

RAPPORT DE GESTION ANNUEL 2013



ERGO RESEARCH



Orthèses plantaires sur mesure

Production de masse



Orthèse Expert-Fit

Système de captation bi-modale

Technologie propriétaire



**NOUVEAU - BREVETÉE
MONDIALEMENT**

OdrA
Orthèse de distraction et
rotation pour arthrose

OdrA : soulage la douleur liée à
l'arthrose du genou rapidement
et efficacement



Ergoresearch Ltée est une société de portefeuille qui, par ses filiales, se positionne en tant que leader dans la fabrication d'orthèses plantaires « intelligentes » fabriquées sur mesure et d'orthèses de spécialité. Elle est à l'avant-garde dans la mise au point d'équipement médical durable pour le marché orthopédique. La société possède des technologies brevetées qui lui confèrent des avantages concurrentiels importants. Elle mise sur un savoir-faire indéniable quant à la consolidation de marché dans le domaine de la santé.

www.ergoresearch.com



Ernst & Young
Entrepreneur Of The Year®
2012 Finalist

technologie
fast 50™

Clinique du pied
ÉQUILIBRE

www.cliniquedupiedequilibre.com

Langelier
ORTHÈSES-CHAUSSURES

www.langelierpieds.com

**ORTHO
CONCEPT**

www.orthoconcept.com

**ERGORESEARCH LTD
RAPPORT DE GESTION ANNUEL
30 JUIN 2013**

PORTÉE DE L'ANALYSE

Le présent rapport de gestion, daté du 24 octobre 2013, vise à aider les lecteurs à comprendre le contexte commercial, les stratégies, le rendement et les facteurs de risque d'Ergoresearch Ltd. Le présent rapport de gestion présente au lecteur une analyse des résultats financiers de la Société, tels qu'ils sont perçus par la direction, pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 30 juin 2013. Tout au long de ce document, les termes « nous », « Société », et « Ergorecherche » font référence à Ergoresearch Ltd. Ce rapport de gestion est préparé conformément au Règlement 51-102 sur les Obligations d'information continue et doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la Société et les notes afférentes aux états financiers consolidés de l'exercice 2013. Les états financiers consolidés et le rapport de gestion ont été revus par le comité d'audit d'Ergoresearch Ltd et approuvés par son conseil d'administration.

Les informations suivantes tiennent compte de tous les événements importants survenus jusqu'au 24 octobre 2013, date à laquelle le conseil d'administration de la Société a approuvé ce rapport. Sauf indication contraire, les montants sont indiqués en dollars canadiens et proviennent des états financiers établis en conformité avec les Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Périodes comptables

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

Information additionnelle

Le rapport de gestion et les résultats financiers sont accessibles en tout temps sur le site Internet de la Société à l'adresse www.ergoresearch.com. Tous les documents sont publiés séparément et sont accessibles à partir du site de SEDAR (www.sedar.com).

Les actions d'Ergoresearch Ltd sont inscrites à la Bourse de Toronto croissance et s'échangent sous le symbole « ERG ». Le nombre d'actions ordinaires en circulation au 24 octobre était de 70 089 340. Il y avait 2 325 000 options en circulation.

FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS DE L'EXERCICE 2013

- Lancement du premier système de captation bi-modale pour l'ingénierie d'une orthèse plantaire. Ce système intègre la technologie propriétaire de la Société (champs de pression podales) et la technologie à balayage optique (Scanner)
- La signature d'une entente de distribution canadienne avec Proteor, le leader français de l'orthopédie, pour l'achat et la distribution exclusive de composants brevetés mondialement;
 - Ces composantes entrent dans la fabrication de l'orthèse OdrA, une orthèse de nouvelle catégorie, appelée « distraction » qui révolutionne le traitement de l'arthrose du genou; Cette nouvelle orthèse fut lancée au cours de l'exercice 2013. www.odra.ca
- Acquisition (janvier 2013) de Laboratoire Langelier : revenus proforma 6 200 000 \$
- Acquisition (octobre 2012) de Laboratoire Podotech inc. un laboratoire ayant une expertise en souliers sur mesure orthopédiques : revenus proforma 400 000 \$
- Acquisition (avril 2013) de Victhom bionique humaine inc. (TSXV : VHB), une entreprise détenant des brevets dans le domaine de la bionique incluant notamment la propriété intellectuelle utilisée dans le [Power Knee](#), l'unique prothèse motorisée à intelligence artificielle au monde destinée aux personnes amputées au-dessus du genou
- Émission de 10 258 065 actions effectuée par voie de placement privé, au montant brut de 6 360 000 \$.
- Signature d'une convention de crédit pour la mise en place d'un prêt à terme (4 100 000 \$) et d'une marge de crédit d'opération (1 000 000\$)
- La Société a rénové les cliniques suivantes :
 - Clinique du Pied Équilibre Québec, Quatre-Bourgeois
 - Clinique du Pied Équilibre, Québec, Loretteville
 - Orthoconcept Montréal, (succ René-Lévesque)
- La Société a également relocalisé les cliniques suivantes :
 - Laboratoire Langelier Montréal
 - Clinique du Pied Équilibre Ste-Marie-de-Beauce

PRIX et RECONNAISSANCE 2013

- Classement d'Ergoresearch Ltd au palmarès Nord-Américain, Deloitte Technologie Fast 500
- Finaliste 2012 et 2013 au « Grand Prix de l'Entrepreneur d'Ernst & Young »

- Classement d'Ergoresearch pour la troisième année consécutive, au PROFIT 500 ; le prestigieux palmarès des entreprises affichant la plus forte croissance quinquennale au Canada du magazine PROFIT.
- Nomination au **TSX Croissance 50MD 2013** qui répertorie les 50 entreprises les plus performantes au Canada à la Bourse de croissance TSX.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS DE L'EXERCICE 2013

Comparativement à l'exercice 2012 :

- Les produits ont augmenté de 63,6 %, passant de 8 231 134 \$ à 13 469 348 \$
- Le résultat net de la Société s'élève à 11 926 893 \$. En excluant, les gains sur acquisitions d'entreprises, les frais non-récurrents liés aux acquisitions et la rémunération à base d'action, le résultat s'élève cette année à 875 952 \$, comparativement à 675 610 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2012;
- Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles s'élève à 1 251 329 \$.
- La trésorerie au 30 juin 2013 s'élevait à 6 678 585 \$ en hausse de 5 233 356 \$ sur l'année dernière.
- Le total des actifs s'élève à 30 767 118\$ comparativement à 6 607 439 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2012

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Au cours des mandats précédents de la direction, les ventes d'Ergoresearch ont connu une importante augmentation. Entre 2005 et 2013, la Société a connu une croissance des ventes de 1431 %, confirmant ainsi son statut de leader québécois dans la fabrication d'orthèses plantaires « intelligentes » sur mesure et d'orthèses de spécialité.

La Société vise, par son plan stratégique, une croissance accélérée au niveau des ventes et de la profitabilité. La croissance annuelle 2013 s'élève à 63,6 % et les produits ont atteint 13 469 348 \$. Le résultat net global se chiffre à 11 926 893 \$.

En excluant, les gains sur acquisitions d'entreprises, les frais non-récurrents liés aux acquisitions et la rémunération à base d'action, le résultat s'élève cette année à 875 952 \$, comparativement à 675 610 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2012. Le total des actifs de la Société s'élevait au 30 juin dernier à 30 767 118\$ en hausse importante sur l'exercice précédent. Nous sommes particulièrement fiers d'avoir pu ajouter considérablement de valeur à la Société en complétant trois acquisitions et en procédant au lancement québécois d'un produit breveté destiné à soulager les douleurs liés à l'arthrose du genou. L'arthrose du genou est un marché cible pour la Société.

Parmi les acquisitions complétées, Laboratoire Langelier figurait au second rang, derrière le Groupe Ergoresearch, dans l'industrie québécoise de l'orthèse plantaire. Cette acquisition stratégique a permis de consolider l'offre « Ergoresearch » par une présence dans certains marchés géographiques encore inexplorés au Québec et de renforcer notre position de leader canadien.

Ergoresearch a aussi conclu en avril dernier, une transaction lui permettant d'acquérir Victhom Bionique Humaine inc., un fleuron québécois en biotechnologie médicale. La complémentarité des technologies et expertises permettra le développement de produits et solutions plus sophistiqués et permettra de mieux faire face à la concurrence dans les années à venir. L'intégration du savoir-faire de Victhom à l'unité de recherche et développement d'Ergoresearch était un élément important de cette transaction et peu de compagnies ont le privilège de posséder de telles compétences.

Par cette transaction, Ergoresearch a aussi fait l'acquisition de brevets dans le domaine de l'orthétique et de la prothétique, y compris la propriété intellectuelle utilisée dans le Power Knee, l'unique prothèse motorisée à intelligence artificielle au monde destinée aux personnes amputées au-dessus du genou. Le Power Knee est produit et distribué sous licence par Össur, un des chefs de file mondial dans le marché de l'orthoprothétique.

La commercialisation du Power Knee devrait s'accélérer au cours des prochains mois maintenant qu'Össur, partenaire et licencié mondial du *Power Knee*, a obtenu le code de remboursement par les *Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) pour les États-Unis*. L'obtention de ce code représentait un jalon important dans l'utilisation plus large de ce produit d'avant-garde. Il confirme que les avantages qu'offrent les produits bioniques représentent l'avenir de la prothétique et renforce notre confiance dans le potentiel de redevances qui seront générées par les ventes du *Power Knee*.

Suite à ces acquisitions, la Société a procédé en avril dernier à émission d'actions effectuée par voie de placement privé au montant brut de 6 360 000 \$. Je suis heureux de la confiance manifestée par ces investisseurs à l'égard de la Société. Ergoresearch bénéficie aujourd'hui d'une trésorerie de plus de 6 000 000 \$ et est avantageusement positionnée pour exécuter les prochaines étapes de son plan de croissance. Nous profiterons des prochains mois pour bien intégrer nos récentes acquisitions, accélérer la commercialisation de nos produits (dont l'orthèse « OdrA »), tout en demeurant aussi à l'affût d'opportunités d'acquisitions d'entreprises. L'accomplissement du plan d'affaires et la valorisation de l'actionnariat sont au cœur de nos actions et nous continuerons de viser de nouveaux sommets au cours des années à venir.

Ergoresearch vise l'excellence et tente constamment de renouveler ses façons de faire pour se dépasser et offrir ce qu'il y a de mieux à sa clientèle. Notre progression est le fruit de nombreuses années de recherche et d'innovation technologique, de collaboration et d'échanges avec le corps médical mais également et surtout de dévouement clinique auprès de nos patients. Ce rapport de gestion est une opportunité unique de remercier nos employés, notre personnel clinique ainsi que l'équipe de direction qui, par leur travail quotidien et leur engagement, contribuent au succès de l'entreprise.

Sylvain Boucher,
Président et chef de la direction.
Ergoresearch Ltd

ORGANIGRAMME
30 juin 2013

ERGOSEARCH LTD
TSX-V : ERG

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



Laboratoire Victhom inc
Filiale à 100 %
Production
Recherche et développement



Compagnie de gestion
2947-9052 Québec inc (filiale à 100%)

Laboratoire MP Langelier inc.
Filiale à 100%



Laboratoire M.P. Langelier Lanoue
Filiale à 100%

LL Custom inc
Filiale à 100%

Orthoconcept (2008) inc
Filiale à 51%



Laboratoire Podotech inc
Filiale à 100 %

Organigramme
1^{er} juillet 2013
(suite aux différentes fusions corporatives)

ERGOSEARCH LTD
TSX-V : ERG



Laboratoire Victhom inc
Filiale à 100%

Détenant les divisions :

- *Clinique du Pied Équilibre*
- *Laboratoire langelier*
- *LL custom*
- *Ergorecherche*
- *Victhom bionique humaine*



Orthoconcept (2008) inc
Filiale à 51%

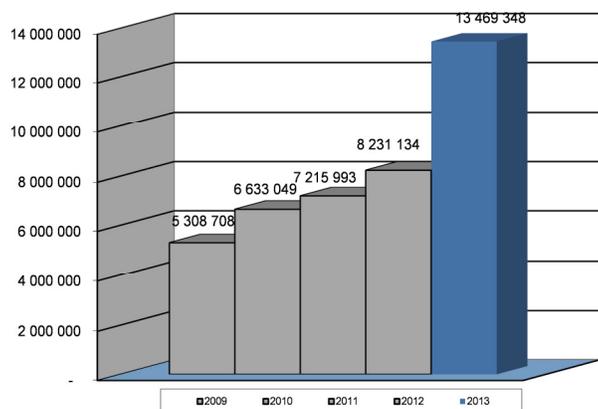
Détenant les divisions :

- *Orthoconcept*
- *Laboratoire Podotech*

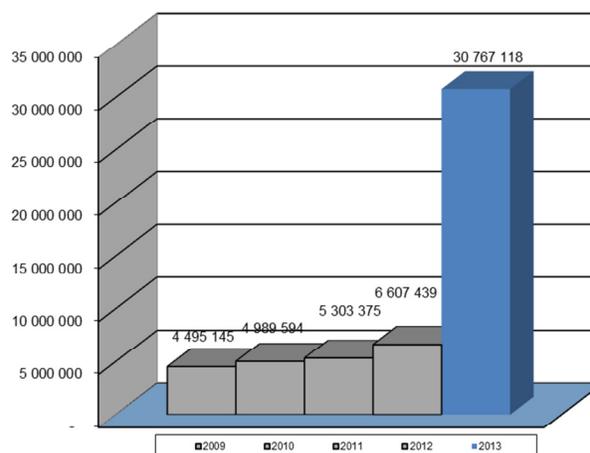
PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

Le tableau ci-dessous présente les principales informations financières pour les périodes indiquées. Les principales informations financières consolidées au 30 juin 2013 et au 30 juin 2012 ont été tirées de nos états financiers consolidés audités et des notes afférentes. Les états financiers consolidés audités ont été établis conformément aux IFRS. L'information financière des périodes de 3 mois closes le 30 juin 2013 et 30 juin 2012 n'a pas été auditée.

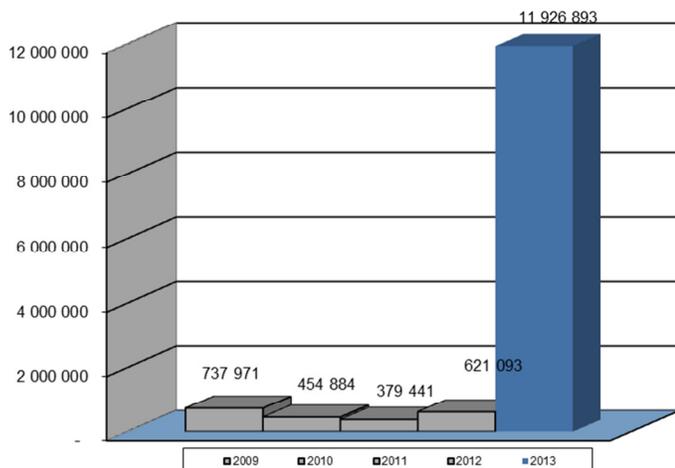
Évolution des produits des activités ordinaires



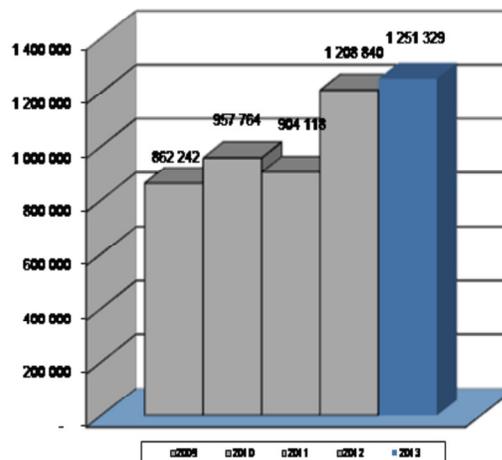
Total de l'actif



Résultat Net



Flux de trésorerie liés aux activités



PROFIL DES ACTIVITÉS

Ergoresearch œuvre dans le domaine de la santé, un marché en pleine croissance en raison du vieillissement de la population. Elle développe des solutions et produits orthopédiques novateurs, à haute amplitude d'effet sur la douleur, efficaces sur le plan économique et souvent remboursés par les tiers payeurs. Ce sont des dispositifs biomécaniques non invasifs et non toxiques dont les bénéfices aux patients sont documentés par de nombreuses évidences cliniques et données scientifiques probantes.

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

La Société est inscrite à la Bourse de croissance TSX sous le symbole ERG.

SURVOL DES PRODUITS

PRODUITS – technologies propriétaires :

Technologie Expert-fit : La Société a notamment été la première à développer et commercialiser, à grande échelle, la technologie Expert-Fit™. Brevetée et exclusive à Ergoresearch, elle est constituée d'un logiciel clinique expert, d'un logiciel de fabrication, d'un système de capteurs de pression (technologie propriétaire) et d'un système à balayage optique (scanner). Elle permet l'analyse des points de pression et détermine, par intelligence artificielle, un design optimal de la surface plantaire basé sur ces points de pression. Cette technologie permet la production de masse d'orthèses 3D sur mesure par l'utilisation de machines-outils à commandes numériques et de logiciels de conception et de fabrication assistées par ordinateur (CAO / FAO). Cette technologie est unique car elle procure une réingénierie active de la forme de la surface plantaire en fonction du plan de pression, contrairement aux méthodes de fabrication traditionnelles – conception artisanale – ou celles qui utilisent des technologies se limitant à une orthèse de contour de forme (laser ou capteurs mécaniques) donc qu'à un soutien passif sous le pied.



Les principaux avantages de technologie Expert-Fit™ résident dans la rapidité de la méthode, la qualité et la précision du produit fini minimisant les reprises et ajustements, la

mobilité qui permet de générer des revenus additionnels et les économies de main-d'œuvre engendrées par la centrale de fabrication automatisée.



OdrA : orthèse de type distraction dédiée à soulager les douleurs liées à l'arthrose du genou :



En septembre 2012, Ergoresearch lançait en exclusivité canadienne l'orthèse OdrA. L'OdrA est la première orthèse de type « distraction » sur le marché. Brevetée mondialement et développée en collaboration avec Proteor – partenaire d'Ergoresearch et leader français de l'appareillage orthopédique – le mécanisme de l'Orthèse de Distraction et Rotation pour Arthrose (OdrA) améliore la mobilité du genou et diminue la pression intra-articulaire qui provoque la douleur dont souffrent près de 300 000 Québécois / 1,2 million de Canadiens. Le produit a été lancé avec succès dans le réseau de distribution de la société. (Clinique du Pied Équilibre, Laboratoire Langelier, Orthoconcept et Podotech)

POWER KNEE :



Le Power Knee est la première prothèse motorisée au monde destinée aux personnes amputées au-dessus du genou. La société dispose d'une entente de licence avec Ossur portant sur la commercialisation et la mise en valeur du Power Knee et génère déjà des redevances sur les ventes du produit.

Notre partenaire Ossur a franchi d'importants jalons cette année en obtenant un code de remboursement pour le POWER KNEE par les "Centers for Medicare & Medicaid Services" (CMS) pour les États-Unis et en accélérant l'accréditation de centres « power knee » aux États-Unis. Ces étapes sont critiques pour l'adoption plus large de ce produit d'avant-garde. Il confirme que les produits bioniques et les avantages qu'ils offrent représentent l'avenir de la prothétique, et renforce le potentiel de redevances à générer par les ventes du POWER KNEE.

Fabrication

Ergoresearch assemble et fabrique ses orthèses plantaires et ses orthèses de spécialité à partir de deux centrales de fabrication, situées à Laval et à Beloeil. Pour procéder à la fabrication d'orthèses plantaires sur mesure, Ergoresearch utilise des machines-outils à commandes numériques (MOCN ou CNC). Ne nécessitant aucune intervention humaine, outre pour l'étape de finition, leur fonctionnement est assuré par une série d'instructions codées transmises par ordinateur, à l'aide de logiciels de conception et de fabrication assistées par ordinateur. La qualité de coupe des machines-outils permet de livrer des orthèses d'une qualité, d'une précision et d'une reproductibilité remarquable.



Marché cible

Ergoresearch œuvre dans le domaine de la santé et s'intéresse particulièrement à l'orthopédie et à l'appareil locomoteur. Au cours des prochaines années, le domaine orthopédique sera en effervescence en raison des facteurs suivants :

- Le **vieillessement de la population et les problèmes articulaires qui y sont liés**;
- L'incidence élevée du **diabète** (pieds);
- L'incidence élevée de l'**obésité** (pression articulaire).

La santé, un enjeu de société

- Les coûts de santé au Canada sont passés de 37 milliards \$ en 1984 à plus de 192 milliards \$ en 2010. Le secteur public défraye près de 70 % de ces dépenses;
- L'arrivée des baby-boomers à l'âge de la retraite, une plus grande espérance de vie de la population ainsi que l'ajout de nouveaux services, produits et technologies font exploser les coûts en santé au pays et induisent une pression énorme sur le système public;
- Il y a accroissement rapide des pathologies liées au vieillissement;
- Les médecins et spécialistes référents veulent obtenir des données probantes avant de prescrire de nouveaux appareils ou plans de traitements à leurs patients;
- Les technologies représentent la clé de la différenciation et de la mise en application rapide des connaissances nouvelles au profit des patients.

Le marché des laboratoires orthopédiques et de l'orthèse plantaire

Le marché des entreprises qui dessert ce champ d'activité est hautement fragmenté en raison des pratiques d'évaluation et de fabrication artisanales utilisées par la grande majorité des laboratoires. Le marché reste donc à être consolidé et cette démarche passe par l'apport d'outils d'analyse, de fabrication et de mesures de suivi beaucoup plus objectifs. Le développement et l'intégration de ces outils sont la raison d'être du département de recherche et développement d'Ergoresearch.

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 autres produits de soins des pieds.

- 2,7 milliards \$ sont des coûts reliés à l'absentéisme, à une baisse de productivité et aux remboursements d'assurances;
- 1,3 milliards \$ sont dépensés pour les produits podologiques en vente libre ou vendus par la poste.

Le marché de l'arthrose

L'arthrose est la forme la plus courante d'arthrite et une des causes principales d'incapacité fonctionnelle. Cette maladie peut survenir à tout âge. Le vieillissement est cependant l'un des principaux facteurs de risques. L'apparition de l'arthrose se fait généralement à partir de la cinquantaine, la prévalence augmente ensuite avec l'âge.

Tous les traitements proposés ont pour objectif de ralentir l'évolution de la maladie et de soulager la douleur mais aucun traitement curatif n'existe encore. À ce jour, seule la chirurgie totale donne de bons résultats. Elle est cependant très coûteuse (plus de 40 000 \$), invasive et la réadaptation est souvent très longue. En général, les chirurgiens orthopédistes la recommandent seulement lorsque les traitements mécaniques et métaboliques (anti-inflammatoires, corticoïdes, etc.) ne procurent plus d'amélioration fonctionnelle ni de soulagement des douleurs. Un arsenal de traitements non pharmacologiques est cependant disponible : exercices, perte de poids, viscosuppléance, aide à la marche, orthèses plantaires et orthèses de genou. Même s'il existe une trentaine de ces traitements, aucun ne procure une amplitude d'effet supérieure à 0,8 – seuil au-delà duquel le soulagement de la douleur est significatif. La conséquence est tragique pour les patients qui se voient contraints de faire appel à

plusieurs intervenants de la santé pour trouver des services conseils et traitements efficaces. Les démarches sont complexes, longues et généralement peu probantes. Par surcroît, elles accentuent la pression sur le système de santé.

Afin de bien mesurer le potentiel commercial, on peut citer quelques données sur l'arthrose :

- Plus de 30 millions de personnes en sont atteintes aux États-Unis et plus de 3 millions d'adultes en souffrent au Canada (10 %);
- Il cause un impact économique annuel de plus de 65 milliards \$ US;
- 50 % des 65 ans et plus souffrent occasionnellement d'arthrose et 80 % des 75 ans et plus en souffrent assurément;
- Le coût d'une chirurgie de remplacement total du genou est évalué à plus de 40 000 \$. Il s'agissait jusqu'à maintenant de la seule modalité à présenter une amplitude d'effet sur la douleur de 2,25 – une donnée se situant significativement au-delà du seuil d'amélioration notable établi à 0,8.

Les produits orthétiques exclusifs et de design unique à Ergoresearch se positionnent avantageusement dans le spectre des traitements accessibles et efficaces.

Marché prothétique

Le marché prothétique inclut les membres artificiels et produits dérivés pour les individus qui ont été amputés ou avec des malformations congénitales. Selon certaines sources, le marché prothétique en 2012 a généré environ 850 millions de dollars US aux États-Unis, dans les états membres de l'union européenne et en Asie. Il est prévu que ce marché connaîtra une croissance modérée au cours des prochaines années en raison des changements démographiques, des nouvelles technologies et du remplacement périodique des prothèses déjà sur le marché. Avec des parts d'environ 20 %, Össur, distributeur mondial du Power Knee, serait le deuxième plus important fabricant sur le marché des prothèses.

La plupart des instruments prothétiques sont couverts par les programmes de santé nationaux, lesquels possèdent un grand pouvoir d'achat et sont soucieux des coûts.

Stratégie de croissance

Ergoresearch a mis en place une stratégie de croissance fondée sur trois piliers majeurs : l'**innovation**, la **conquête du marché canadien par des acquisitions** et le **déploiement à l'international** par l'entremise de partenariats, licences ou agences manufacturières.

- L'innovation à tous les niveaux – produits, services et marketing – est le moteur de la stratégie d'Ergoresearch et le fondement de la qualité de ses relations avec ses clients, qu'il s'agisse de professionnels de l'orthopédie ou de patients. L'approche Ergoresearch est unique : elle mise sur l'innovation et la recherche pour se maintenir à l'avant-garde dans le domaine orthopédique. L'entreprise a l'avantage de développer ses propres technologies dans un cadre clinique rigoureux où les bénéfices aux patients sont au cœur des préoccupations de tous les membres de l'équipe.

La stratégie de croissance est principalement orchestrée autour d'acquisitions ou de partenariats.

- L'acquisition de laboratoires de prescription orthopédique. L'implantation du concept Ergoresearch entraîne des avantages stratégiques importants, une diminution des coûts des marchandises et une augmentation significative des revenus. L'intégration verticale et le contrôle d'une partie de l'actionnariat permet à la Société de déployer ses innovations dans un environnement contrôlé pour ainsi s'assurer de reproduire des amplitudes d'effet optimales en égard aux dispositifs propriétaires de la société.

Le marché international est pour sa part adressé sur une base d'opportunités d'affaires. La direction d'Ergoresearch n'hésitera pas à adapter son modèle d'affaires et sa manière d'aborder un marché après en avoir compris les spécificités.

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Comparaison des résultats de l'exercice 2013 et de l'exercice 2012

Produits

Les produits pour l'exercice clos le 30 juin 2013 ont augmenté de 63,6 %, passant de 8 231 134 \$ à 13 469 348 \$.

Cette hausse des produits, s'élevant à 5 238 214 \$ est attribuable aux éléments suivants:

- l'addition des produits provenant des acquisitions de Laboratoire Langelier (6 mois) et de Laboratoire Podotech (9 mois) pour 3 596 796 \$;
- Une croissance interne (hors acquisition) de 1 641 418 \$ ou 20,0% entraînée par l'augmentation des produits dérivés des technologies de la Société.

CHARGES OPÉRATIONNELLES

Coût des ventes, frais de vente et d'opération

Ces charges sont passées de 5 649 258 \$ ou 68,6 % des produits en 2012 à 9 156 351 \$ ou 68,0 % à des produits en 2013.

Les variations au niveau des charges d'exploitation s'expliquent de la façon suivante :

- Les frais d'opération sont passés de 1 205 625 \$ (14,6 % des produits) en 2012 à 2 006 728 \$ (14,9 % des produits) pour l'exercice 2013. Deux items expliquent cette hausse :
 - L'ajout des activités de Laboratoire Langelier, Laboratoire Podotech et Victhom Bionique Humaine
 - L'ajout de personnel lié au développement d'une technologie de captation à balayage optique. Ce nouveau projet est financé en partie par un

programme PARI du CNRC¹ et les résultats de ce projet de recherche devraient être divulgués au cours de l'exercice 2014.

- Les frais de vente, quant à eux, sont passés de 2 545 342 \$ (30,9 % des produits) en 2012 à 3 916 098 \$ (29,1 % des produits) pour l'exercice 2013. L'ajout des activités de Laboratoire Langelier et de Laboratoire Podotech ont totalisé 964 616 \$.

Les frais d'administration

Les frais d'administration ont totalisé 2 544 660 \$ (18,9 % des produits) durant l'exercice 2013 comparativement à 1 366 476 \$ (ou 16,6 % des produits) au cours de l'exercice 2012. Cette hausse est principalement attribuable à l'ajout des charges liées aux activités des Laboratoires Langelier, laboratoire Podotech et Victhom bionique humaine au montant global de 678 736 \$.

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

Les frais de recherche et développement s'élèvent à 400 352 \$ pour la dernière année ou 3,0 % des produits comparativement à 286 097 \$ ou 3,5 % des produits en 2012. Les crédits d'impôt provisionnés pour cette activité s'élèvent à 165 254 \$.

Une provision suffisante a été prise sur le montant réclamé car il est possible que le montant alloué au titre de la demande de crédits d'impôt à l'investissement, par suite d'une cotisation de Revenu Canada ou Revenu Québec, diffère du montant comptabilisé.

La Société a travaillé sur différents projets de recherche dans la dernière année. Ces travaux visaient l'optimisation de la technologie actuelle ainsi que l'avancement des connaissances et solutions, tant en matière d'orthèses que pour les patients souffrant de gonarthrose interne du genou. La Société a travaillé de concert avec l'Université Laval pour une partie de ces travaux.

Frais financiers

Les frais financiers s'élèvent à 250 054 \$ (ou 1,9 % des produits) pour 2013 comparativement à 115 916 \$ (ou 1,4 % des produits) pour 2012. Ces charges ont augmenté dues à l'utilisation accrue du paiement par carte de crédit et des programmes afférents par nos clients.

Les frais de financement sont quant à eux passés de 34 019 \$ en 2012 à 89 556 \$ en 2013. L'augmentation des frais de financement s'explique par le fait que le solde des dettes à long terme est de 5 492 755 \$ à l'état de la situation financière au 30 juin 2013 comparativement à 759 830 \$ au 30 juin 2012.

¹ Programme d'aide à la recherche industrielle (PARI) du conseil national de recherches du Canada (CNRC)

Résultat net

Le résultat net de la Société s'élève à 11 926 893 \$ cette année. Voici les éléments extraordinaires et non-récurrents :

- (11 158 941 \$) : gain sur acquisition d'entreprise. Ce gain est en partie attribuable aux attributs fiscaux de Victhom Bionique Humaine inc., lesquels ont été inscrit en partie au bilan de la Société sous la rubrique impôts différés. Victhom Bionique Humaine avait investi des sommes importantes en développement de produits orthétique / prothétique, en plateformes d'analyse appliquées à la démarche et en connaissances sur la biomécanique humaine. Ces acquis sont mis à contribution chez Laboratoire Victhom inc. et permettent à la Société de bénéficier d'avancées technologiques importants qui ont déjà été mis à contribution et intégrés au plan de développement de l'unité R&D de la Société. Les charges non-récurrentes liées à l'acquisition de Laboratoire Podotech, Laboratoire Langelier, Victhom Bionique Humaine s'élèvent à 264 916 \$
- 108 000 \$ une charge non monétaire pour attribution d'options (200 000 options émises au quatrième trimestre) et imputée au résultat de la Société.

Le résultat net de la Société, excluant les éléments extraordinaires et non récurrents s'élève à 875 952 \$ comparativement à 675 110 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2012. La participation sans contrôle est de 43 373 \$ en 2013 comparativement à 106 218 \$ en 2012.

La charge d'impôt se situe à 424 199 \$ dont 323 875 \$ sont comptabilisés à titre d'impôts exigibles et 100 324 \$ viennent augmenter l'actif d'impôts différés. Le taux statutaire d'Ergoresearch s'établit à 26,90 %.

BAIIA²

Exercices terminés les 30 juin	2013	2012
	\$	\$
Résultat avant impôts	12 351 092	887 864
Amortissement des immobilisations corporelles	408 871	246 624
Amortissement des immobilisations incorporelles	146 656	57 352
Intérêts et frais bancaires	250 054	115 916
Intérêts sur la dette à long terme	89 556	34 019
Rémunération à base d'actions	108 000	54 017
Gain sur acquisition d'entreprises	(11 158 941)	
BAIIA	2 195 288	1 395 792

² 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.

SOMMAIRES DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(en milliers de dollars canadiens)

	2013				2012 ①			
	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)
Produits	4 921	3 813	2 567	2 168	2 425	1 946	2 034	1 826
Charges opérationnelles								
Coût des ventes, frais de vente et d'opération	3 511	2 633	1 628	1 384	1 567	1 420	1 438	1 224
Frais d'administration	947	668	541	388	380	351	358	278
Frais de recherche et développement, net des crédits d'impôts	40	112	40	43	17	80	42	35
	4 498	3 413	2 209	1 815	1 964	1 851	1 838	1 537
Résultat d'exploitation	423	400	358	353	461	95	196	289
Intérêts et frais bancaires	101	74	45	31	32	25	32	27
Intérêts sur la dette à long terme	58	14	8	10	12	11	7	4
Perte sur conversion de devises	- 1	-	2	-	1	1	1	-
	158	88	55	41	45	37	40	31
Gain sur acquisition d'entreprise	11 159							
Résultat avant impôts	11 424	312	303	312	416	58	156	258
Impôts sur les résultats								
Exigibles	88	99	114	105	64	62	47	56
Différés	18	-	-	-	127	(75)	30	(44)
	106	99	114	105	191	(13)	77	12
Résultat net et résultat global	11 318	213	189	207	225	71	79	246
Attribuable aux:								
Actionnaires de la Société	11 388	161	146	190	157	61	61	236
Participation ne donnant pas le contrôle	- 70	52	43	17	68	10	18	10
	11 318	213	189	207	225	71	79	246
Résultat de base et résultat dilué par action	0,16	0,003	0,003	0,003	0,004	0,001	0,001	0,004

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

Analyse des résultats du quatrième trimestre de l'exercice 2013

Produits

Les produits pour le quatrième trimestre sont passés de 2 423 620 \$ à 4 920 742 \$, en hausse de 103,0 % par rapport à l'année dernière.

La croissance survenue ce trimestre est attribuable principalement :

- Aux acquisitions de Laboratoire Podotech, Laboratoire Langelier et Victhom Bionique Humaine
- Les produits de l'orthèse de distraction OdrA et des orthèses plantaires Expert-fit

Coût des ventes, frais de vente et d'opération

Les coûts des ventes, les frais de vente et d'opération se sont élevés pour le quatrième trimestre 2013 à 3 510 915 \$ ou 71,3 % comparativement à 1 567 044 \$ ou 64,7 % des produits pour le même trimestre l'année dernière. Essentiellement, nous avons inscrits au quatrième trimestre

- Des investissements en salaire et frais de formation pour déployer l'orthèse OdrA à tout le territoire québécois
- Une désuétude sur nos inventaires due à l'évolution technologique de nos tapis-capteur podo-barométrique
- Une désuétude supplémentaire sur nos inventaires de souliers
- L'ajout de personnel lié au développement d'une technologie de captation à balayage optique. Ce nouveau projet de recherche est financé en partie par un programme PARI et les résultats devraient être divulgués au cours de l'exercice 2014.

Les frais d'opération sont demeurés proportionnellement stables, passant de 293 810 \$ (12,1 % des produits) en 2012 à 565 067 \$ (11,5 % des produits) pour le quatrième trimestre.

Les frais de vente, quant à eux, sont passés de 718 661 \$ en 2012 (29,7 % des produits) à 1 527 720 (31,0 % des produits) pour le quatrième trimestre 2013. L'augmentation de cette charge en proportion des produits est principalement attribuable à une augmentation des coûts de main d'œuvre et des frais de formation liée au déploiement de l'OdrA sur le territoire québécois et à l'augmentation des charges publicitaires pour supporter ce lancement.

Frais d'administration

Les charges administratives d'Ergoresearch Ltd sont passées de 379 684 \$ (ou 15,7 % des produits) en 2012 à 946 976 \$ (ou 19,2 % des produits) pour le quatrième trimestre 2013. Cette augmentation est principalement attribuable à l'ajout des charges liées aux activités des Laboratoires Langelier, laboratoire Podotech et Victhom bionique humaine et aux charges liées aux acquisitions.

Frais financiers

Les frais financiers s'élèvent à 100 558 \$ (ou 2,0 % des produits) pour le quatrième trimestre 2013 comparativement à 31 362 \$ (ou 1,3 % des produits) pour 2012. Ces

charges ont augmenté dues à l'utilisation accrue du paiement par carte de crédit et des programmes afférents par nos clients.

Les frais de financement sont quant à eux passés de 12 243 en 2012 à 57 910 \$ pour le quatrième trimestre 2013. L'augmentation des frais de financement s'explique par l'inscription de la dette bancaire encourue au quatrième trimestre.

Résultat net

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2013, le résultat net de la Société s'élève à 11 318 176 \$.

Voici les éléments extraordinaires et non-récurrents :

- (11 158 941 \$) : gain sur acquisition d'entreprise. Ce gain est en partie attribuable aux attributs fiscaux de Victhom Bionique Humaine inc., lesquels ont été inscrit en partie au bilan de la Société sous la rubrique impôts différés. Victhom Bionique Humaine avait investi des sommes importantes en développement de produits orthétique / prothétique, en plateformes d'analyse appliquées à la démarche et en connaissances sur la biomécanique humaine. Ces acquis sont mis à contribution chez Laboratoire Victhom inc. et permettent à la Société de bénéficier d'avancées technologiques importants qui ont déjà été mis à contribution et intégrés au plan de développement de l'unité R&D de la Société. Les charges non-récurrentes liées à l'acquisition de Laboratoire Podotech, Laboratoire Langelier, Victhom Bionique Humaine s'élèvent à 264 916 \$
- 108 000 \$ une charge non monétaire pour attribution d'options (200 000 options émises au quatrième trimestre) et imputée au résultat de la Société.

Le résultat net de la Société pour le quatrième trimestre, excluant les éléments extraordinaires et non récurrents s'élève à 267 237 \$ comparativement à 239 259 \$ pour la période correspondante de l'exercice 2012. La participation sans contrôle est de (69 790 \$) pour le quatrième trimestre 2013 comparativement à 67 816 \$ en 2012.

SITUATION DE TRESORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La trésorerie pour à la fin de l'exercice s'élevait à 6 678 585 \$, en augmentation de 5 233 356 \$ sur l'exercice précédent.

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles se sont chiffrés à 1 251 329 \$ pour l'exercice 2013, comparativement à 1 208 840 \$ pour l'exercice 2012. Cette variation s'explique principalement par la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement de l'exercice 2013 et les dotations à l'amortissement qui ont augmenté d'un montant de 251 551 \$. La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement provient entre autre de l'augmentation des comptes clients et autres

débiteurs, de l'augmentation des impôts nets à payer et de l'augmentation des produits différés contrebalancé par une augmentation des stocks.

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice 2013 ont totalisé 5 279 438 \$, comparativement à 1 065 251 \$ pour l'exercice 2012.

Les acquisitions effectuées durant l'exercice ont nécessité un décaissement de 5 545 614 \$ (Acquisitions d'entreprises- nette de la trésorerie). Les achats d'immobilisations corporelles ont totalisés 468 908 \$ comparativement à 117 853 \$ pour l'exercice 2012.

Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour l'exercice 2013 ont totalisé 9 261 465 \$ contre 483 700 \$ pour l'exercice 2012. La Société a procédé à une émission d'actions au montant brut de 6 360 000 \$ durant l'exercice. Les charges encourues pour cette émission s'élèvent à 102 000 \$ pour un montant net de 6 258 000 \$. Enfin la Société a contracté une nouvelle dette à long terme au montant de 4 100 000 \$ au quatrième trimestre de 2013.

Au 30 juin 2013, Ergoresearch Ltd bénéficiait d'une trésorerie s'élevant à 6 678 585 \$.

Les liquidités seront suffisantes pour rencontrer les obligations de la Société, poursuivre ses efforts de commercialisation, maintenir à jour ses technologies et soutenir sa croissance interne et sa stratégie de croissance après le 30 juin 2013.

ENGAGEMENTS CONTRACTUELS ET COMMERCIAUX

La Société s'est engagée en vertu des baux pour les lieux occupés et d'un contrat de publicité à verser des paiements minimaux s'établissant comme suit.

	2013	2012
Moins d'un an	1 009 923 \$	588 274 \$
Plus d'un an et moins de cinq ans	3 326 719	2 084 197
Plus de cinq ans	1 470 711	1 267 551
	5 807 353 \$	3 940 022 \$

La charge locative pour l'exercice clos le 30 juin 2013 est de 1 042 304 \$ (695 397 \$ en 2012).

OPÉRATIONS HORS BILAN

La Société n'a aucun engagement qui n'est pas reflété dans ses états consolidés de la situation financière, si ce n'est des contrats de location-exploitation concernant les baux, lesquels figurent dans le tableau ci-dessus des « Engagements contractuels et commerciaux ».

ÉMISSION D' ACTIONS

La Société a procédé à l'émission de 10 258 065 actions par voie de placements privés pour un produit brut de 6 360 000 \$ en avril 2013 et à l'émission de 200 000 actions suite à l'exercice d'options d'achat d'actions pour un produit brut de 26 000\$ en mai 2013.

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES POUR L'EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2013

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 : 83 376 \$

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

59 997 \$: Honoraires versés pour les 12 derniers mois (59 677 \$ pour 12 mois en 2012) à la compagnie de gestion de monsieur Sylvain Boucher qui agit à titre de président et chef de la direction de la Société dans le cadre d'un mandat dûment signé. Monsieur Boucher a également reçu une rémunération en salaire au montant de 80 002 \$ pour l'exercice 2013.

18 554 \$: Honoraires versés pour les 12 derniers mois (20 636 \$ pour 12 mois en 2012) à la compagnie de gestion de madame Danielle Boucher qui agit à titre de directrice de la compagnie et qui offre des services cliniques, de formation et de conseils auprès de la Société et de ses filiales. Mme Boucher a également reçu une rémunération en salaire au montant de 59 099 \$.

4 825 \$: Honoraires de consultation versés au cours des 12 derniers mois (2 777 \$ pour 12 mois en 2012) à la Société de monsieur François Tellier, administrateur de la Société, pour des travaux effectués pour le compte de celle-ci mais à l'extérieur de son mandat d'administrateur.

Autres transactions entre parties liées :

377 531 \$: Transaction d'achats auprès d'une entité ayant un actionnaire commun (matière première)

4 123 \$: Transaction sous forme produit de royalties, avec une entité ayant un actionnaire commun

SITUATION FINANCIÈRE

Actif

La **trésorerie et les placements temporaires** s'élèvent à 6 678 585 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2013 comparativement à 2 445 229 \$ au 30 juin 2012.

Les **clients et autres débiteurs** sont en hausse de 509 976 \$. Cette augmentation est principalement attribuable à l'addition des débiteurs suivant l'acquisition de Laboratoire Langelier, Laboratoire Podotech et Victhom Bionique Humaine pendant l'exercice.

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

Les **stocks** s'élèvent à 2 436 740 comparativement à 961 826 \$ au 30 juin 2012. Cette augmentation est surtout attribuable à :

- une augmentation des stocks de matières premières liés à notre nouvelle orthèse OdrA
- l'addition des inventaires de nos acquisitions
 - Laboratoire Podotech pour un montant de 29 782 \$
 - Laboratoire Langelier, pour un montant de 1 250 196 \$.

Tous les **crédits d'impôts à l'investissement** pour l'année fiscale 2011 ont été encaissés. Les crédits de recherche pour l'année 2012 ont été provisionnés de même que ceux de l'exercice 2013. Ainsi les crédits d'impôt de recherche et développement recevables à court terme s'élèvent à 305 832 \$.

Les **immobilisations corporelles** ont été ajustées en fonction des acquisitions d'immobilisations au cours de l'exercice 2013 net des amortissements ainsi que celles découlant des acquisitions. Ces acquisitions d'immobilisations corporelles se sont élevées à 468 908 \$ pendant l'exercice. Entre autres, la Société a rénové les cliniques suivantes :

- Clinique du Pied Équilibre Québec, Quatre-Bourgeois
- Clinique du Pied Équilibre, Québec, Loretteville
- Orthoconcept Montréal, (succ René-Lévesque)
- La Société a également relocalisé les cliniques suivantes :
 - Laboratoire Langelier Montréal
 - Clinique du Pied Équilibre Ste-Marie-de-Beauce
- Deux succursales du groupe furent rénovées pendant le dernier trimestre. La variation due à ces améliorations locatives représente 111 448 \$.

- Une augmentation des immobilisations corporelles de 1 358 172 \$ a été enregistrée suite aux acquisitions de Laboratoire Podotech inc. et Laboratoire Langelier.

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

- La Société Orthoconcept acquis en octobre 2008
 - La Clinique du pied Équilibre inc. acquis en 2005
 - Laboratoire Podotech acquis en 2012
 - Laboratoire Langelier acquis en 2013
 - Victhom Bionique Humaine inc. acquis en 2013
- Les **immobilisations incorporelles** ont été ajustées en fonction des acquisitions d'immobilisations incorporelles au cours de l'exercice 2013. Ces acquisitions d'immobilisations incorporelles se sont élevées à 3 475 595 \$ et font suite aux acquisitions effectuées pendant l'exercice.

Voici les éléments qui composent ce montant :

- Les dossiers patients (adresses, numéro de téléphone, âge, sexe, notes aux dossiers)
- Logiciels
- Brevets et propriétés intellectuelles
- Clause de non-concurrence des vendeurs
- L'acquisition des droits de propriété intellectuelle (brevet et licence d'exploitation sous-jacente)

Le **Goodwill** inscrit au bilan provient de

- l'acquisition de Clinique du pied Équilibre (mars 2005) : 545 912 \$
 - l'acquisition de Laboratoire Podotech (octobre 2012) : 169 946 \$
 - l'acquisition de Laboratoire Langelier (janvier 2013) : 1 976 509 \$
- Ce Goodwill est justifié par les flux monétaires générés par ces différentes divisions.

La variation dans les **impôts différés** s'explique principalement par la comptabilisation partielle des attributs fiscaux acquis dans le cadre de l'acquisition de Victhom Bionique Humaine inc.

Passif

La Société et ses filiales bénéficient d'une marge de crédit au montant approximatif de 1 000 000 \$. Au 30 juin dernier, la Société n'utilisait pas cette facilité de crédit.

Les **fournisseurs et autres créditeurs** sont passés de 742 881 \$ au 30 juin 2012 à 1 458 648 \$ au 30 juin 2013. Cette augmentation de 715 767 \$ s'explique principalement par l'ajout des créditeurs de nos acquisitions de l'exercice :

- Laboratoire Langelier : 439 593 \$
- Laboratoire Podotech : 34 332 \$

Les **produits différés** ont augmenté de 243 550 \$, reflétant ainsi, en partie, la vigueur du carnet de commandes de la Société du 30 juin 2013 et l'ajout des produits différés de nos acquisitions. Ces produits différés représentent les dépôts effectués par des patients en regard de l'achat de produits sur mesure ainsi que les produits différés au titre du programme de fidélisation.

La Société a des impôts sur les résultats à payer en regard de l'exercice 2013. Ces impôts s'élèvent à 341 363 \$ et sont enregistrés avec les passifs courants.

La portion de la dette à long terme échéant à moins d'un an s'élève à 1 397 351 \$. La dette à long terme s'élevait à 491 271 \$ en 2012 et s'élève cette année à 4 095 404 \$ dû à la nouvelle dette contractée en avril 2013 et aux différentes balances de prix de ventes dues aux vendeurs suite aux acquisitions de Laboratoire Podotech et Laboratoire Langelier.

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 161 472 \$ en diminution de 7 298 \$ par rapport au 30 juin 2012.

CAPITAUX PROPRES ET INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Information sur les actions en circulation au 30 juin 2013 pour Ergoresearch Ltd.

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

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

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

	Nombre	Dollars
Solde au 30 juin 2012 et au 1 ^{er} juillet 2011	59 631 275	3 367 339\$
Émis, net des frais d'émission d'actions	10 258 065	6 285 438
Exercice d'options sur actions	200 000	48 030
Solde au 30 juin 2013	70 089 340	9 700 807\$

La Société a annoncé le 25 avril 2013, la clôture d'un placement privé de 10 258 065 actions ordinaires à un prix de 0,62 \$ par action ordinaire pour un produit brut de 6,36 millions \$.

Options d'achats d'actions en circulation au 30 juin 2013 – **2 325 000** au prix d'exercice moyen de 0,15 \$.

200 000 options d'achat d'actions ont été exercées au cours de l'exercice clos le 30 juin 2013 pour une contrepartie en trésorerie de 26 000 \$.

200 000 options d'achats ont été octroyées et 100 000 ont été annulées.

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

AFFAIRES JURIDIQUES

La Société ne fait face à aucun litige significatif présentement.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés, sauf indication contraire.

- a) Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés pour les exercices terminés les 30 juin 2013 et 2012 ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, comme ils sont énoncés dans la partie 1 du manuel de l'Institut canadien des comptables agréés, laquelle inclut les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») tels que publiés par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

b) Base d'évaluation

Les états financiers consolidés ont été préparés sur la base du coût historique sauf pour la rémunération à base d'action évaluée à la juste valeur à la date de l'octroi. Le coût historique est généralement fondé sur la juste valeur de la contrepartie donnée en échange des actifs. Les états financiers consolidés ont été établis sur le principe de la continuité de l'exploitation.

c) Monnaie de présentation

Les éléments des états financiers de chacune des entités de la Société sont évalués dans la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel l'entité exerce ses activités (la « monnaie fonctionnelle »).

Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers consolidés sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de Ergorecherche Ltée. Toutes les filiales de la Société ont également le dollar canadien comme monnaie fonctionnelle. Toutes les informations financières présentées en dollars canadiens ont été arrondies au dollar près, sauf les données par actions.

d) Approbation des états financiers

Les états financiers consolidés ont été approuvés le 24 octobre 2013 par le conseil d'administration qui a également approuvé leur publication.

Modifications futures de normes et d'interprétations comptables

i) Instruments financiers - information à fournir et présentation

Les modifications apportés à l'IFRS 7 entrent en vigueur pour les exercices débutant le ou après le 1^{er} janvier 2013 tandis que les modifications apportées à l'IAS 32 entrent en vigueur pour les exercices débutant le ou après le 1^{er} janvier 2014. La Société appliquera ces modifications à compter des premiers trimestres de 2014 et 2015, respectivement et n'anticipe pas d'impact important sur ses états financiers consolidés.

ii) Instruments financiers

En novembre 2009, l'IASB a publié une nouvelle norme, IFRS 9 « Instrument financiers » qui constitue le premier volet d'un projet en trois phases de l'IASB visant à remplacer IAS 39 Instruments financiers - comptabilisation et évaluation. La norme fournit des indications sur le classement et l'évaluation des passifs financiers, ainsi que des exigences concernant la décomptabilisation d'actifs et de passifs financiers.

IFRS 9 entre en vigueur pour les exercices débutant le ou après le 1^{er} janvier 2015. La Société appliquera ces nouvelles normes à compter du premier trimestre de son

exercice 2016 et évalue actuellement l'incidence de ce changement sur ses états financiers consolidés

États financiers consolidés

En mai 2011, l'IASB a publié une nouvelle norme, IFRS 10 *États financiers consolidés* qui établit qu'une entité doit consolider une entreprise détenue lorsqu'elle a des droits ou est exposée à des rendements variables de par son implication avec l'entreprise détenue et à la capacité d'influencer les rendements grâce à son pouvoir sur la société émettrice. Selon les normes IFRS en vigueur, la consolidation est nécessaire lorsque l'entité a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir des avantages de ses activités. IFRS 10 remplacera SIC-12 *Consolidation - entités ad hoc* et une portion de l'IAS 27 *États financiers consolidés et individuels*.

iv) Informations à fournir sur les participations dans les autres entités

En mai 2011, l'IASB a publié une nouvelle norme, IFRS 12 *Informations à fournir sur les participations dans les autres entités*. IFRS 12 établit les exigences de divulgation des participations dans d'autres entités, telles que des accords de coentreprise, les participations dans des entreprises associées, les entités ad hoc et les opérations hors bilan. La norme reprend les divulgations existantes et introduit également d'importantes exigences de divulgation supplémentaires concernant la nature et les risques associés à des participations d'une société dans d'autres entités.

v) Évaluation à la juste valeur

En mai 2001, l'IASB a publié une nouvelle norme, IFRS 13 *Évaluation de la juste valeur*. IFRS 13 est une norme globale d'évaluation de la juste valeur et précise les exigences de divulgation ayant un effet pour toutes les normes IFRS. La nouvelle norme précise que la juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif, ou payé pour transférer un passif dans une transaction ordonnée entre les participants du marché, à la date de mesure. Elle établit également des informations à fournir sur la mesure de la juste valeur. Selon les normes IFRS en vigueur, les lignes directrices sur la mesure et la divulgation de la juste valeur sont réparties entre les normes spécifiques nécessitant des évaluations de la juste valeur qui dans de nombreux cas ne reflètent pas une base d'évaluation claire ou une communication cohérentes.

Les nouvelles normes IFRS 10, 12 et 13 entrent en vigueur pour les exercices débutants le ou après le 1^{er} janvier 2013. La Société appliquera les normes IFRS 10, 12, 13 à compter du premier trimestre de son exercice 2014 et évalue actuellement l'incidence de ces changements sur ses états financiers consolidés.

PRINCIPALES SOURCES D'INCERTITUDES RELATIVES AUX ESTIMATIONS ET JUGEMENTS CRITIQUES DE LA DIRECTION

La présentation des états financiers conformément aux IFRS exige que la direction ait recours à un jugement, procède à des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur l'application des conventions comptables ainsi que sur le montant présenté au titre des actifs et des passifs, sur l'information fournie à l'égard des actifs et passifs éventuels à la date des états financiers consolidés et sur le montant présenté au titre des produits et des charges au cours de l'exercice considéré. Les montants présentés et les informations fournies par voie de note reflètent la meilleure estimation de la direction quant à l'ensemble des conditions économiques et les lignes de conduite les plus probables de la Société. Les estimations sont révisées périodiquement et des ajustements sont apportés au besoin aux résultats nets de l'exercice au cours duquel ils deviennent connus. Les éléments dont les résultats nets réels pourraient différer de ces estimations de manière importante sont décrits dans la section suivante :

Dépréciation du Goodwill

Le goodwill n'est pas assujéti à l'amortissement et est soumis à un test de dépréciation annuellement, ou plus fréquemment si des événements ou circonstances donnent à penser que ces actifs ont subi une perte de valeur. La perte de valeur est évaluée en comparant la valeur recouvrable du groupe d'UGT auquel le goodwill est affecté et sa valeur comptable. Si la valeur comptable du groupe d'UGT excède sa valeur recouvrable, une perte de valeur est constatée à l'état consolidé du résultat global.

Aux fins du test de dépréciation, la direction doit poser le jugement d'attribution du goodwill au groupe d'UGT qui devrait bénéficier du regroupement d'entreprises, déterminé comme étant les filiales; Clinique du Pied Équilibre inc., Laboratoire Podotech inc. et Laboratoire M.P. Langelier inc. et lesquels représentent le niveau le plus bas auquel le goodwill fait l'objet d'un suivi pour les besoins de gestion interne de la Société.

La valeur recouvrable du groupe d'UGT est la valeur la plus élevée entre les estimés de la juste valeur diminuée des coûts de la vente et de la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est calculée à partir des flux de trésorerie futurs sur cinq ans, établis à partir des plus récentes informations financières, lesquels font l'objet d'une approbation par la direction.

Les principales hypothèses utilisées pour le calcul de la valeur d'utilité sont celles concernant le taux d'actualisation, le taux de croissance des activités et le taux de marge attendu. La direction estime le taux d'actualisation à partir d'un taux d'actualisation avant impôt qui reflète l'évaluation actuelle par le marché de la valeur temps de l'argent et le risque propre du groupe d'UGT. Les modifications des prix de vente et des coûts directs se fondent sur l'expérience passée et les prévisions quant aux changements futurs sur le marché.

Les projections sont extrapolées sur cinq ans, basées sur les ventes du dernier exercice en appliquant un taux de croissance nul ce qui représente un calcul conservateur étant donné la croissance des années antérieures. Le taux d'actualisation avant impôt utilisé est de 5 % au 30 juin 2013 (5 % au 30 juin 2012).

Des tests de dépréciation ont été effectués au 30 juin 2012 et 30 juin 2013 en comparant la valeur comptable du goodwill à la valeur recouvrable du groupe d'UGT auquel le goodwill a été attribué. La direction a établi qu'aucune perte de valeur n'avait eu lieu. Par ailleurs, au 30 juin 2013, aucun événement ou circonstance donnent à penser que ces actifs ont subi une perte de valeur.

Dépréciation des autres actifs non financiers

Les autres actifs non financiers sont soumis à un test de dépréciation s'il existe un indice que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La direction effectue le jugement à savoir s'il existe un indice de dépréciation, la valeur recouvrable de l'actif est alors estimée. Les facteurs qui pourraient donner lieu à un test de dépréciation incluent, sans s'y limiter, une modification de l'utilisation prévue d'une place d'affaire, les tendances négatives marquées dans le secteur ou de la conjoncture, des pertes courantes, projetées ou historiques qui font la démonstration de pertes continues. La présence d'une désuétude technologique pourrait également entraîner une réduction de la durée d'utilité des actifs ou donner lieu à une perte de valeur. La perte de valeur comptabilisée, le cas échéant, correspond à l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est le montant le plus élevé entre la juste valeur de l'actif diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité.

Aux fins des tests de dépréciation, les actifs sont regroupés au plus bas niveau de génération de flux de trésorerie identifiables, qui forment des UGT. La direction doit poser le jugement de détermination du niveau auquel faire les tests de dépréciation. Celles-ci ont été identifiées au niveau de chaque principale place d'affaires de la Société.

La direction a déterminé qu'aucune dépréciation n'était nécessaire ni au 30 juin 2012, ni le 30 juin 2013.

Crédits d'impôt pour la recherche et le développement

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 pour la recherche et le développement. Les crédits d'impôt sont accordés pour les dépenses de recherche et développement admissibles lesquelles comprennent les frais directs ainsi qu'un montant raisonnable de frais indirects. Il est possible que le montant alloué au titre de la demande de crédits d'impôt pour la recherche et le développement soit, par suite de la cotisation de l'Agence du revenu du Canada et de Revenu Québec, significativement différent du montant comptabilisé. Les crédits d'impôt sont comptabilisés lorsqu'il existe une assurance raisonnable que les crédits d'impôt seront réalisés.

Au 30 juin 2012 et 30 juin 2013 la Société a comptabilisé respectivement 182 750 \$ et 305 832 \$ de crédits d'impôt à recevoir.

Impôt sur le résultat

La Société comptabilise l'impôt sur le résultat selon la méthode du report variable. Selon cette méthode, des actifs et des passifs d'impôt différé sont comptabilisés à l'état de la situation financière au titre des différences temporelles survenant entre les bases fiscales des actifs et des passifs et leurs valeurs comptables dans les états financiers. Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués au moyen des taux d'impôt dont l'application est attendue au moment où l'actif d'impôt sera réalisé ou le passif d'impôt sera réglé. L'incidence des modifications des taux d'impôt est comptabilisée dans l'exercice au cours duquel les nouveaux taux entrent en vigueur. Au besoin, une réduction de valeur est comptabilisée pour ramener la valeur des actifs d'impôt à un montant dont la réalisation est plus probable qu'improbable. Au moment d'estimer la probabilité de réalisation des actifs d'impôt différé, la direction évalue s'il est plus probable qu'improbable qu'une portion ou la totalité des actifs d'impôt différé sera réalisée. Ultimement, la réalisation des actifs d'impôt différé dépend de la réalisation d'un résultat imposable futur. Si la Société détermine qu'elle pourra réaliser ses actifs d'impôt, elle en rajustera le montant et ajustera le résultat de l'exercice au cours duquel elle en arrive à ce constat.

Au 30 juin 2012 et 30 juin 2013, la Société a comptabilisé respectivement 192 880 \$ et 11 165 802 \$ en actif d'impôts différés.

Regroupement d'entreprises

La détermination des justes valeurs associées aux immobilisations incorporelles identifiables à la suite d'un regroupement d'entreprises ainsi que la constatation des attributs fiscaux nécessite que la direction formule des hypothèses. C'est le cas, notamment, lorsque la Société calcule à l'interne ces justes valeurs à l'aide de techniques d'évaluation appropriées, qui se fondent généralement sur une précision des flux de trésorerie futurs attendus. Ces évaluations sont étroitement liées aux hypothèses formulées par la direction à l'égard du rendement futur des actifs connexes et du taux d'actualisation utilisé. Des changements importants à ces hypothèses peuvent faire varier considérablement les justes valeurs associées aux immobilisations incorporelles identifiables à la suite d'un regroupement d'entreprises ainsi que les attributs fiscaux constatés. Par conséquent ces changements peuvent entraîner la comptabilisation d'une charge de dépréciation, laquelle est comptabilisée au résultat au cours de la période où ces changements surviennent, le cas échéant.

RISQUES ET INCERTITUDES

Le contrôle et l'amélioration des activités sont des préoccupations constantes au sein de la Société. La compréhension et la gestion des risques font donc partie intégrante du processus de planification stratégique de la Société. Le conseil d'administration exige de

la haute direction de la Société qu'elle détermine et gère de façon appropriée les principaux risques liés aux activités commerciales de la Société.

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

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.

Difficulté d'intégrer les entreprises acquises

Notre stratégie de croissance comprend la réalisation d'acquisitions. Des capitaux et d'autres ressources devront être engagés afin de réaliser ces acquisitions, et les acquisitions importantes auront une incidence financière importante au cours de l'exercice où elles sont réalisées et au-delà. La rapidité et le succès avec lesquels Ergoresearch intègre les sociétés acquises à ses entreprises existantes peuvent avoir des répercussions à court terme considérables sur sa capacité d'atteindre ses objectifs de croissance et de rentabilité.

Rien ne garantit qu' Ergoresearch sera en mesure d'acquérir des entreprises ou qu'elle sera en mesure d'en acquérir selon des modalités satisfaisantes. L'intégration et la gestion d'entreprises acquises comportent de nombreux risques qui pourraient avoir un effet défavorable sur la croissance et la rentabilité d'Ergoresearch, dont les suivants :

- a) la direction de la Société pourrait être incapable de gérer efficacement les activités acquises et l'intégration de celles-ci pourrait être très exigeante pour les dirigeants et détourner leur attention des activités existantes;
- b) les systèmes d'exploitation, les systèmes financiers et les systèmes de gestion de la Société pourraient être incompatibles avec les systèmes acquis ou ne pas permettre de les intégrer et de les gérer efficacement;
- c) les acquisitions pourraient exiger des ressources financières considérables qui pourraient autrement être affectées au développement d'autres aspects des activités de la Société;
- d) les acquisitions pourraient entraîner des passifs et des éventualités qui pourraient avoir une incidence importante sur les activités d'Ergoresearch;
- e) les employés des entreprises acquises par Ergoresearch et des entreprises existantes d'Ergoresearch pourraient ne pas être en mesure de collaborer efficacement, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur ces dernières.

Rien ne garantit que la Société sera capable d'intégrer les entreprises acquises avec succès, et toute incapacité à cet égard pourrait avoir un effet défavorable sur ses activités, ses résultats opérationnels et sa situation financière.

Enfin, le paiement d'une acquisition peut se traduire par l'épuisement de notre trésorerie. En outre, il existe un risque que nos hypothèses d'évaluation, nos prévisions en matière de fidélisation des clients et nos modèles relatifs à l'acquisition d'un produit ou d'une entreprise soit erronés ou inappropriés en raison de circonstances prévues ou

non faisant en sorte que nous surévaluons la cible d'acquisition. Il existe également un risque que les avantages prévus d'une acquisition ne se concrétisent pas comme prévu ou dans la période ou dans la mesure espérée.

Progrès technologiques et obsolescence

La technologie utilisée dans la fabrication des orthèses/prothèses est en évolution. De nouvelles technologies pourraient être mises au point ou des technologies existantes pourraient être perfectionnées, ce qui pourrait rendre le matériel d'Ergoresearch obsolète sur le plan technologique ou économique. En raison des coûts, de la concurrence ou d'autres contraintes, rien ne garantit qu'Ergoresearch sera en mesure d'acquérir le matériel nouveau ou perfectionné dont elle pourrait avoir besoin afin de servir ses clients ni qu'elle pourra y avoir accès.

Si Ergoresearch est incapable d'offrir des technologies de pointe, cela pourrait avoir un effet défavorable sur sa capacité d'attirer des clients et, par conséquent, sur ses activités, sa situation financière et ses résultats opérationnels.

Dépendance à l'égard du matériel de production assistée par ordinateur et des systèmes de technologie de l'information

Ergoresearch est tributaire du fonctionnement continu et ininterrompu de ses systèmes de technologie de l'information et de son matériel de production assistée par ordinateur. Des pannes ou des interruptions prolongées des systèmes pourraient nuire à la capacité d'Ergoresearch d'exercer ses activités efficacement. Une panne des systèmes pourrait avoir un effet défavorable sur les activités, les résultats opérationnels et la situation financière d'Ergoresearch.

Les systèmes informatiques d'Ergoresearch sont exposés à diverses sources de dommages, dont les pannes de télécommunications, les actes malveillants et les catastrophes naturelles. De plus, malgré les mesures mises en oeuvre pour protéger le réseau, certains serveurs d'Ergoresearch sont potentiellement vulnérables aux introductions par effraction, au piratage informatique, aux virus informatiques et à des dangers similaires. En dépit des précautions prises par la Société, des problèmes imprévus pourraient provoquer une panne de ses systèmes de technologie de l'information et sa garantie d'assurance pourrait être insuffisante pour compenser adéquatement les pertes subies.

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.

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™, Odra et Power Knee. 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 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.

Les risques en rapport avec les opérations manufacturières

Les opérations manufacturières sont sujettes à de nombreux problèmes technologiques imprévus ainsi qu'aux retards. Tout dommage physique aux centrale de fabrication peut avoir un effet négatif sur les affaires et les opérations de la Société.

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 Ltd permettent d'empêcher l'appropriation illicite de la propriété intellectuelle de la Société ou que les conventions conclues à cet effet demeurent 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.

Risque d'insuffisance de la charge d'impôts

Le calcul de la charge d'impôts implique des interprétations fiscales au sujet, par exemple, de la déductibilité des charges et du calcul des crédits d'impôt. Les autorités fiscales audient les déclarations de revenus. Rien ne garantit que les déclarations de revenus faites par la Société ne seront pas contestées par les autorités fiscales. Les désaccords avec les autorités fiscales compétentes pourraient avoir un effet défavorable important sur Ergoresearch. Voir la rubrique « – Risques liés à l'acquisition de Victhom Bionique Humaine » ci-dessous pour obtenir un exposé plus explicite des risques liés à l'impôt sur le revenu.

Risques liés à l'acquisition de Victhom Bionique Humaine

Laboratoire Victhom inc. est une société par actions issue de la fusion d'Ergorecherche inc et de Victhom Bionique Humaine inc; elle pourrait donc avoir la responsabilité des obligations qui incombent à Victhom Bionique Humaine avant la fusion ou encore voir certains attributs fiscaux provenant de Victhom Bionique Humaine inc. ne pas être reconnues par les autorités fiscales.

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.

Risques découlant des instruments financiers et gestion des risques

La Société est exposée à une variété de risques financiers, y compris le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris les risques de change et de taux d'intérêt). Le programme de gestion du risque global de la Société met l'accent sur l'imprévisibilité des marchés financiers et vise à minimiser les effets négatifs potentiels sur la performance financière de la Société.

Risque de crédit

Le risque de crédit résulte de la possibilité qu'une perte puisse survenir en raison de l'incapacité d'une autre partie à se conformer aux conditions du contrat. La Société effectue un suivi régulier de son exposition au risque de crédit et elle prend des mesures pour atténuer les probabilités que cette exposition se traduise par des pertes réelles.

Dans le cours normal de ses activités, la Société effectue un suivi de la condition financière de ses clients. Au 30 juin 2013, la Société n'est exposée à aucun risque important relatif aux clients et autres débiteurs. La Société établit une provision pour créances douteuses qui correspond au risque de crédit associé à ses propres clients, aux tendances historiques et à la conjoncture économique. La Société ne croit pas être exposée à un niveau inhabituel de risque de crédit à l'égard de ses clients et autres débiteurs.

De plus, les instruments financiers qui pourraient exposer la Société à des concentrations significatives de risque de crédit consistent en dépôts sous forme de trésorerie et de placements temporaires. La Société effectue ses placements auprès de grandes institutions financières nord-américaines. La Société a des politiques de placement conçues pour assurer la sécurité et la préservation de son capital, répondre à ses besoins en liquidités et offrir des rendements appropriés.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la Société ne soit pas en mesure de respecter ses obligations financières lorsque celles-ci seront exigibles. L'approche de la Société en matière de gestion du risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du

possible, qu'elle aura suffisamment de liquidités pour régler ses passifs lorsqu'ils deviendront exigibles, dans des conditions normales aussi bien qu'inhabituelles, sans subir de pertes excessives ou risquer que sa réputation soit atteinte. En outre, la Société gère le risque de liquidité en surveillant constamment ses flux de trésorerie réels et projetés.

Risque de change

La Société réalise moins de 1 % de ses produits en monnaie étrangère. Par conséquent, les fluctuations de taux de change n'ont pas d'effet important sur les résultats de la Société.

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée à un risque de taux d'intérêt à l'égard de sa trésorerie et de ses placements temporaires. Le risque que la Société subisse une perte en raison de la baisse de la juste valeur de ses placements temporaires est limité, car ces placements comportent des échéances à court terme et sont généralement détenus jusqu'à leur échéance. La sensibilité à une variation de plus ou moins 1 % des taux d'intérêt n'aurait pas d'effet important.

ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE ET MISE EN GARDE

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

Les énoncés formulés d'après les attentes actuelles de la direction comportent des risques et des incertitudes connus ou non. Les énoncés de nature prospective peuvent inclure des verbes tels que « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre », « viser » et « évaluer » ainsi que des expressions apparentées. Ces énoncés expriment les intentions, les projets, les attentes ou les opinions d'Ergoresearch sous réserve de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs sur lesquels la Société n'a, dans bon nombre de cas, aucune emprise. Les résultats réels peuvent être très différents des prévisions. Le lecteur est mis en garde contre le risque d'accorder une confiance exagérée à tout énoncé de nature prospective. Il est important de noter que les énoncés de nature prospective contenus dans ce rapport de gestion décrivent nos attentes en date du 24 octobre 2013.

On trouvera de l'information additionnelle sur les facteurs de risques auxquels est exposée la Société à la rubrique « Facteurs de risques » du présent rapport de gestion. Cette rubrique traite des risques, des incertitudes et des autres facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats financiers. Les énoncés de nature prospective ne tiennent pas compte de l'effet que pourraient avoir, sur nos activités, des transactions, des éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels annoncés ou

survenant après que ces énoncés sont faits. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces énoncés de nature prospective et ne nous engageons aucunement à le faire, même si de nouvelles informations devenaient disponibles à la suite d'événements futurs ou pour toute autre raison, à moins de n'y être tenu selon les lois sur les valeurs mobilières applicables.

CONTROLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

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

INFORMATIONS CORPORATIVES**Inscription : Bourse de croissance de Toronto****Symbole: ERG****Direction**

Sylvain Boucher,
Président et chef de la direction

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

Frédéric Petit
Vice-président, exploitation

Louis Desrosiers
Vice-président, recherche et développement

Monique Lauzon, CPA,CGA, MBA
VP finances

Conseil d'administration

Michel Pierron
Président, Groupe Proteor

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

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

Gilles Laporte
Administrateur

Sylvain Boucher
Président et chef de la direction

Danielle Boucher
Vice-Présidente, Clinique du pied Équilibre

Auditeurs

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

Relations avec les investisseurs

info@ergoresearch.com

Avis de convocation de l'assemblée annuelle

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le vendredi 20 décembre 2013 à 10h, à la salle de conférence du complexe ERGO située au 2101, boul. Le Carrefour, suite 200, Laval (Québec), H7S 2J7.