



WWW.ERGORESEARCH.COM

RAPPORT DE GESTION POUR LE PREMIER TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2014



PORTÉE DE L'ANALYSE

Le présent rapport de gestion, daté du 28 novembre 2014, 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 premier trimestre clos le 30 septembre 2014. Tout au long de ce document, les termes « nous », « Société », et « Ergorecherche » font référence à Ergoresearch Ltd. Ce rapport de gestion est préparé conformément au Règlement 51-102 sur les Obligations d'information continue et doit être lu en parallèle avec i) les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes complémentaires du premier trimestre clos le 30 septembre 2014 et ii) les états financiers consolidés annuels audités de la Société et les notes complémentaires ainsi que le rapport de gestion annuel de l'exercice 2014 (tel qu'il est défini ci-après).

Les informations suivantes tiennent compte de tous les événements importants survenus jusqu'au 28 novembre 2014, date à laquelle le conseil d'administration de la Société a approuvé ce rapport.

Sauf indication contraire et telles qu'elles figurent aux présentes, toutes les informations financières contenues dans le présent rapport de gestion et dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société du trimestre clos le 30 septembre 2014 ont été préparées conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, tels qu'ils sont établis à la Partie I du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« Manuel de l'ICCA ») laquelle inclut les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standard Board (« IASB »). Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ont été établis conformément aux IFRS applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, notamment la norme comptable internationale (IAS) 34, « Information financière intermédiaire ».

La Société est gérée sur la base d'un seul secteur d'activité à présenter, et sa monnaie de fonctionnement et de présentation est le dollar canadien.

PÉRIODES COMPTABLES

Dans le présent rapport, « **exercice 2013** » désigne l'exercice de la Société clos le 30 juin 2013, « **exercice 2014** » désigne l'exercice de la Société clos le 30 juin 2014 et « **exercice 2015** » désigne l'exercice de la Société clos le 30 juin 2015.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

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

PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

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.

Leader dans la fabrication d'orthèses plantaires « intelligentes » et d'orthèses de spécialité dont l'Odra (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.

Ergoresearch a développé le plus important réseau en orthèses au Québec avec treize laboratoires et plus de soixante-dix centres satellites maintenant connus sous « EQUILIBRE, orthèses et biomécanique ». www.equilibre.net

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

Événement post bilan

- La Société a été désignée le 22 octobre dernier, GAGNANT NATIONAL de la catégorie « innovation et productivité - moyennes entreprises » DU PRIX ENTREPRENEURS DESJARDINS 2014

FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2015

Comparativement au premier trimestre de l'exercice 2014 :

- La Société a regroupé ses différentes divisions sous le nom « Équilibre ». Ainsi, les réseaux Clinique du Pied Équilibre, Orthoconcept, Laboratoire Podotech et Laboratoire Langelier ont fusionné et s'affichent désormais sous une bannière commune.
- Le 16 septembre 2014, la société a conclu une entente de principe en vertu de laquelle elle s'engage à racheter la totalité des actions participantes des actionnaires ne donnant pas le contrôle de la filiale Orthoconcept (2008) inc.
- Les produits ont diminué de 2.1 % et totalisent 4 137 111 \$ pour le présent trimestre comparativement à 4 227 942 \$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2013.
- Le résultat net après impôt s'élève à 308 431 \$ comparativement à 336 113 \$ pour le premier trimestre clos le 30 septembre 2013.
 - La charge d'impôts sur les résultats s'élève à 92 000 \$ dont la totalité du montant est en impôts différés. Ce montant de 92 000 \$ n'a aucune incidence sur les flux de trésorerie. Il réduit les attributs fiscaux disponibles qui ont été constatés comme actifs d'impôt différés au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2013.

- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 872 259 \$ pour le premier trimestre terminé le 30 septembre 2014, comparativement à 63 574 \$ pour la période comparative l'année dernière.
- Le BAIIA atteint 673 270 \$ cette année comparativement à 711 946 \$ pour l'année dernière.
- Le total des actifs s'élevait au 30 septembre dernier à 33 997 741 \$
- La Société a procédé au remboursement de sa dette à long terme pour un montant de 705 552 \$ pendant le trimestre. La dette à long terme s'élevait au 30 septembre dernier à 2 742 360 \$
- La Société a poursuivi l'implantation et le développement de son nouveau logiciel ERP : À ce jour, la société utilise concurremment l'ancien et le nouveau système dans une de ses filiales afin d'assurer l'intégrité des données cliniques, financières et de production.



équilibré
LIBRE D'AVANCER

<http://vimeo.com/107054360>

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières pour les périodes indiquées. Les principales informations financières consolidées au 30 septembre 2014 et au 30 septembre 2013 ont été tirées de nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et des notes afférentes.

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Données sur le résultat

	Période de 3 mois clos le	
	30 sept. 2014	30 sept. 2013
Produits des activités ordinaires	4 137 \$	4 228 \$
Charges opérationnelles	3 658	3 684
Résultat d'exploitation	479	544
Frais financiers	78	110
Résultat avant impôt	400	434
Charge d'impôts sur le résultat	92	98
Résultat net	308 \$	336 \$

Résultat de base et résultat dilué par action

Ordinaire	0,004	0,005
Dilué	0,004	0,005

Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période

De base (en milliers)	75 764	70 089
Dilué (en milliers)	77 414	72 414

Autres données

Croissance des ventes d'une année sur l'autre	-2,1%	95,0%
BAIIA	673 \$	712 \$
Dépenses d'investissement	70 \$	350 \$

(en milliers de dollars)

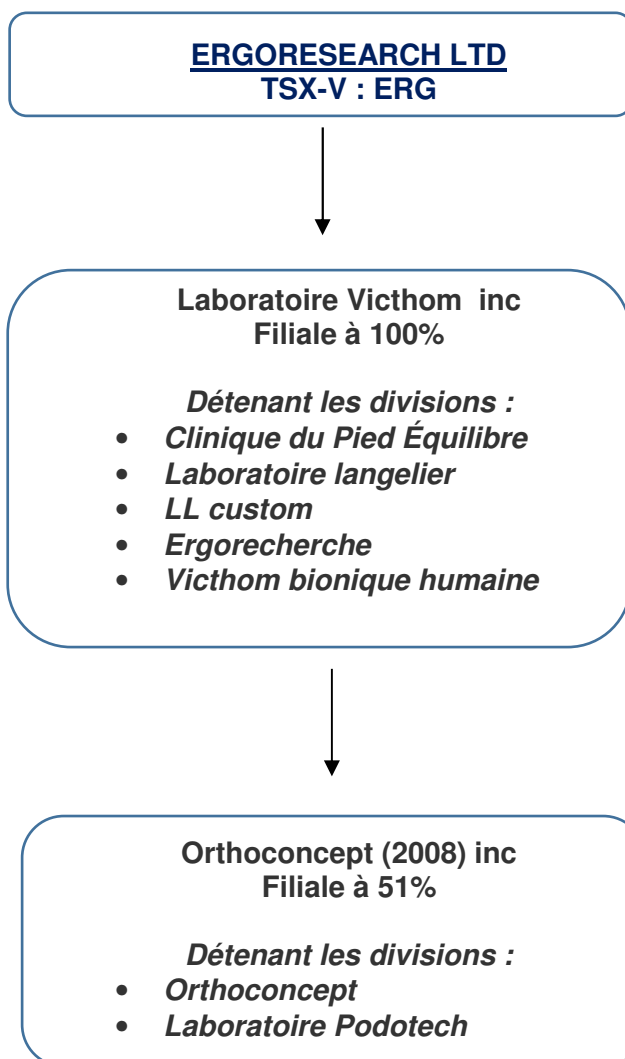
Données tirées de l'état de la situation financière

	Au	
	30 sept. 2014	30 sept. 2013
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 799 \$	6 213 \$
Placements temporaires	7 812	-
Stocks	2 365	2 801
Immobilisations corporelles	2 398	2 678
Total de l'actif	33 998	30 824
Total de la dette	2 742	5 344

Conformité avec les Normes internationales d'information financière

Les états financiers de la société ont été préparés conformément aux IFRS. Toutefois, la société utilise à des fins d'analyse des mesures non conformes aux IFRS telles que : le BAIIA et le BAIIA ajusté. Le BAIIA désigne le résultat avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA ») et le BAIIA ajusté désigne le résultat avant intérêts, impôts et amortissements, déduction faite du gain sur acquisition d'entreprise enregistré en 2013 et de la rémunération à base d'actions.

Bien que la direction, les investisseurs et les analystes utilisent ces mesures afin d'évaluer la performance de la Société en matière de finances et d'exploitation, elles n'ont aucune définition normalisée selon les IFRS et ne remplacent pas les renseignements financiers préparés selon les IFRS. En conséquence, ces mesures pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres entreprises.

**ORGANIGRAMME
30 septembre 2014**

ANALYSE DES RÉSULTATS

L'analyse des résultats reflète l'acquisition de Victhom Bionique Humaine inc. Effectuée le 26 avril 2013, de l'acquisition de Laboratoire M.P. Langelier, LL Customs Inc., 2947-9052 Québec Inc. et Laboratoire M.P. Langelier/Lanoue Inc., ci-après nommés « Laboratoire Langelier ») réalisée le 22 janvier 2013 (effective le 01 janvier 2013).

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Comparaison des résultats du premier trimestre de l'exercice 2015 et du premier trimestre de l'exercice 2014

PRODUITS

Les produits pour le premier trimestre de l'exercice 2015 totalisent 4 137 111 \$ en diminution de 2,1 % par rapport aux produits de 4 227 942 \$ du premier trimestre de l'exercice 2014. Cette diminution des produits est entre autres liée aux éléments suivants:

- La fermeture d'un laboratoire (Podotech) situé à Laval et dont les activités et les dossiers patients ont été transféré à Laval.
- A la période de transition engendrée par le regroupement des bannières du groupe (Laboratoire Langelier, Laboratoire Podotech, Clinique du Pied Équilibre et Orthoconcept) vers une bannière unifiée.

CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation au premier trimestre de l'exercice 2014 ont totalisé 2 739 666 \$ ou 66,2 % des ventes comparativement à 2 755 650 \$ ou 65,2 % des ventes pour le premier trimestre de l'exercice 2014. Les variations au niveau des charges d'exploitation s'expliquent de la façon suivante :

- Les frais d'opération sont passés de 585 953 \$ (13,9 % des produits) au 30 septembre 2013 à 685 168 \$ (16,6 % des produits) pour le premier trimestre de l'exercice 2015. L'écart s'explique essentiellement par la masse salariale qui avait été diminué l'année dernière par l'encaissement de subventions liée à la recherche.
- Les frais de vente sont passés de 1 133 698 \$ (26,8 % des produits) à 1 069 839 \$ (25,9 % des produits) pour le premier trimestre de 2014. Une diminution des investissements en publicité et marketing explique cette baisse.
- Les frais d'administration ont totalisé 882 230 \$ (21,3 % des produits) durant le premier trimestre de l'exercice 2015 comparativement à 901 133 \$ (21,3 % des produits) au cours du premier trimestre de l'exercice 2013.

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

Les frais de recherche et développement s'élèvent à 45 498 \$ pour le premier trimestre. Le crédit d'impôt provincial provisionné s'élèvent à 9 206 \$ pour une charge nette de 36 292 \$ pour le trimestre comparativement à 26 867 \$ pour le même trimestre l'année dernière.

Résultats d'Exploitation

Le résultat d'exploitation se chiffre à 478 922 \$ au premier trimestre de l'exercice 2015, comparativement à 544 292 \$ au premier trimestre de l'exercice 2014.

Frais financiers

Les frais financiers s'élèvent à 78 491 \$ (1,9 % des produits) pour le premier trimestre de 2015 comparativement à 110 344 \$ (2,6 % des produits) pour 2014. La diminution de ces frais s'explique par le remboursement anticipé d'une partie de la dette à long terme effectué au cours du trimestre.

Résultat net

Pour le premier trimestre de 2015, le résultat net de la Société a atteint 308 431 \$ (7,5 % des produits) comparativement à 336 113 \$ (7,9 % des produits) pour la période correspondante de l'exercice 2014. La Société explique ce léger recul par la dernière phase d'intégration engendrée par ses récentes acquisitions. Cette phase comporte trois volets :

1. Le regroupement des bannières québécoises sous une seule marque de commerce.
2. L'implantation du logiciel ERP. Cette implantation est complétée à 60% et la Société prévoit avoir complété l'intégration au 30 juin 2015.
3. Simplification de la structure corporative.

Le bénéfice net avant impôt s'établit à 400 431 \$ (9,7 % des produits) comparativement à 433 948 \$ (10,3 % des produits) l'année dernière.

La participation sans contrôle est de (9 508 \$) pour le premier trimestre de 2015 comparativement à 7 277 \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2014.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Principales données financières trimestrielles (non vérifiées)

(en milliers de dollars canadiens)

	2015	2014				2013			
	1er trimestre (\$)	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)
Produits des activités ordinaires	4 137	5 322	3 823	4 489	4 228	4 921	3 813	2 567	2 168
Charges opérationnelles									
Coût des ventes, frais de vente et d'opération	2 740	3 391	2 689	3 044	2 756	3 511	2 633	1 628	1 384
Frais d'administration	882	974	863	945	901	948	668	541	388
Frais de recherche et développement, net des crédits d'impôts	36	141	24	9	27	40	112	40	43
	3 658	4 506	3 575	3 998	3 684	4 499	3 413	2 209	1 815
Résultat d'exploitation	479	816	248	492	544	422	400	358	353
Intérêts et frais bancaires	54	63	56	64	67	100	74	45	31
Intérêts sur la dette à long terme	34	42	44	66	45	58	14	8	10
Perte sur conversion de devises	(9)	(2)	13	(4)	(2)	(1)	-	2	-
	78	104	113	126	110	157	88	55	41
Gain sur acquisition d'entreprise , déduction faite des frais d'acquisition	-	-	-	-	-	11 159 (A)	-	-	-
Résultat avant impôts	400	712	135	366	434	11 424	312	303	312
Impôts sur les résultats									
Exigibles	-	(99)	121	16	5	88	17	114	105
Différés	92	158	-	123	93	18	82	-	-
	92	60	121	139	98	106	99	114	105
Résultat net et résultat global	308	653	14	227	336	11 318	213	189	207
Attribuable aux:									
Actionnaires de la Société	318	686	18	203	329	11 387	161	146	190
Participation ne donnant pas le contrôle	(10)	(33)	(3)	24	7	(69)	52	43	17
	308	653	14	227	336	11 318	213	189	207
Résultat par action de base	0,004	0,009	0,0002	0,003	0,0048				
Résultat par action dilué	0,004	0,009	0,0002	0,003	0,0046	0,177	0,003	0,003	0,003

(A) Gain attribuable aux attributs fiscaux de Victhom Bionique Humaine Inc.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 872 259 \$ pour le premier trimestre de 2015, comparativement à 63 574 \$ pour la période comparative de l'exercice 2013. La variation nette des éléments hors trésorerie a affecté positivement les flux de trésorerie opérationnels pendant le trimestre d'un montant de 228 914 \$ alors qu'elle avait affecté négativement la trésorerie d'un montant de 585 698 \$ l'année dernière.

- La Société a procédé à l'encaissement en juillet 2014 du produit de la monétisation des dispositifs de l'apnée du sommeil pour un montant de 694 057 \$

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Pour le premier trimestre de 2015, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé (70 193 \$) comparativement à (350 033 \$) pour le premier trimestre de l'exercice 2014. Cette variation s'explique par le paiement au comptant effectué au premier trimestre de l'année dernière d'un logiciel de type « ERP » qui comporte plusieurs modules et qui a été personnalisé au besoin de l'entreprise au cours de l'année. La Société prévoit avoir complété l'intégration de ce logiciel en juin 2015.

Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour le premier trimestre de 2015 ont totalisé (698 052 \$) comparativement à (179 418 \$) pour le premier trimestre de l'exercice 2014. La Société a procédé au remboursement par anticipation d'une partie de sa dette à long terme pendant le trimestre au montant de 500 000 \$.

Les liquidités seront suffisantes pour rencontrer les obligations de la Société, poursuivre ses efforts de commercialisation, maintenir à jour ses technologies, soutenir sa croissance interne et sa stratégie de croissance après le 30 septembre 2014.

Émission d'actions

Aucune activité en ce sens n'a été poursuivie par la direction pendant le trimestre clos le 30 septembre 2014. Toutefois, 50 000 options d'achat d'actions ont été exercées au cours de trimestre pour une contrepartie en trésorerie de 7 500\$.

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES POUR L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2014

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

Honoraires de consultation et avantages courants: 49 750 \$

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

30 000 \$: Les honoraires versés à la compagnie de gestion de monsieur Boucher pour le premier trimestre de l'exercice 2014 s'élèvent à 15 000 \$ (13 843 \$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2013). Monsieur Boucher qui agit à titre de président et chef de la direction de la Société a également reçu une rémunération en salaire au montant de 15 000 \$ au cours du premier trimestre de l'exercice 2015 (salaire de 16 153 \$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2013).

19 750 \$: Les honoraires versés à la compagnie de gestion de Madame Danielle Boucher pour le premier trimestre de l'exercice 2014 s'élèvent à 5 000 \$ (4 747 \$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2013). Madame Boucher agit à titre de directrice de laboratoire pour la compagnie et offre, via sa compagnie de gestion des services-conseils auprès de la Société et de ses filiales. Mme Boucher a également reçu une rémunération en salaire au montant de 14 750 \$ au cours du premier trimestre de l'exercice 2015 (salaire de 15 881 \$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2013).

Autres transactions entre parties liées :

70 500 \$: Transaction d'achats auprès d'une entité ayant un actionnaire commun (matière première)

87 916 \$: Solde à payer à une entité ayant un actionnaire commun

147 879 \$: Montant à recevoir d'un actionnaire

SITUATION FINANCIÈRE

Actif

La **trésorerie et les placements temporaires** s'élèvent à 10 610 720 \$ à la clôture du premier trimestre de 2015 comparativement à 10 506 706 \$ au 30 juin 2014. La variation de l'encaisse s'explique par :

- L'encaissement de 694 057 \$ de royalties provenant du brevet l'apnée du sommeil
- Remboursement de 500 000 \$ par anticipation de la dette à long terme

Les **clients et autres débiteurs** sont en baisse de 585 474 \$. Cette diminution est principalement attribuable aux royalties à recevoir de 694 057 \$ encaissé en juillet 2014.

Les **stocks** ont augmenté pour se situer à 2 365 455 \$ au 30 septembre 2014 (2 266 327 \$ au 30 juin 2014).

Les **crédits d'impôts à l'investissement** pour l'année fiscale 2014 ont été provisionnés de même que ceux du premier trimestre cette année. Ainsi les crédits d'impôt de recherche et développement recevables (court terme) s'élèvent à 73 696 \$ comparativement à 64 199 \$ au 30 juin dernier.

Les **immobilisations corporelles** ont été ajustées en fonction des acquisitions d'immobilisations au cours du premier trimestre de 2015 net des amortissements.

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 du premier trimestre 2015. Ces acquisitions d'immobilisations incorporelles se sont élevées à 31 787 \$ et font principalement suite aux acquisitions de type logiciel effectuées pendant l'exercice.

La variation dans les **impôts différés** s'explique principalement par la constatation d'une charge d'impôts différés attribuable au résultat de la période. Cette charge n'a aucune incidence sur les flux de trésorerie par contre elle réduit les attributs fiscaux disponibles qui ont été constatés comme actifs d'impôts différés au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2013.

Passif

La Société et ses filiales bénéficient d'une marge de crédit au montant approximatif de 400 000 \$. Au 30 septembre dernier, la Société n'utilisait pas cette facilité de crédit.

Les **fournisseurs et autres créditeurs** sont passés de 1 550 403 \$ au 30 juin 2014 à 1 474 961 \$ au 30 septembre 2014.

Les **produits différés** ont diminué de 105 403 \$ et s'élèvent à 394 078 \$. 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. Cette diminution reflète de meilleurs délais de livraison.

La portion de la dette à long terme échéant à moins d'un an s'élève à 1 301 734 \$. La dette à long terme s'élevait au 30 septembre dernier à 1 440 626 \$.

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 septembre dernier à 155 390 \$.

CAPITAUX PROPRES ET INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Information sur les actions en circulation au 30 septembre 2014 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 septembre 2014	75 772 673	14 706 187 \$

Options d'achats d'actions en circulation au 30 septembre 2014 – **1 691 667** au prix d'exercice moyen de 0,20 \$.

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 ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Les méthodes comptables ayant servi à la préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société pour le premier trimestre de l'exercice 2015 ont été établies selon les IFRS. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés audités de l'exercice 2014 de la Société pour obtenir plus de renseignements sur les principales méthodes comptables ayant servi à l'établissement des états financiers du premier trimestre de 2015, qui sont les mêmes que celles utilisées aux fins de l'établissement des états financiers consolidés audités annuels.

Utilisation d'estimation et recours au jugement

L'établissement des états financiers de la Société exige que la direction pose des jugements, fasse des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif présentés à la date des états financiers ainsi que sur les montants des produits et des charges présentés au cours de la période de présentation de l'information financière. Les estimations et les jugements sont continuellement évalués et sont fondés sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, notamment les prévisions d'événements futurs qui sont jugés raisonnables dans les circonstances. Les estimations et les hypothèses susceptibles de donner lieu à des ajustements significatifs dans les états financiers de la Société ont été présentées à la note 3 des états financiers consolidés audités de l'exercice 2014 de la Société et elles demeurent inchangées pour le premier trimestre de 2015.

Incidences des nouvelles prises de position en comptabilité

Il n'y a pas eu de changement en ce qui a trait aux nouvelles normes comptables et aux modifications des normes existantes publiées mais non encore adoptées depuis le 30 juin 2014 (voir la rubrique « Incidences des nouvelles prises de position en comptabilité » de notre rapport annuel, disponible sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com).

RISQUES ET INCERTITUDES

Le contrôle et l'amélioration des activités sont des préoccupations constantes au sein de la Société. La compréhension et la gestion des risques font donc partie intégrante du processus de planification stratégique de la Société. Le conseil d'administration exige de la haute direction de la Société qu'elle détermine et gère de façon appropriée les principaux risques liés aux activités commerciales de la Société.

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

Les principaux risques et incertitudes qui pourraient avoir une incidence importante sur les résultats opérationnels futurs de la Société sont décrits dans le rapport de gestion annuel de la Société pour l'exercice 2014 (lesquels sont disponibles sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com).

Les risques et incertitudes n'ont pas changé de façon significative au premier trimestre clos le 30 septembre 2014. La Société gère ses risques de façon continue et s'est dotée de lignes directrices dans le but de gérer ces risques de manière à réduire leur incidence financière. La Société ne peut toutefois garantir que les lignes directrices élaborées et les mesures prises donneront le résultat escompté.

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 28 novembre 2014.

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 direction de la Société est responsable d'établir et de maintenir des systèmes d'information, des procédures et des contrôles pour s'assurer que l'information utilisée à l'interne et communiquée à l'externe soit complète, fiable et opportune. La direction est également responsable de l'établissement de contrôles internes adéquats à l'égard de l'information financière dans le but fournir des connaissances suffisantes pour étayer les déclarations faites dans le présent rapport de gestion et les états financiers de la Société pour le trimestre terminé le 30 juin 2014 (collectivement, les «Documents intermédiaires»). La direction de la Société a déposé le certificat de base pour émetteur émergent avec les Documents annuels sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Contrairement à l'attestation pour émetteur non émergent prévue par le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le «Règlement 52-109»), l'attestation de base pour émetteur émergent ne comprend aucune déclaration concernant l'établissement et le maintien de contrôles et procédures («CPCI») et du contrôle interne de l'information financière («CIIF»), tel que défini dans le Règlement 52-109. Les investisseurs doivent être avisés que les limites inhérentes à la capacité des dirigeants signataires d'un émetteur émergent de concevoir et de mettre en œuvre sur une base rentable des CPCI et du CIIF tel que défini dans le Règlement 52-109 peut entraîner des risques supplémentaires pour la qualité, la fiabilité, la transparence et l'actualité des documents annuels et intermédiaires et des autres rapports fournis en vertu des lois sur les valeurs mobilières.

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

Dominique Boudreau, CPA,CMA, 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.r.l./ S.E.N.C.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 19 décembre 2014 à 10h00 AM, à la salle de conférence du complexe ERGO située au 2101, boul. Le Carrefour, suite 200, Laval (Québec), H7S 2J7.