ au 30 juin dernier. Ces 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 aussi au 31 décembre dernier, des crédits de taxes sur les intrants à recevoir pour un montant de 141 422 \$.
- Les inventaires sont demeurés stable à 855 146\$. Les inventaires des différentes filiales de la société sont à des niveaux adéquats en fonction des ventes enregistrées et du type d'opérations effectué.
- Les immobilisations ont également été ajustées en fonction de l'acquisition d'immobilisations en cour d'exercice. Depuis le 30 juin dernier les acquisitions sont principalement constituées d'améliorations locatives requises pour la relocalisation du siège social à Laval dans de nouveaux espaces locatifs modernes et adaptés à la croissance de l'entreprise ainsi que pour l'ouverture d'une nouvelle succursale dans la région de Québec.
- Les dossiers fiscaux 2010 en regard des crédits en recherche et développement ont été dûment complétés mais les crédits d'impôts pour l'année fiscale 2010 n'ont pas encore été encaissés. Les crédits de recherche pour l'année 2011 ont été provisionnés (2 trimestres). Les crédits d'impôt de recherche et développement à recevoir s'élève à 185 973 \$.
- 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.
- L'écart d'acquisition qui provient de l'acquisition de Clinique du Pied Équilibre s'élève à 545 912 \$.
- L'acquisition des actifs incorporels de la société Orthoconcept ainsi que ceux résultant de l'acquisition de Clinique du Pied Équilibre ont été enregistrés à l'actif sous le poste ACTIFS INCORPORELS et s'élèvent à 428 439 \$, après amortissement. Voici les éléments pour lesquels une valeur a été attribuée :
 - Liste de clients (adresses, numéro de téléphone, âge, sexe) de plus de 38 000 dossiers patients.
 - Marque de commerce et savoir-faire de l'entreprise
 - Convention de non-concurrence du vendeur
 - Carnet de commandes
 - Permis de laboratoire et propriétés intellectuelles

L'acquisition des droits de propriété intellectuelle est inscrite au bilan au coût d'acquisition moins l'amortissement cumulé. Selon les termes de la licence auparavant en vigueur, des royautés s'élevant à 3% du chiffre d'affaires d'Ergorecherche inc. étaient versées au Groupe Protéor.

Passif

- Les comptes créditeurs sont en augmentation à 816 978 \$ au 31 décembre dernier. Le règlement des créditeurs et des frais courus s'effectuent selon des ententes négociées.
- Les revenus perçus d'avance, appelés produits reportés, ont augmenté et se situent à 135 018 \$ comparativement à 127 397\$ au 30 juin dernier. Ces revenus perçus d'avance représentent les dépôts effectués par des patients en regard de l'achat de produits sur mesure.
- Les impôts sur les bénéfices à payer sont passés de 153 084 \$ au 30 juin dernier à 87 851 \$ au 31 décembre 2010. Les impôts sur les bénéfices pour l'année 2010 ont été dûment payés et ceux des deux premiers trimestres cette année, provisionnés.
- La portion de la dette à long terme échéant à court terme est maintenant à 248 610 \$.

La dette à long terme s'élevait à 119 583 \$ comparativement à 263 303 \$ au 30 juin dernier. Aucune nouvelle dette à long terme n'a été contractée au cours du trimestre se terminant le 31 décembre 2010

- Les obligations locatives reportées consistent à 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 39 271 \$.

REDRESSEMENTS SUR EXERCICES ANTÉRIEURS

Au cours de la préparation des états financiers vérifiés pour l'exercice terminé le 30 juin 2010, la Société a corrigé certaines transactions touchant les exercices antérieurs. La Société a donc procédé à un redressement des soldes et transactions de l'exercice 2009 et ajusté le déficit au 1er juillet 2008 pour les corrections affectant les exercices antérieurs à 2009.

La Société a procédé à la réallocation d'une partie de l'écart d'acquisition dégagé lors de l'acquisition des actions de Clinique du Pied Équilibre en mars 2005. Un montant de 88 745 \$ a été transféré de l'écart d'acquisition aux actifs incorporels puisque l'allocation du prix d'achat n'avait pas été effectuée correctement. Les états financiers révisés au 30 juin 2009 reflètent donc une augmentation s'élevant à 20 601 \$ du déficit d'ouverture de 2009 en vue de tenir compte de l'amortissement qui aurait dû être pris antérieurement. La charge d'amortissement des actifs incorporels au 30 juin 2009 a également été augmentée de 6 339 \$ pour refléter cet ajustement.

La Société a également découvert que le billet à payer sans intérêt, résultant de l'acquisition des actifs d'Orthoconcept (2008) inc le 1er octobre 2008, n'avait pas été actualisé. Il en a résulté une surévaluation du billet à payer et des actifs incorporels de 20 279 \$ au moment de l'acquisition. Le bénéfice net au 30 juin 2009 a été redressé afin de corriger une sous-évaluation de la charge d'intérêts et une surévaluation de l'amortissement des actifs incorporels s'élevant respectivement à 9 143 \$ et 724 \$. La Société a également corrigé la période d'amortissement de la clause de non-concurrence afin qu'elle concorde avec la durée de l'entente. Le bénéfice net au 30 juin 2009 et les actifs incorporels ont conséquemment été diminués pour corriger une sous-évaluation de 7 936 \$ dans le calcul de l'amortissement des actifs incorporels.

La Société a ajusté la période d'amortissement des améliorations locatives afin qu'elle soit en accord avec la durée des baux correspondants. Le bénéfice net de 2009 et les immobilisations corporelles ont conséquemment été diminués pour corriger une sous-évaluation de 21 645 \$ dans le calcul de l'amortissement des immobilisations corporelles.

Suite à ces ajustements, les actifs d'impôt futurs de 2009 ont été augmentés de 11 237 \$ et la part des actionnaires sans contrôle a été réduite de 424 \$.

Le tableau suivant résume les effets du retraitement sur les résultats du trimestre se terminant le 31 décembre 2010:

	Présenté précédemment	Révisé	Variation nette
31 décembre 2010			
Coût des ventes, frais de vente et frais d'administration	2 706 469	2 717 033	10 564
Intérêts sur la dette à long terme	15 218	19 712	4 494
Amortissement des immobilisations corporelles	92 792	117 722	24 930
Amortissement des actifs incorporels	22 785	33 297	10 512
Bénéfice net et résultat étendu	175 744	125 246	(50 498)

PRINCIPALES CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

La Société établit ses états financiers consolidés selon les PCGR du Canada. Les principales conventions et méthode comptables ayant servi à l'établissement des états financiers sont décrites à la note 3 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2010. Certaines conventions ont plus d'importance que d'autres. En effet, la direction les considère comme « principales » lorsque leur application repose de façon substantielle sur le jugement ou lorsqu'elles résultent d'un choix fait partie de nombreux traitements comptables possibles et que ce choix a une incidence importante sur les résultats présentés ou sur la situation financière.

Transition aux Normes internationales d'information financière (IFRS)

En février 2008, le Conseil des normes comptables (« CNC ») du Canada a ratifié un plan stratégique qui fera en sorte que les PCGR du Canada, tels qu'ils sont utilisés par les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, seront entièrement alignés sur les normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») au cours d'une période de transition devant se terminer d'ici 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 a des projets en cours qui devraient donner lieu à des prises de position nouvelles qui se traduiront par des modifications aux IFRS; par conséquent, on s'attend à ce que les IFRS, à la date de transition le 1^{er} janvier 2010, diffèrent de leur forme actuelle.

La Société devra mener à bien plusieurs phases dans le cadre de la transition aux IFRS publiées par l'IASB :

Phases de transition	
Phase d'évaluation	<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 cerner un petit nombre de sujets susceptibles d'influer sur ses résultats financiers ou sur les efforts qu'elle déploie pour assurer la transition.</p>
Phase de planification	<p>Description : Cette phase comprend la détermination, l'évaluation et la sélection des conventions comptables que la société doit aligner 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 : Cette phase a été entreprise au cours du quatrième trimestre de 2010 et devrait être terminée d'ici la fin de 2011. Une fois que cette phase sera quasi terminée, la société sera mieux placée pour accroître, de manière prudente, la spécificité de l'information sur les différences au niveau des conventions comptables qui ont été déterminées et leur conséquence sur la transition de la société vers les IFRS publiées par l'IASB.</p>
Phase de mise en œuvre	<p>Description : Cette phase permettra d'intégrer les décisions prises à la phase de planification 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 commencer après l'achèvement de la phase de planification.</p>

À mesure que les activités de transition de la société progresseront, cette dernière s'attend à fournir davantage d'information sur les différences au niveau des conventions comptables suivant l'adoption des IFRS publiées par l'IASB. À ce jour, la société a identifié les problèmes de transition importants suivants :

- Présentation des états financiers
- Paiements fondés sur des actions
- Provisions
- Obligations supplémentaires en matière d'information à fournir

La société n'a pas encore fixé son choix des conventions comptables selon les IFRS ni des exemptions possibles au moment de la transition aux termes de l'IFRS 1 et, par conséquent, elle n'est pas en mesure de quantifier l'incidence des IFRS sur ses états financiers consolidés.

La société ne prévoit pas de conséquences importantes sur ses 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 prévoit par contre modifier ses systèmes des TI pour permettre le basculement; toutefois, cette modification devrait être minime. Cette évaluation pourrait changer à mesure que la société continue d'évoluer dans son processus de transition aux IFRS.

La société poursuit la formation de membres clés du personnel des finances et continue de demander des conseils, au besoin, relativement aux questions portant sur la conversion aux IFRS. La société continue de s'assurer de tenir ses principaux intervenants au courant des incidences prévues de la transition aux IFRS. Au cours de l'exercice considéré, la société a fourni de l'information sur les IFRS dans ses documents publics pour mettre en évidence ces incidences prévues pour la société.

La société présentera ses résultats de l'exercice 2011 selon les PCGR du Canada. En 2012, elle présentera les chiffres correspondants de l'exercice 2011 conformément aux IFRS publiées par l'IASB qui seront alors en vigueur. À cette fin, en 2011 la société fera un suivi des modifications qu'il sera nécessaire d'apporter à ces documents comptables pour effectuer ses rapprochements entre les PCGR du Canada et les IFRS.

CAPITAUX PROPRES ET INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 décembre 2010 Ergorecherche Ltée avait 59 631 275 actions ordinaires émises et en circulation. A la même date, le nombre d'actions ordinaires qui seraient émises au moment de la conversion d'options d'achat est de 2 100 000 au coût moyen de 0,14 \$ par action.

Émis	31 décembre 2010		30 juin 2010	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Actions ordinaires				
Solde au 30 juin 2010	59 631 275	3 367 339	59 631 275	3 367 339
Émises suite à la levée d'options	-	-		
	59 631 275	3 367 339	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 de la société ne s'est éteinte au cours du trimestre

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

Au 31 décembre 2010, 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 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 Ergorecherche 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 Ergorecherche 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, Ergorecherche 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.

RISQUES ET INCERTITUDES

Nous sommes confiants en ce qui concerne les perspectives à long terme d'Ergorecherche. Cependant, les risques et incertitudes qui sont décrits dans le rapport de gestion annuel de 2010 de la Société, qui est disponible sur SEDAR, pourraient avoir des effets sur la capacité de la Société d'atteindre ses objectifs stratégiques. Nous suggérons donc aux investisseurs de revoir ces risques et incertitudes dans l'analyse des projections futures de la Société. Nous ne sommes au courant d'aucun changement important dans les risques et incertitudes auxquels elle est exposée, qui sont décrits dans le rapport de gestion précité.

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

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.I./LLP
Montréal

Relations avec les investisseurs

sboucher@ergoresearch.com