



ERGORESEARCH LTD  
TSX (V) : ERG

Rapport de gestion  
1er trimestre terminé  
le 31 décembre 2011

[www.ergorecherche.com](http://www.ergorecherche.com)

[www.cliniquedupiedequilibre.com](http://www.cliniquedupiedequilibre.com)  
[www.orthoconcept.com](http://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 du résultat global, de la situation financière et des flux de trésorerie de Ergoresearch Ltd pour le trimestre clos le 31 décembre 2011, en comparaison avec les périodes correspondantes en 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 intermédiaires non audités et les notes afférentes pour la période de trois mois clos le 31 décembre 2011 et les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 30 juin 2011 et les notes afférentes. Les états financiers consolidés intermédiaires non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et sont présentés en dollars canadiens. Les états financiers audités de la Société pour l'exercice clos le 30 juin 2011 ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR du Canada »).

Les informations suivantes tiennent compte de tous les événements importants survenus jusqu'au 22 février 2012, 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](http://www.sedar.com), sous Ergoresearch Ltd.

## ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE ET MISE EN GARDE

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

Les énoncés formulés d'après les attentes actuelles de la direction comportent des risques et des incertitudes connus ou non. Les énoncés de nature prospective peuvent inclure des verbes tels que « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre », « viser » et « évaluer » ainsi que des expressions apparentées. Ces énoncés expriment les intentions, les projets, les attentes ou les opinions de Ergocherche 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 22 février 2012.

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 2011. 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 DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2012

L'analyse qui suit porte sur la situation financière et les résultats d'exploitation d'Ergoresearch Ltd (Ergorecherche). Elle a été préparée par la direction d'Ergorecherche et doit se lire conjointement avec l'information présentée dans les états financiers intermédiaires consolidés, non vérifiés d'Ergoresearch Ltd pour le deuxième trimestre terminé le 31 décembre 2011, de même qu'avec les commentaires et analyse de la direction de l'exercice terminé le 30 juin 2011 ainsi que les états financiers annuels vérifiés de la même période.

Ce rapport de gestion a été préparé le 22 février 2012 et a été approuvé par le conseil d'administration d'Ergorecherche.

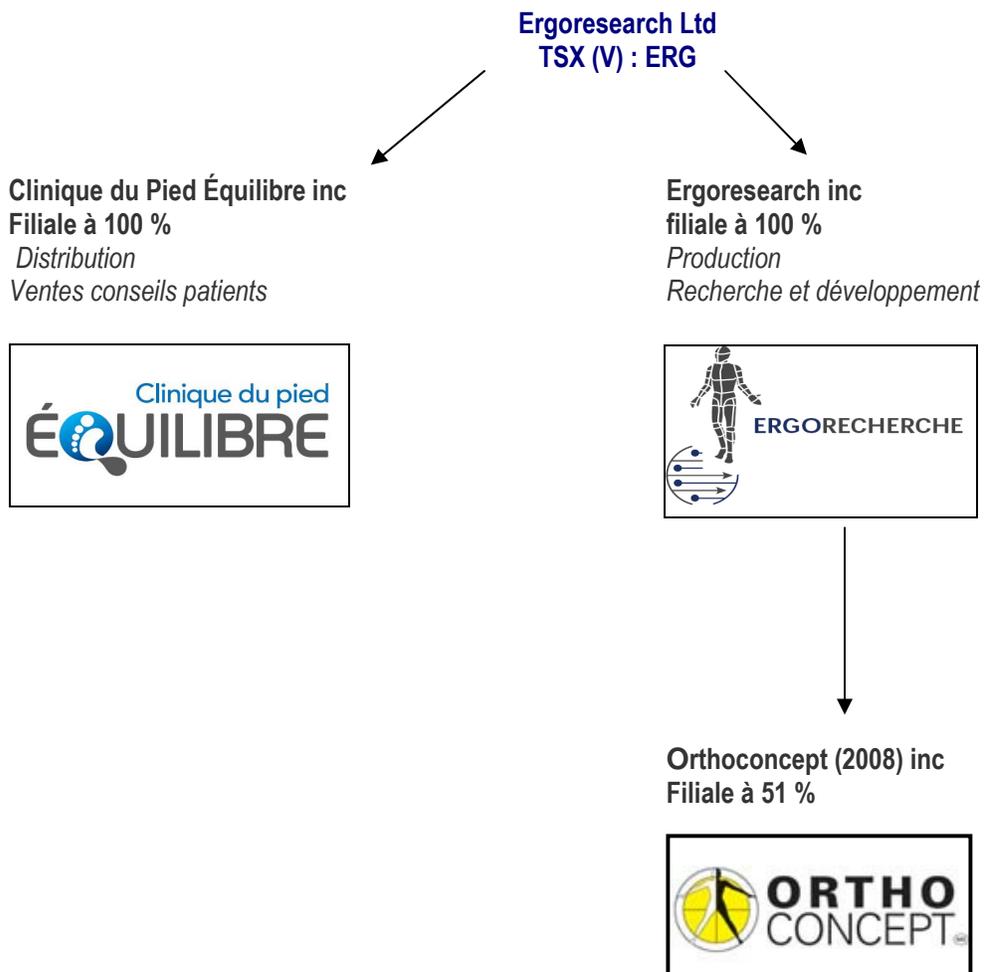
- Ergoresearch célèbre un 20<sup>ième</sup> trimestre de rentabilité consécutive. Le bénéfice avant impôt de la société est en hausse de 68,2 % et s'élève à 156 659 \$ (7,7 % des revenus) pour le présent trimestre comparativement à 93 112 \$ (5,2 % des revenus) pour le même trimestre l'année dernière.
- La société enregistre pour la première fois de son histoire, des ventes supérieures à 2 millions de dollars pour un trimestre. Les ventes du deuxième trimestre de 2012 ont augmentés et sont 13,2 % supérieurs à celles du même trimestre en 2011, en passant de 1 797 761 \$ à 2 034 904 \$.
- Les fonds générés par les activités opérationnelles sont en hausse de 244 % et se sont élevés à 255 387 \$ comparativement à 74 333 \$ pour la même période l'année dernière.
- La société détenait au 31 décembre dernier, une encaisse et des placements temporaires totalisant près de deux millions de dollars.

« Nous sommes satisfaits des résultats de ce deuxième trimestre 2012. La société a intégré avec brio les opérations à son nouveau siège social, a poursuivi avec diligence ses activités de recherche sur l'appareil locomoteur et prépare avec enthousiasme la croissance future. »

Ces performances exceptionnelles témoignent des efforts déployés par nos employés, membres de la direction et administrateurs. Leurs efforts, orchestrés autour d'objectifs communs, permettent à la société de viser les plus hauts sommets.»

Sylvain Boucher  
Président et chef de la direction  
Ergoresearch LTD.

ORGANIGRAMME



## RÉSULTATS

### Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires du deuxième trimestre de 2012 ont augmentés et sont 13,2 % supérieurs à ceux du même trimestre en 2011, en passant de 1 797 761 \$ à 2 034 904 \$.

Le prix de vente des orthèses plantaires a été augmenté de 9 % pour la majorité des points de service de notre filiale Clinique du Pied Équilibre inc. Cette augmentation de prix a contribué pour 25% à l'augmentation des produits; le reste (75%) est attribuable à une croissance interne des ventes de la division de vente aux détails en orthèses plantaires, des ventes d'orthèses générales et de chaussures orthopédiques.

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

Ces charges sont passées de 1 332 807 \$ ou 74,1 % des produits des activités ordinaires pour le deuxième trimestre l'année dernière à 1 438 290 \$ ou 70,7 % des ventes pour la même période cette année.

Les frais d'opération sont passés de 210 661 \$ (ou 11,7 % des ventes) au deuxième trimestre l'année dernière à 239 995 \$ (11,8 % des ventes) au deuxième trimestre cette année. Cette charge est demeurée stable en proportion des produits des activités ordinaires.

Les frais de vente, quant à eux, sont passés de 592 354 \$ au deuxième trimestre de l'année dernière (32,9 % des ventes) à 654 694 \$ (32,2 % des ventes) au premier trimestre cette année. Cette charge est également demeurée stable en proportion des produits des activités ordinaires.

### Frais d'administration

Les charges administratives d'Ergoresearch Ltd ont augmenté au cours du trimestre, passant de 295 143 \$ (ou 16,4 % des revenus) à 358 264 \$ (ou 17,6 % des revenus) pour le deuxième trimestre 2012. La principale explication de cette variation provient des honoraires professionnels liés aux passage aux IFRS ainsi qu'aux salaires et avantages sociaux administratifs qui ont légèrement augmenté au cours du deuxième trimestre de 2012 comparativement au premier trimestre de 2011.

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

Les frais de recherche et développement s'élèvent à 76 025 \$ pour le dernier trimestre. Les crédits d'impôt provisionnés pour cette activité s'élève à 33 891 \$.

### Frais financiers

Les frais financiers s'élèvent à 32 112 \$ (ou 1,6 % des revenus) pour le trimestre terminé le 31 décembre 2011 comparativement à 34 008 \$ (ou 1,9 % des revenus) pour la même période l'année précédente.

Les frais de financement sont passés de 4 479 \$ au deuxième trimestre de l'année dernière à 6 829 \$ au deuxième trimestre de cette année. L'augmentation des frais de financement s'explique par le fait que le solde des dettes à long terme est de 908 832 \$ à l'état de la situation financière au 31 décembre 2011 comparativement à 368 193 \$ au 31 décembre 2010. Une nouvelle dette de 750 000 \$ a été déboursée le 31 octobre 2011.

### Bénéfice net

Le bénéfice avant impôt de la société est en hausse de 68,2 % et s'élève à 156 659 \$ (7,7 % des revenus) pour le présent trimestre comparativement à 93 112 \$ (5,2 % des revenus) pour le même trimestre l'année dernière.

La participation sans contrôle est de 18 041 \$ comparativement à 12 046 \$ pour le deuxième trimestre 2010.

Les impôts exigibles s'élèvent à 77,941 \$ dont 30 490 \$ sont comptabilisés à titre d'impôts différés. Le taux statutaire d'Ergorecherche s'établit à 27,75 %.

Le bénéfice net et résultat global s'élève pour le présent trimestre à 78 718 \$.

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)

	2012		2011 ②				2010 ①②	
	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>2 034</b>	1 826	1 987	1 799	1 797	1 632	1 824	1 584
<b>Charges opérationnelles</b>								
Coût des ventes, frais de vente et d'opération	1 438	1 224	1 308	1 317	1 333	1 160	1 252	1 120
Frais d'administration	358	278	333	296	295	309	255	269
Frais de recherche et développement, net des crédits d'impôts	42	35	18	37	38	40	( 113)	38
	<b>1 838</b>	1 537	1 659	1 650	1 666	1 509	1 394	1 427
<b>Bénéfice opérationnel</b>	<b>196</b>	289	328	149	131	123	430	157
Intérêts et frais bancaires	32	27	33	32	34	28	32	24
Intérêts sur la dette à long terme	7	4	4	5	4	8	8	6
Perte sur conversion de devises	1	-	1	-	-	-	( 1)	3
	<b>40</b>	31	38	37	38	36	39	33
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>156</b>	258	290	112	93	87	391	124
<b>Impôts sur les bénéfices</b>								
Exigibles	47	56	88	38	27	33	109	32
Réduction des impôts découlant de l'utilisation de pertes reportées des années antérieures	-	-	-	-	-	-	( 58)	-
Impôts différés	30	( 44)	10	-	-	7	101	11
	<b>77</b>	12	98	38	27	40	152	43
Bénéfice net avant part des actionnaires sans contrôle	<b>79</b>	246	192	74	66	47	239	81
Part des actionnaires sans contrôle							( 14)	5
<b>Bénéfice net et résultat global</b>	<b>79</b>	246	192	74	66	47	253	76
<b>Attribuable aux:</b>								
Actionnaires de la société	<b>61</b>	236	187	72	54	68		
Participation ne donnant pas le contrôle	<b>18</b>	10	5	2	12	( 21)		
	<b>79</b>	246	192	79	66	40		
<b>Résultat de base et résultat dilué par action</b>	<b>0.001</b>	0.004	0.003	0.001	0.001	0.001	0.004	0.002

① Les chiffres trimestriels de l'année 2010 sont présentés selon les PCGR du Canada

② Les montants ont été reclassifiés afin d'adopter une présentation comparative au 1er trimestre de 2012

## SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

### Activités opérationnelles, d'investissement et de financement

La Société a enregistré un autre trimestre profitable et ainsi les fonds générés par les activités opérationnelles sont de 255 387 \$ comparativement à 74 333 \$ pour la même période l'an dernier.

La Société a principalement affecté cet apport au remboursement (au montant de 57 765 \$) de sa dette à long terme. La société a aussi procédé à l'achat d'immobilisations au cours du trimestre au montant de 61 739 \$.

Le 31 octobre 2011 la Société a obtenu 750 000 \$ suite au déboursé de sa nouvelle dette à long terme échéant en octobre 2016.

La trésorerie a augmenté de 885 882 \$ au cours du trimestre. Ergoresearch Ltd bénéficiait au 31 décembre dernier, d'une encaisse s'élevant à 1 786 075 \$. La société bénéficie de plus d'un dépôt à terme encaissable en tout temps d'un montant de 103 318 \$.

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.

### 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 : 41 051 \$

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

**29 677 \$** : Honoraires versés pour les 6 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.

**10 077 \$** : Honoraires versés pour les 6 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.

**1 297 \$** : Honoraires de consultation versés au cours des 6 derniers mois 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.

## SITUATION FINANCIÈRE

### Actif

- La trésorerie et les placements temporaires s'élevaient à 1 889 393 \$ au 31 décembre dernier comparativement à 921 258 \$ au 30 juin dernier.
- Les clients et autres débiteurs ont augmentés à 449 585 \$ comparativement à 405 621 \$ 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 87 659 \$.
- Les impôts à recevoir sont passés de 63 129 \$ au 30 juin dernier à 29 288 \$ au 31 décembre 2011. Les impôts sur les bénéfices à recevoir pour l'année 2011 ont été provisionnés de même que ceux des deux premiers trimestres de cette année résultant d'acomptes provisionnels versés alors que la société n'a aucune charge d'impôt à payer pour le trimestre.
- Les stocks sont passés de 821 320 \$ au 30 juin 2011 à 815 476 \$ au 31 décembre 2011. 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 corporelles ont été ajustées en fonction des acquisitions d'immobilisations au cours du trimestre moins les amortissements pris. Aucune acquisition importante n'a été effectuée au cours du deuxième trimestre de 2012.
- Les crédits d'impôts pour l'année fiscale 2010 ont été encaissés. Les crédits de recherche pour l'année 2011 ont été provisionnés de même que ceux des deux premiers trimestres cette année. Les crédits d'impôt de recherche et développement à recevoir s'élèvent à 164 110 \$.
- Le goodwill qui provient de l'acquisition de Clinique du Pied Équilibre s'élève à 545 912 \$.
- L'acquisition des immobilisations incorporelles 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 « Immobilisations incorporelles » et s'élèvent à 417 832 \$, 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.

## Passif

- Les fournisseurs et autres créiteurs sont passés de 796 033 \$ au 30 juin 2011 à 701 324 \$ au 31 décembre 2011. Le règlement des créiteurs et des frais courus s'effectue selon des ententes négociées.
- Les produits différés ont diminué et se situent à 216 959 \$ comparativement à 224 424 \$ au 30 juin 2011.
- Les impôts sur les bénéfices à payer sont passés de 169 011 \$ au 30 juin dernier à 113 272 \$ au 31 décembre 2011. Les impôts sur les bénéfices pour l'année 2011 ont été provisionnés de même que ceux des deux premiers trimestres cette année.
- La portion de la dette à long terme échéant à court terme est passé à 333 832 \$. Ce montant a augmenté comparativement au solde au 30 juin 2011 suite à l'ajout d'un nouveau prêt de 750 000 \$ avec un terme de 5 ans.
- La dette à long terme s'élève à 575 000 \$ comparativement à 47 083 \$ au 30 juin dernier. Tel que mentionné une nouvelle dette au montant de 750 000 \$ avec un terme de 5 ans a été ajoutée au cours du trimestre.
- Les obligations locatives reportées consistent dans des loyers gratuits consentis par nos bailleurs. La totalité des paiements exigibles pendant la durée des baux a été regroupé et sera amorti de façon linéaire sur la durée de ces derniers.

## PRINCIPALES MÉTHODES ET ESTIMATIONS COMPTABLES

### Adoption de Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

La Société a dressé ses états financiers consolidés intermédiaires résumés au 31 décembre 2011 conformément à la norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et la norme IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière* telles qu'elles sont publiées par le International Accounting Standards Board (« IASB ») ou par le International Financial Reporting Interpretations Committee (« IFRIC »). Auparavant, la Société a préparé ses états financiers conformément aux PCGR canadiens. L'adoption des normes IFRS n'a pas eu d'impact significatif sur les opérations de la Société, les décisions stratégiques, les flux de trésorerie ou les dépenses en capital.

Les politiques comptables de la Société selon les normes IFRS sont décrits dans la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires. En outre, la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires présente les rapprochements qui illustrent l'impact de la transition des PCGR canadiens aux IFRS sur la position financière de la Société et la performance financière.

Le tableau suivant présente l'impact de l'adoption des normes IFRS sur les capitaux propres de la Société à la date de transition le 1<sup>er</sup> juillet 2010 et au 30 juin 2011 :

	30 juin 2011 \$	1er juillet 2010 \$
Capitaux propres selon les PCGR canadiens	3 734 511	3 308 118
Impôts futurs	(23 310)	(27 280)
Produits reportés	(38 392)	(24 750)
Participation ne donnant pas le contrôle	2 025	-
Capitaux propres selon les normes IFRS	3 674 834	3 256 088

À la suite des ajustements qui ont été fait afin de se conformer aux normes IFRS, la Société a enregistré respectivement une réduction de son résultat global de 7 586 \$ et une réduction de son résultat global de 9 672 \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2010 et l'exercice clos le 30 juin 2011. Le tableau ci-dessous présente ces ajustements selon les normes IFRS :

	30 juin 2011 \$	31 décembre 2010 \$
Bénéfice net selon les PCGR canadiens	389 113	73 496
Impôts futurs	3 970	-
Produits reportés	(13 642)	(7 586)
Total des ajustements aux résultats global	(9 672)	(7 586)
Bénéfice net et résultat global selon les normes IFRS	379 441	65 910

Il n'y avait aucune différence entre les tableaux consolidés des flux de trésorerie présentés en vertu des IFRS et ceux présentés conformément aux PCGR du Canada avant l'adoption des IFRS. L'augmentation ou la diminution de la trésorerie demeurera la même.

La transition aux normes internationales d'information financière n'a eu aucun impact sur les accords de financement de la Société. Au 31 décembre 2011 toutes les clauses restrictives étaient respectées.

La transition aux IFRS a entraîné de nombreuses modifications à la présentation de nos états financiers, plus particulièrement aux états consolidés du résultat global. Les états consolidés du résultat global présentent les frais par fonction : ventes et opérations, administration et recherche et développement. L'amortissement d'immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que la rémunération à base d'actions ont été regroupés par fonction. Ces modifications constituent des reclassifications à même notre état consolidé du résultat global; il n'y a donc eu aucun impact direct sur le résultat global à la suite de ces modifications.

Certains postes ont été renommés ou reclassés aux termes des IFRS, comparativement au référentiel comptable antérieur. Les tableaux présentés à la note 14 démontrent les changements qui ont du être fait.

La transition de la Société aux IFRS n'a pas entraîné de modifications importantes à ses systèmes des TI. La direction ne prévoit pas apporter de modifications importantes en raison de la conversion aux IFRS.

Le plan de transition aux IFRS de la Société comporte trois phases : évaluation, planification et mise en œuvre. Les trois phases sont presque achevées; toutefois, la direction continuera de revoir les processus et les contrôles internes de l'information financière jusqu'à la fin de l'exercice financier se terminant le 30 juin 2012. La Société poursuivra l'examen de la post-mise en œuvre en 2013, y compris le suivi de l'information supplémentaire requise en vertu des IFRS et l'analyse de l'environnement des contrôles internes. La direction continuera de surveiller et d'évaluer l'impact de ces modifications sur les normes comptable actuellement en développement.

### **Incidences des nouvelles prises de position en comptabilité**

Les conventions appliquées aux états financiers consolidés intermédiaires sont établies selon les IFRS émises et en circulation au 22 février 2012, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé les états financiers. Toute modification subséquente aux IFRS qui aurait des conséquences sur nos états financiers consolidés annuels se terminant le 30 juin 2012 pourrait mener au retraitement de ces états financiers consolidés intermédiaires, y compris les ajustements de transition liés aux IFRS.

Les nouvelles prises de position des IFRS présentées ci-dessous ont été émises, mais elles ne sont pas encore en vigueur; toutefois, elles pourraient avoir un impact sur la Société :

#### *IFRS 9, Instruments financiers («IFRS 9»)*

La norme IFRS 9 a été publiée en novembre 2009. Elle traite du classement et de l'évaluation des actifs financiers et remplace les multiples catégories et modèles d'évaluation préconisés par IAS 39, Instrument financiers : Comptabilisation et évaluation (« IAS 39 ») pour les instruments d'emprunt, par un nouveau modèle d'évaluation mixte ne comportant que deux catégories : le coût amorti et la juste valeur par le biais du résultat net. IFRS 9 remplace aussi les modèles servant à évaluer les instruments de capitaux propres, qui sont comptabilisés soit à la juste valeur par le biais du résultat net soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Lorsque les instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, les dividendes, dans la mesure où ils ne représentent pas clairement un rendement des placements, sont comptabilisés par le biais du résultat net; toutefois, les autres profits et pertes (y compris les pertes de valeur) associés à ces instruments restent dans le cumul des autres éléments du résultat global indéfiniment.

Les dispositions applicables aux passifs financiers ont été ajoutées en octobre 2010, et elles correspondent essentiellement aux dispositions existantes énoncées dans IAS 39, à l'exception du fait que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit des passifs désignés comme des passifs comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net seront généralement comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Cette norme est applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. La Société n'a pas encore évalué l'incidence de cette norme.

#### *IFRS 10, États financiers consolidés («IFRS 10»)*

IFRS 10 exige d'une entité qu'elle consolide une entité si elle est exposée aux rendements de cette dernière, ou à des droits sur ceux-ci du fait de sa participation, et si elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait de son pouvoir sur l'entité. Selon les IFRS actuellement en vigueur, la consolidation est requise quand une entité a le pouvoir de diriger les méthodes financières et opérationnelles d'une autre entité afin de tirer des avantages de ses activités. IFRS 10 remplace SIC-12, Consolidation – Entités ad hoc et certaines parties d'IAS 27, États financiers consolidés et individuels.

*IFRS 11, Partenariats («IFRS 11»)*

IFRS 11 remplace IAS 31, Participation dans des coentreprises, et SIC-13, Entités contrôlées conjointement – Apports non monétaires par des co-entrepreneurs, et impose une méthode unique pour la comptabilisation des participations dans des entités contrôlées conjointement.

*IFRS 12, Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités («IFRS 12»)*

IFRS 12 indique quelles sont les informations à fournir au sujet des intérêts détenus dans d'autres entités, telles que des coentreprises, des entreprises associées, des entités ad hoc et des véhicules hors bilan. La norme reprend certaines obligations d'information existantes et introduit de nouvelles obligations importantes relatives à la nature des participations détenues dans les autres entités et aux risques connexes.

*IFRS 13, Évaluation de la juste valeur («IFRS 13»)*

IFRS 13 est une norme exhaustive sur les évaluations de la juste valeur et les informations à fournir à l'égard de toutes les normes IFRS. La nouvelle norme précise que la juste valeur correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif si une transaction ordonnée entre des intervenants du marché avait lieu à la date d'évaluation.

Elle indique également les informations à fournir sur l'évaluation de la juste valeur. Les IFRS actuellement en vigueur présentent les directives relatives à l'évaluation et à la présentation de la juste valeur de façon dispersée entre différentes normes précises qui exigent les évaluations de la juste valeur, mais dont les directives relatives à la base d'évaluation et aux obligations d'information ne sont pas cohérentes dans bien des cas.

Les normes IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 et IFRS 13 seront applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013, l'adoption anticipée étant autorisée. La société n'a pas encore évalué l'incidence de ces normes ni décidé si elle allait les adopter par anticipation.

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

Au 31 décembre 2011 Ergoresearch Ltd 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 2 475 000 au coût moyen de 0,14 \$ par action.

	<b>31 déc. 2011</b>	
	<b>Nombre</b>	<b>Montant</b>
		<b>\$</b>
Actions ordinaires	<b>59 631 275</b>	<b>3 367 339</b>

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

475 000 options d'achats ont été octroyées au cours du trimestre et aucune n'a été annulée

Au 31 décembre 2011, 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 30 juin dernier ces contrôles et procédures sont adéquats pour assurer l'intégralité et la fiabilité de l'information financière communiquée.

Le président et la vice-présidente finances ont évalué si des changements avaient été apportés au contrôle interne à l'égard de la situation financière au cours du trimestre clos le 31 décembre 2011 qui auraient eu une incidence significative sur ce contrôle interne, ou auraient été raisonnablement susceptibles d'en avoir une. Leur évaluation n'a repéré aucun changement de cette nature.

## RISQUES ET INCERTITUDES

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 2011 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

Frédéric Petit  
Vice-président Exploitation

Louis Desrosiers  
Vice-président recherche et développement

**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](mailto:sboucher@ergoresearch.com)