

RAPPORT DE GESTION ANNUEL 2014



ERGORESEARCH



Le Grand Prix de l'Entrepreneur^{MD}
d'Ernst & Young
Finaliste 2013

Deloitte.
Technology Fast 500TM
2012



**ERGORESEARCH LTD
RAPPORT DE GESTION ANNUEL
30 JUIN 2014**

PORTÉE DE L'ANALYSE

Le présent rapport de gestion, daté du 24 octobre 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 quatrième trimestre et l'exercice clos le 30 juin 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 les états financiers consolidés annuels de la Société et les notes afférentes aux états financiers consolidés de l'exercice 2014. 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 2014, date à laquelle le conseil d'administration de la Société a approuvé ce rapport. Sauf indication contraire, les montants sont indiqués en dollars canadiens.

Périodes comptables

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

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.

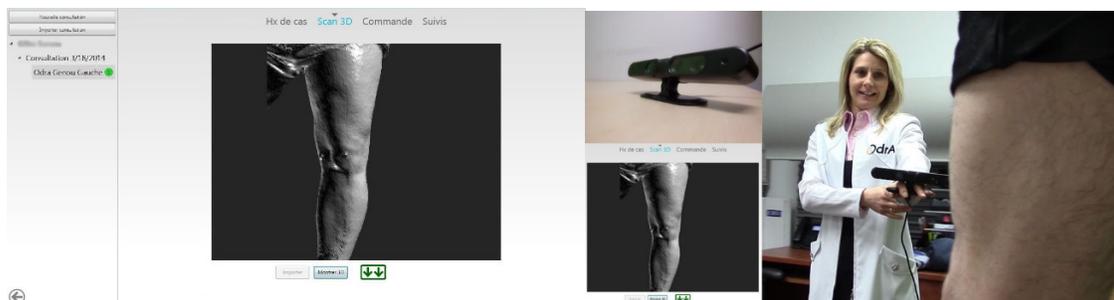
Information additionnelle

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 75 772 673. Il y avait 1 641 667 options en circulation.

FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS DE L'EXERCICE 2014

- La Société a complété le développement et la mise au point d'une technologie scanneur pour le domaine de l'orthopédie. Cette technologie 3D, plus précise que les techniques traditionnelles à partir des bandes plâtrées, permet aux orthésistes de ne plus recourir au plâtre pour mouler leurs patients. Ce nouvel avantage concurrentiel d'Ergoresearch permet à la Société d'amorcer la conquête de nouveaux marchés pour ses produits médicaux fabriqués sur mesure dont entre autres, l'OdrA, la nouvelle orthèse de distraction-rotation brevetée mondialement.



- Transfert des activités de la clinique Podotech Laval vers celle d'Orthoconcept Laval.
- Poursuite de l'implantation du nouveau logiciel ERP web base : À ce jour, la société utilise concurrentement l'ancien et le nouveau système dans une de ses filiales afin d'assurer l'intégrité des données cliniques, financières et de production.
- La Société a rénové la clinique de Beloeil (Division Langelier)
- Monétisation de la technologie de l'apnée du sommeil. La Société a reçu un paiement de redevance nette de 590 000 \$ représentant sa part du produit net généré par l'opération de monétisation de la technologie d'apnée du sommeil complété par son partenaire allemand « Otto Bock Healthcare ». Selon les termes de l'entente de redevances entre Victhom et « Otto Bock Healthcare », la technologie de l'apnée du sommeil pourrait également générer des redevances supplémentaires sur les ventes futures si la technologie de l'apnée du sommeil était commercialisée.

PRIX et RECONNAISSANCE

- Classement d'Ergoresearch Ltd au palmarès Nord-Américain, Deloitte Technologie Fast 500 (2011 et 2012)
- Finaliste 2012 et 2013 au « Grand Prix de l'Entrepreneur d'Ernst & Young »
- Classement au PROFIT 500 ; le prestigieux palmarès des entreprises affichant la plus forte croissance quinquennale au Canada du magazine PROFIT. (2011, 2012, 2013 et 2014)

- Classement au palmarès du magazine l'Actualité des entreprises québécoises affichant les fortes croissances. (2012 et 2014)
- Nomination au **TSX Croissance 50MD 2013** qui répertorie les 50 entreprises les plus performantes au Canada à la Bourse de croissance TSX pour l'année 2013.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS DE L'EXERCICE 2014

Comparativement à l'exercice 2013:

- Les produits ont augmenté de 32,6 %, passant de 13 469 348 \$ à 17 862 341 \$
- Le BAIIA atteint 3 087 816 \$ cette année comparativement au BAIIA ajusté¹ s'élevant à 2 195 290 \$ pour l'année dernière.
- Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles s'élèvent à 1 774 141 \$ comparativement à 989 377 \$ pour l'année dernière.
- Le résultat net de la Société s'élève à 1 230 153 \$ comparativement à 11 926 893 \$ l'année dernière. Le résultat de l'année dernière incluait les gains extraordinaires sur acquisition d'entreprise (Victhom Human Bionics), les frais non-récurrents liés aux acquisitions et la rémunération à base d'action (2013).
- La trésorerie et les placements temporaires au 30 juin 2014 s'élevaient à 10 506 706 \$ comparativement à 6 678 585 \$ au 30 juin 2013.
- La Société a procédé au remboursement de sa dette à long terme pour un montant de 2 223 536 \$ pendant l'exercice. La dette à long terme s'élevait au 30 juin dernier à 1 871 868 \$.
- Le total des actifs s'élève à 34 564 855 \$ comparativement à 30 767 118 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2013.
- La Société a procédé en février dernier, à l'émission de 5 000 000 actions effectuée par voie de placement privé, au montant brut de 5 000 000 \$.

¹ BAIIA ajusté 2013 : Le BAIIA 2013 a été ajusté d'un montant de (11 158 941 \$) pour un gain sur acquisition d'entreprises et d'un montant de 108 000 \$ pour rémunération à base d'actions 108 000 \$.

Événement post bilan

- Au 14 juillet 2014, un remboursement de 500 000 \$ a été appliqué contre un emprunt à terme conformément à la convention de crédit qui prévoyait un droit de remboursement par anticipation.

- 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 inc. pour un montant de 450 000\$ payable en actions de la société au prix de 0.90 \$ par action. Les actions émises seront sous écrou selon les modalités suivantes :
 - 50% des actions seront libérées après 24 mois
 - 50% des actions seront libérées après 48 mois
- Le 10 septembre dernier, la Société a annoncé le regroupement de ses différentes divisions sous le nom « EQUILIBRE ». Ainsi, les réseaux Clinique du Pied Équilibre, Orthoconcept et Laboratoire Langelier ont fusionné et s'affichent maintenant sous une bannière commune « Équilibre » - « Équilibre » est une enseigne québécoise qui offre les services et produits orthétiques dans 13 laboratoires et plus de 70 points de services répartis partout au Québec.



équilibre
LIBRE D'AVANCER

<http://vimeo.com/107054360>

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Au cours des mandats précédents de la direction, les ventes d'Ergoresearch ont connu une importante augmentation. Entre 2005 et 2014, la Société a connu une croissance des ventes de 1931 %, 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 2014 s'élève à 32,6 % et les produits ont atteint 17 862 341 \$. Le résultat net global se chiffre à 1 230 153 \$. Le BAIIA atteint 3 087 816 \$ franchissant ainsi le seuil des 3 millions (\$) pour la première fois de notre histoire.

Afin de poursuivre cette croissance, nous avons regroupé (septembre 2014) nos filiales Cliniques du Pied Équilibre, Orthoconcept et Laboratoire Langelier sous une bannière commune : Équilibre

Le réseau de professionnels « Équilibre » est motivé par un objectif commun : réduire la douleur, faire bouger et redonner la mobilité à nos patients, d'où la nouvelle signature, « **Libre d'avancer** ». Le positionnement est également bien campé : un réseau de professionnels de la santé supporté par une activité de recherche et développement de premier plan.

Nous innovons tout en intégrant et en développant de nouvelles technologies qui changent la vie de nos patients.

La dernière année fut particulièrement fertile au niveau innovation. Nous avons en effet complété un important projet de recherche en lançant notre technologie de scanner 3D. Cette technologie, accessible à une fraction du prix des scanners traditionnels haute précision, permet de remplacer la prise d'empreinte par bande plâtrée lors de la fabrication d'orthèses sur mesure. Cette technologie a été intégrée au processus de prise de mesure OdrA pour l'ensemble de nos opérations québécoise. Une commercialisation de l'OdrA à l'extérieur du Québec est maintenant rendue possible grâce à ce nouveau procédé et la Société a d'ailleurs accueilli ses premiers licenciés « OdrA » hors Québec lors du quatrième trimestre.

Les résultats cliniques de l'OdrA sont aussi hautement encourageants. Les médecins prennent acte de l'efficacité (diminution de la douleur) et de la convivialité (importante durée de port) de l'orthèse de distraction brevetée « OdrA ». Au-delà des résultats de recherches cliniques et des parutions scientifiques qui soutiennent les avantages de l'OdrA, l'efficacité sur le terrain demeure le meilleur gage de succès pour l'avenir.

La Société a également participé en avril dernier, à une opération de monétisation de la technologie d'apnée du sommeil complétée de concert avec son partenaire allemand « Otto Bock Healthcare ». Cette technologie est un dispositif médical implantable qui permet l'enregistrement et la stimulation des nerfs périphériques pour le traitement de l'apnée obstructive du sommeil. Basée sur la plateforme de neurostimulation développé par Victhom, la technologie permet de détecter l'apnée du sommeil et appliquer la correction thérapeutique uniquement lorsque nécessaire. La technologie de l'apnée du

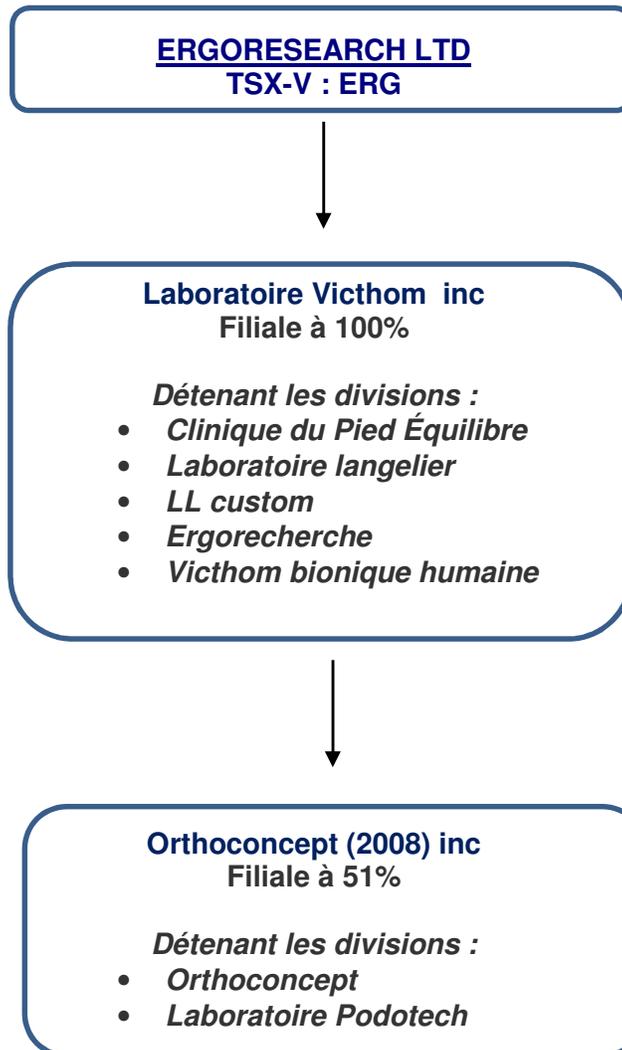
sommeil pourrait éventuellement générer des redevances supplémentaires sur les ventes futures si cette technologie était commercialisée.

Enfin, la Société a procédé en février dernier à une émission d'actions effectuée par voie de placement privé au montant brut de 5 000 000 \$. 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 10 000 000 \$ et est avantageusement positionnée pour exécuter les prochaines étapes de son plan de croissance. La direction explore d'ailleurs différentes 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 (s)
Président et chef de la direction.
Ergoresearch Ltd

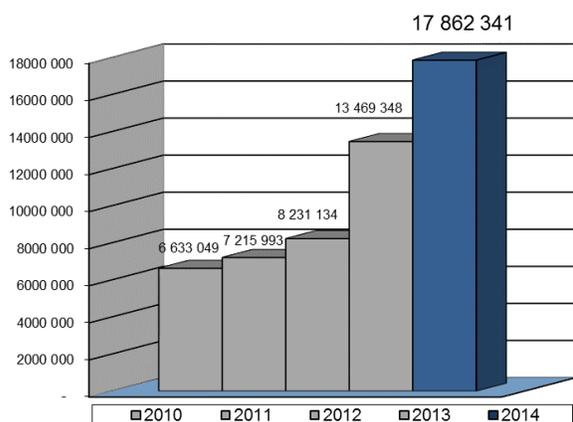
Organigramme
1^{er} juillet 2014



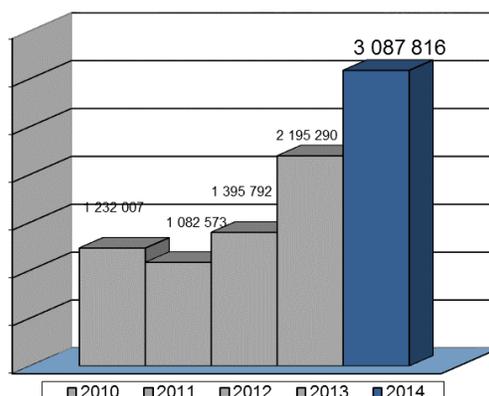
PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières pour les périodes indiquées. Les principales informations financières consolidées au 30 juin 2014 et au 30 juin 2013 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 2014 et 30 juin 2013 n'a pas été auditée.

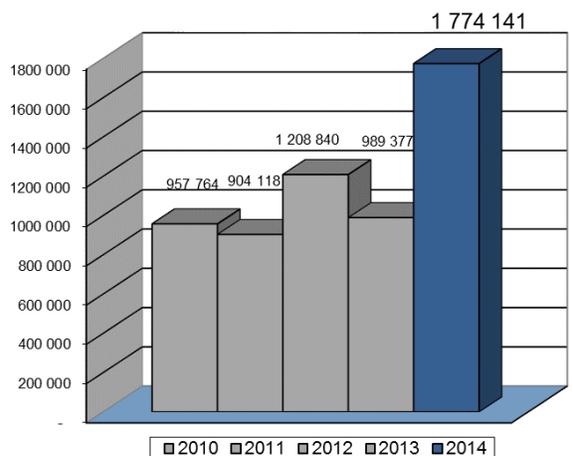
Évolution des produits des activités ordinaires



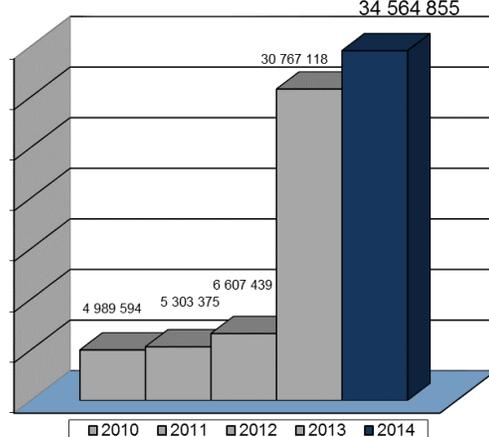
BAIIA redressé



Flux de trésorerie liés aux activités



Total de l'actif



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.

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.

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.



Technologie Scanner :

Cette technologie, plus précise que les techniques traditionnelles à partir des bandes plâtrées permet aux orthésistes de ne plus recourir au plâtre pour mouler leurs patients.

La technologie développée est simple d'utilisation et hautement sécuritaire. Elle permet de numériser en 3D et en temps réel n'importe quelle partie du corps. Les fichiers numérisés, transférés par internet aux plateformes informatiques d'ERGORESEARCH, permettent la fabrication sur mesure d'orthèses médicales.

Contrairement aux orthèses plantaires où notre système de conception / fabrication assistée par ordinateur Web-fit utilise les champs de pression plantaire pour concevoir et fabriquer une orthèse sur mesure, la fabrication d'une orthèse de genou requiert le « contour de forme 3D ». L'utilisation d'un scanner dans ce contexte se veut tout à fait avantageuse et permet des avancées importantes.

AVANTAGES ÉCONOMIQUES de la technologie scanner

Si les avantages pratiques, écologiques, et cliniques sont évidents, c'est au niveau financier que les retombées sont majeures. L'utilisation d'un scanner engendre des économies substantielles au niveau :

- des économies de plâtre
- des frais de transport
- du gain de productivité

« Les scanners de haute précision qui existent depuis quelques années, ont un prix unitaire moyen de 20 000 \$. Leurs prix élevés demeurent un frein à une adoption plus large en orthopédie. Le scanner et les logiciels mis au point sont accessibles à un prix nettement inférieur aux scanners de haute précision.



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 diminuant la pression intra-articulaire qui provoque la douleur dont souffrent près de 300 000 Québécois / 1,2 million de Canadiens.

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 obtenu un code de remboursement pour le POWER KNEE par les "Centers for Medicare & Medicaid Services" (CMS) pour les États-Unis et a accéléré 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.

NEURO-STIMULATION volet apnée du sommeil :

La technologie de l'apnée du sommeil est un dispositif médical implantable qui permet l'enregistrement et la stimulation des nerfs périphériques pour le traitement de l'apnée obstructive du sommeil. Basée sur la plateforme de neurostimulation développée par Victhom Human Bionics, une société acquise en 2013, la technologie permet de détecter l'apnée du sommeil et appliquer la correction thérapeutique uniquement lorsque nécessaire. L'apnée du sommeil a des conséquences graves sur la qualité de la vie, étant fortement associée à l'hypertension artérielle, l'insuffisance cardiaque, le diabète et les ACV. Elle affecte 18 millions d'Américains selon la « National Sleep Foundation ». Le CPAP ¹, traitement standard de référence est souvent rejeté par les patients. ²

La transaction de monétisation conclue en 2014 en concert avec le partenaire allemand « Otto Bock Healthcare » représente une validation importante du potentiel de la technologie de l'apnée du sommeil. Selon les termes de l'entente confidentielle signée, la Société touchera des redevances supplémentaires sur les ventes futures si la technologie de l'apnée du sommeil était commercialisée.

¹ CPAP: Pression Positive Continue Air

² Weaver et Grunstein 2008

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 tout en étant 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 2014 et de l'exercice 2013

Produits

Les produits pour l'exercice clos le 30 juin 2014 ont augmenté de 32,6 %, passant de 13 469 348 \$ à 17 862 341 \$.

Cette hausse des produits, s'élevant à 4 392 993 \$ est attribuable aux éléments suivants:

- L'addition des produits provenant des acquisitions de Laboratoire Langelier (6 mois supplémentaires) et de Laboratoire Podotech (3 mois) pour 3 531 511 \$;
- De royalties provenant du brevet de l'apnée du sommeil pour 589 948 \$
- Une croissance interne (hors acquisition) de 271 534 \$ ou 2,0% 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 9 156 351 \$ ou 68,0 % des produits en 2013 à 11 879 464 \$ ou 66,5% des produits en 2014.

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

- Les frais d'opération sont passés de 2 374 644 \$ (17,6 % des produits) pour l'exercice 2013 à 2 895 148 \$ (16,2 % des produits) pour l'exercice 2014. Deux items expliquent cette hausse :
 - L'ajout des activités de Laboratoire Langelier, Laboratoire Podotech et Victhom Bionique Humaine pour un exercice complet.
 - L'ajout de personnel lié au développement de technologies.
- Les frais de vente, quant à eux, sont passés de 3 916 098 \$ (29,1 % des produits) pour l'exercice 2013 à 4 698 848 \$ (26,3 % des produits) pour l'exercice 2014.
 - Une diminution des investissements en publicité et marketing explique la baisse relative de ces frais.

Les frais d'administration

Les frais d'administration ont totalisé 3 682 794 (20,6% des produits) durant l'exercice 2014 comparativement à 2 544 660 \$ (18,9 % des produits) au cours de l'exercice 2013. 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 660 554 \$ et 299 856\$ attribuable à l'ajout de salaires administratifs pour supporter l'implantation du logiciel ERP et le développement d'une marque de commerce unique pour nos laboratoires québécois.

Frais de recherche et de développement net des crédits d'impôt

Les frais de recherche et développement s'élèvent à 200 042 \$ pour la dernière année ou 1,1 % des produits comparativement à 235 098 \$ ou 1,8 % des produits en 2013. Le crédit d'impôt provincial remboursable enregistré pour cette activité s'élèvent à 64 199 \$.

La Société a reçu 100% des montants de crédits d'impôt réclamés pour les années précédentes.

La Société a reçu cette année, des subventions directes du CNRC¹ qui sont venus réduire le montant total des investissements présentés en R&D

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

Charges financières

Les intérêts et les frais bancaires s'élèvent à 250 083 \$ (ou 1,4 % des produits) pour 2014 comparativement à 250 054 \$ (ou 1,9 % des produits) pour 2013.

Les intérêts sur la dette à long terme sont quant à eux passés de 89 556 \$ en 2013 à 197 329 \$ en 2014. L'augmentation de ces frais s'explique par une dette d'un montant de 4 000 000 \$ contractée en avril 2013. Seuls deux mois d'intérêts avaient été enregistrés pour l'année fiscale 2013 comparativement à un exercice complet pour 2014.

Résultat net

Le résultat net de la Société s'élève à 1 230 153 \$ cette année. Voici les éléments inhabituels et non-récurrents :

- (589 948 \$) : Royautés provenant de la monétisation de la technologie d'apnée du sommeil, nettes des frais afférents.
- 205 231 \$: Radiation de stock. La Société a lancé une nouvelle génération de tapis-capteur rendant désuet l'ancienne technologie et a procédé à une radiation sur certains stocks de chaussures désuets.

Le résultat net de la Société s'élevait à 11 926 893 \$ pour l'exercice terminé le 30 juin 2013. Voici les éléments inhabituels et non-récurrents pour l'année dernière :

- (11 158 941 \$) : gain sur acquisition d'entreprise net des frais d'acquisition. Ce gain est en partie attribuable aux attributs fiscaux de Victhom Bionique Humaine inc., lesquels ont été inscrit en partie au bilan (état de la situation financière) de la Société sous la rubrique impôts et crédits d'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'étaient élevées à 264 916 \$

- 108 000 \$ une charge non monétaire pour attribution d'options (200 000 options émises au quatrième trimestre 2013) et imputée au résultat de la Société.

Le résultat net de la Société déduction faite de ces éléments totalise 845 436 \$ en 2014 comparativement à 875 952 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2013. La participation sans contrôle est de (5 297 \$) en 2014 comparativement à 43 373 \$ en 2013.

La charge d'impôt se situe à 417 038 \$ dont 43 138 \$ sont comptabilisés à titre d'impôts exigibles et 373 900 \$ viennent diminuer l'actif d'impôts différés. Le taux statutaire d'Ergoresearch s'établit à 26,90 %.

BAIIA²

Exercices terminés les 30 juin	2014	2013
	\$	\$
Résultat avant impôts	1 647 191	12 351 092
Amortissement des immobilisations corporelles	545 896	408 871
Amortissement des immobilisations incorporelles	447 317	146 656
Intérêts et frais bancaires	250 083	250 054
Intérêts sur la dette à long terme	197 329	89 556
Rémunération à base d'actions		108 000
Gain sur acquisition d'entreprises		(11 158 941)
BAIIA	3 087 816	2 195 288

² Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) est une mesure de performance qui n'est pas établie conformément aux normes internationales d'information financière, 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)

	2014				2013			
	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)
Produits des activités ordinaires	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	3 391	2 689	3 044	2 756	3 511	2 633	1 628	1 384
Frais d'administration	974	863	945	901	948	668	541	388
Frais de recherche et développement, net des crédits d'impôts	141	24	9	27	40	112	40	43
	4 506	3 575	3 998	3 684	4 499	3 413	2 209	1 815
Résultat d'exploitation	816	248	492	544	422	400	358	353
Intérêts et frais bancaires	63	56	64	67	100	74	45	31
Intérêts sur la dette à long terme	42	44	66	45	58	14	8	10
Perte sur conversion de devises	(2)	13	(4)	(2)	(1)	-	2	-
	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	712	135	366	434	11 424	312	303	312
Impôts sur les résultats								
Exigibles	(99)	121	16	5	88	17	114	105
Différés	158	-	123	93	18	82	-	-
	60	121	139	98	106	99	114	105
Résultat net et résultat global	653	14	227	336	11 318	213	189	207
Attribuable aux:								
Actionnaires de la Société	686	18	203	329	11 387	161	146	190
Participation ne donnant pas le contrôle	(33)	(3)	24	7	(69)	52	43	17
	653	14	227	336	11 318	213	189	207
Résultat par action de base	0,009	0,0002	0,003	0,0048				
Résultat par action dilué	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

Analyse des résultats du quatrième trimestre de l'exercice 2014

Produits

Les produits pour le quatrième trimestre sont passés de 4 920 742 \$ à 5 321 918 \$, en hausse de 8,2% par rapport à l'année dernière.

La croissance survenue ce trimestre est attribuable principalement :

- Monétisation de la technologie de l'apnée du sommeil.

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 2014 à 3 391 342 \$ ou 63,7 % comparativement à 3 510 915 \$ ou 71,3 % des produits pour le même trimestre l'année dernière. Essentiellement, la baisse relative des coûts de ventes, frais de vente et d'opérations s'expliquent aussi par l'impact des produits de type royalties enregistrés au quatrième trimestre (monétisation de la technologie d'apnée du sommeil).

Les frais d'opération ont augmenté passant de 565 067 \$ (11,5 % des produits) en 2013 à 870 891 \$ (16,4 % des produits) pour le quatrième trimestre 2014. La Société avait reconnu des subventions gouvernementales (R&D) au quatrième trimestre de l'année 2013 qui avaient diminué la masse salariale relative aux opérations.

Les frais de vente, quant à eux, sont passés de 1 527 720 \$ en 2013 (31,0 % des produits) à 1 228 074 \$ (23,1 % des produits) pour le quatrième trimestre 2014. La diminution de cette charge en proportion des produits est principalement attribuable à la diminution des investissements en publicité et marketing au quatrième trimestre. Deux facteurs expliquent cette diminution :

1. Une campagne publicitaire avait supporté le lancement de l'OdrA en 2013
2. Une diminution relative des investissements en publicité et marketing au quatrième trimestre cette année, planifiée en fonction de la mise à l'écart de certaines marques de commerce au profit d'une bannière commune qui fut annoncée en septembre 2014.

Frais d'administration

Les charges administratives d'Ergoresearch Ltd sont passées de 946 975 \$ (ou 19,2 % des produits) en 2013 à 973 863 \$ (ou 18,3 % des produits) pour le quatrième trimestre 2014. Cette augmentation est principalement attribuable à l'ajout des charges salariales administratives liées au déploiement de notre solution ERP.

Charges financières

Les charges financières s'élèvent à 105 306 \$ (ou 2,0 % des produits) pour le quatrième trimestre 2014 comparativement à 158 468 \$ (ou 3,2 % des produits) pour 2013. Ces charges ont diminué grâce à une renégociation avec notre fournisseur sur les frais liés à l'utilisation du paiement par carte de crédit.

Les intérêts sur la dette à long terme sont quant à eux passés de 57 910 \$ en 2013 à 42 214 \$ pour le quatrième trimestre 2014. La diminution de ces frais s'explique par le remboursement en totalité d'une dette de 462 500\$ en octobre 2013.

Résultat net

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2014, le résultat net de la Société s'élève à 652 612 \$.

Voici les éléments inhabituels et non-récurrents :

- (589 948 \$) : Monétisation de la technologie d'apnée du sommeil, nette des frais afférents.

- 205 231 \$: Radiation de stock. La Société a lancé une nouvelle génération de tapis-capturateur rendant désuet l'ancienne technologie et a procédé à une radiation sur certains stocks de chaussures désuets.

Le résultat net de la Société pour le quatrième trimestre, déduction faite de ces éléments totalise 267 895 \$ comparativement à 267 237 \$ pour la période correspondante de l'exercice 2013. La participation sans contrôle est de (32 942 \$) pour le quatrième trimestre 2014 comparativement à (69 790 \$) en 2013.

SITUATION DE TRESORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La trésorerie et les placements temporaires pour à la fin de l'exercice s'élevaient à 10 506 706 \$, en augmentation de 3 828 121 \$ sur l'exercice précédent.

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 774 141 \$ pour l'exercice 2014, comparativement à 989 377 \$ pour l'exercice 2013. Cette variation s'explique principalement par l'augmentation du résultat net excluant le gain sur acquisition d'entreprise et par l'augmentation des dotations à l'amortissement d'un montant de 437 686 \$. La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a affecté négativement la trésorerie et ce dû, principalement à une augmentation des comptes clients et autres débiteurs au 30 juin dernier.

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice 2014 ont totalisé 8 538 018 \$, comparativement à 5 014 522 \$ pour l'exercice 2013.

L'acquisition de placements temporaires a nécessité un décaissement de 7 811 604 \$ contrairement à l'exercice de 2013 où il y a eu une disposition pour un montant de 1 000 000 \$. Les acquisitions effectuées durant l'exercice 2013 ont nécessité un décaissement de 5 545 614 \$ (Acquisitions d'entreprises- nette de la trésorerie) alors qu'aucune acquisition d'entreprise n'a eu lieu en 2014. Les achats d'immobilisations corporelles et incorporelles ont totalisés 715 553 \$ comparativement à 468 908 \$ pour l'exercice 2013.

Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour l'exercice 2014 ont totalisé 2 780 394 \$ contre 9 258 501 \$ pour l'exercice 2013. La Société a procédé à une émission d'actions au montant net de 4 769 682 \$ durant l'exercice 2014 comparativement à 6 258 000 \$ en 2013. Enfin la Société a remboursé sa dette à long terme d'un montant de 2 076 288 \$ en 2014 contre 1 080 183 \$ durant l'exercice de 2013. Ces remboursements étaient destinés principalement à une dette à long terme qui avait été contractée au quatrième trimestre de 2013 pour financer les différentes acquisitions.

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 par acquisition après le 30 juin 2014.

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.

	2014	2013
Moins d'un an	1 102 545 \$	1 009 923 \$
Plus d'un an et moins de cinq ans	2 486 708	3 326 719
Plus de cinq ans	1 473 732	1 470 711
	5 062 985 \$	5 807 353 \$

La charge locative pour l'exercice clos le 30 juin 2014 est de 1 402 662 \$ (1 042 304 \$ en 2013).

Le tableau qui suit indique les montants exigibles en fonction des dates d'échéance contractuelles des passifs financiers aux 30 juin 2014.

	2014			
	Valeur comptable	0 à 12 mois	1 à 3 ans	+ de 3 ans
Fournisseurs et autres créditeurs	1 550 664 \$	1 550 664 \$	– \$	– \$
Dette à long terme	3 443 083	1 579 116	1 826 581	66 667

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 annoncé le 27 février 2014, la clôture d'un placement privé de 5 000 000 actions ordinaires pour un produit brut de 4 831 618 \$ et a procédé à l'émission de 633 333 actions suite à l'exercice d'options d'achat d'actions pour un produit brut de 87 000\$ au cours de l'année 2014.

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

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

Honoraires de consultation : 80 000 \$

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

60 000 \$: Honoraires versés pour les 12 derniers mois (59 997 \$ pour 12 mois en 2013) 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 60 000 \$ pour l'exercice 2014.

20 000 \$: Honoraires versés pour les 12 derniers mois (18 554 \$ pour 12 mois en 2013) 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 70 000 \$.

Autres transactions entre parties liées :

384 083 \$: Transaction d'achats auprès d'une entité ayant un actionnaire commun (matière première)

92 255 \$: Solde à payer à une entité ayant un actionnaire commun

6 313 \$: Transaction sous forme produit de royalties, avec 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 10 506 706 \$ au 30 juin 2014 comparativement à 6 678 585 \$ au 30 juin 2013.

Les **clients et autres débiteurs** sont en hausse de 813 963 \$. Cette augmentation est principalement attribuable aux royalties à recevoir suite à la monétisation de la technologie d'apnée du sommeil. Ce débiteur a été encaissé en juillet 2014.

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.

La Société a des impôts sur les résultats à recevoir en regard de l'exercice 2014. Ces impôts à recevoir s'élèvent à 72 696 \$ et sont enregistrés aux actifs courants.

Les **stocks** s'élèvent à 2 266 327 \$ comparativement à 2 436 740 \$ au 30 juin 2012. Cette baisse est surtout attribuable à une radiation d'inventaires au montant de 205 231 \$.

Tous les **crédits d'impôts à l'investissement** pour l'année fiscale 2012 et 2013 ont été encaissés ou appliqués contre les impôts à payer. Les crédits d'impôts à l'investissement en recherche pour l'année 2014 ont été enregistrés. Ainsi les crédits d'impôt provincial de recherche et développement recevables à court terme s'élèvent à 64 199 \$.

Les **immobilisations corporelles** ont été ajustées en fonction des acquisitions d'immobilisations au cours de l'exercice 2014 net des amortissements. Ces acquisitions d'immobilisations corporelles se sont élevées à 325 927 \$ pendant l'exercice. Entre autres, la Société a rénové la clinique de Beloeil (division Langelier).

Les **immobilisations incorporelles** sont composées de plusieurs éléments (dossiers patients, logiciels, brevets et licences, clause de non-concurrence, etc...) 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 2014. Ces acquisitions d'immobilisations incorporelles se sont élevées à 389 626 \$ et font suite à l'implantation, à la personnalisation et au développement du nouveau logiciel ERP effectuées pendant l'exercice.

Le **Goodwill** inscrit à l'état de la situation financière est justifié et supporté par l'ensemble des flux monétaires générés par le regroupement d'entités génératrices de trésorerie.

La variation dans les **impôts et crédits d'impôt différés** s'explique principalement par l'utilisation des attributs fiscaux contre le revenu imposable de la période se terminant le 30 juin 2014 pour un montant de (373 900 \$) et par la comptabilisation de l'actif d'impôt lié aux frais d'émission d'actions de l'année courantes pour un montant de 61 936 \$.

Passif

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

Les **fournisseurs et autres créditeurs** sont passés de 1 458 648 \$ au 30 juin 2013 à 1 550 664 \$ au 30 juin 2014.

Les **produits différés** ont diminué de 47 149 \$. 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 **portion de la dette à long terme échéant à moins d'un an** s'élève à 1 571 215 \$. La dette à long terme s'élevait à 4 095 404 \$ en 2013 et s'élève à 1 871 868 \$ cette année. La Société a procédé au remboursement complet d'un prêt pour un montant de 462 500 \$ et a également procédé à un remboursement par anticipation au montant de 500 000 \$ sur un emprunt à terme conformément à la convention de crédit qui prévoyait un tel droit.

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 156 606 \$ en diminution de 4 866 \$ par rapport au 30 juin 2013.

CAPITAUX PROPRES ET INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

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.

Information sur les actions en circulation au 30 juin 2014 pour Ergoresearch Ltd.se détaille comme suit :

	Nombre	Dollars
Solde au 30 juin 2013	70 089 340	9 700 807 \$
Émis, net des frais d'émission d'actions et des impôts afférents	5 000 000	4 831 618
Exercice d'options sur actions	633 333	160 267
Solde au 30 juin 2014	75 722 673	14 692 692\$

La Société a annoncé le 27 février 2014, la clôture d'un placement privé de 5 000 000 actions ordinaires à un prix de 1,00 \$ par action ordinaire pour un produit brut de 5 millions \$.

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

633 333 options d'achat d'actions ont été exercées au cours de l'exercice clos le 30 juin 2014 pour une contrepartie en trésorerie de 87 000 \$.

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) Périmètre de consolidation

i) Regroupement d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition à la date d'acquisition, soit à la date où le contrôle est transféré à la société. Le contrôle est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin de retirer des avantages de ses activités. La Société évalue le goodwill comme étant la juste valeur de la contrepartie transférée, y compris le montant comptabilisé de toute participation ne donnant pas le contrôle dans la société acquise diminué du montant comptabilisé net des actifs acquis et des passifs pris en charges indetifiables, tous évalués à la date d'acquisition. Si la contrepartie est inférieure à la juste valeur de l'actif net de l'entreprise acquise, la différence est immédiatement constatée au résultat à titre de profit résultant d'un achat à prix avantageux. Pour chaque transaction, la Société choisit d'évaluer les participations ne donnant pas le contrôle, soit à leur juste valeur, ou à une valeur correspondant à leur quote-part du montant comptabilisé pour les actifs nets identifiants, à la date d'acquisition.

Les coûts de transaction et autres coûts directs d'un regroupement d'entreprises ne sont pas considérés comme faisant partie de la transaction d'acquisition d'entreprises. Ces coûts sont plutôt passés en charges au moment où ils sont engagés.

Les modifications apportées à la participation de la Société dans une filiale n'entraînant pas la perte du contrôle sont comptabilisées comme étant des transactions avec les propriétaires agissant en cette qualité. Les ajustements apportés aux participations ne donnant pas le contrôle sont basés sur un montant proportionnel de la valeur comptable de l'actif net de la filiale. Aucun gain ni perte n'est constaté dans le résultat.

ii) Filiales

Les présents états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et ses filiales. Les filiales sont des entités contrôlées par la Société. Les états financiers des filiales sont intégrés dans les états financiers consolidés depuis la date de la prise du contrôle jusqu'à la date de la perte du contrôle. Les soldes et opérations intersociétés ont été éliminés au moment de la consolidation.

iii) Transactions et participations ne donnant pas le contrôle

Les participations ne donnant pas le contrôle sont représentées par les participations dans les filiales détenues par des parties externes. La quote-part de l'actif net des filiales attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle est présentée comme une composante des capitaux propres. Leur quote-part du résultat net et du résultat global est comptabilisée directement en capitaux propres même si le solde des résultats de la participation ne donnant pas le contrôle est déficitaire.

b) Évaluation des stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen. Les matières premières et les produits finis acquis sont évalués au coût d'acquisition. Le coût des produits finis fabriqués comprend les matières premières et la main-d'œuvre directe. Une provision est constituée pour les stocks désuets et à rotation lente, selon leur usage prévu et leur valeur nette de réalisation. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué de tous les coûts additionnels estimés pour l'achèvement et la vente. Lors de l'estimation de la valeur nette de réalisation, la Société utilise les valeurs disponibles au moment de l'estimation.

c) Crédits d'impôts à l'investissement

La Société demande des crédits d'impôts à l'investissement parce qu'elle a engagé des dépenses pour la recherche scientifique et le développement expérimental. Les crédits d'impôts sont comptabilisés selon la méthode de la réduction du coût. Les crédits d'impôts à l'investissement sont constatés lorsque les dépenses connexes sont engagées et qu'il existe une assurance raisonnable qu'ils se matérialiseront. Les crédits d'impôts à l'investissement sont sujets à un examen de la part du gouvernement, lequel pourrait résulter en un ajustement au résultat global de l'exercice.

d) Recherche et développement

La Société engage annuellement des frais liés à des activités de recherche et de développement de nouveaux produits ou nouvelles technologies. Les frais de recherche et de développement sont passés en charges, sauf lorsque les frais de développement répondent à certaines conditions identifiables justifiant le report. Les frais de développement, qui comportent des avantages économiques futurs probables, qui peuvent être clairement définis et évalués et qui sont engagés pour le développement de nouveaux produits ou de nouvelles technologies, sont capitalisés et présentés en immobilisations incorporelles. Ces frais de développement, déduction faite des crédits d'impôts pour la recherche et le développement connexes, ne sont amortis que lorsque les produits ou technologies sont commercialisés, et leur amortissement se fait sur la durée de vie estimative de la production commerciale.

La méthode d'amortissement et la durée de vie de la production commerciale sont évaluées annuellement.

e) Goodwill

Les montants du goodwill représentent l'excédent du coût d'une entreprise acquise par rapport à la juste valeur des actifs identifiables nets sous-jacent acquis de l'entreprise à la date d'acquisition. Le goodwill n'est pas amorti mais plutôt soumis à un test de dépréciation sur une base annuelle. Aux fins du test de dépréciation, le goodwill est affecté aux unités génératrices de trésorerie ("UGT") de la Société qui sont susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement et qui représentent le niveau le plus bas pour lequel le goodwill fait l'objet d'un suivi pour des besoins de gestion interne de la Société. Les UGT auxquelles le goodwill a été alloué sont soumises à un test de dépréciation annuel, ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situations indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Si la valeur recouvrable de l'UGT est inférieure à sa valeur comptable, la perte de valeur réduit en premier lieu la valeur comptable du goodwill qui y est affecté et réduit ensuite la valeur comptable des autres actifs de l'unité au prorata de la valeur comptable de chaque actif dans l'unité. Une perte de valeur ne peut être reprise contre un goodwill dans une période ultérieure.

La Société a choisi d'effectuer son test de dépréciation annuel au cours du quatrième trimestre de chaque exercice.

f) Dépréciation des actifs non financiers excluant le goodwill

La Société révisé les valeurs comptables des immobilisations corporelles et incorporelles à la fin de chaque période de présentation de l'information financière pour déterminer s'il existe un quelconque indice que ces actifs ont subi une perte de valeur. Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur recouvrable d'un actif est inférieure à sa valeur comptable. La valeur recouvrable est définie comme étant la valeur la plus élevée entre la juste valeur d'un actif, diminuée des coûts de la vente et la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation et de la sortie finale d'un actif, calculée à l'aide d'un taux d'actualisation avant impôt qui reflète l'appréciation courante du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif. Les actifs qui ne peuvent être soumis au test de dépréciation sur une base individuelle sont regroupés au sein des UGT soit au niveau du plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Lorsque la valeur comptable d'un actif excède sa valeur recouvrable, l'actif est considéré comme étant déprécié. Une perte de valeur est comptabilisée, correspondant à l'excédent de la valeur comptable sur la valeur recouvrable de l'actif.

g) Impôts sur le résultat

La Société comptabilise la charge d'impôts selon la méthode de l'actif et du passif d'impôts différés. Les actifs et les passifs d'impôts différés sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs. Tout changement survenu dans le montant net des actifs et passifs d'impôts différés est porté au résultat net. Les actifs et passifs d'impôts différés sont déterminés en fonction des taux d'imposition et des lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur qui, selon ce qui est à prévoir, s'appliqueront au revenu imposable des exercices au cours desquels les actifs et passifs seront recouvrés ou réglés. Les actifs d'impôts différés sont constatés lorsqu'il est probable qu'ils se réaliseront.

La charge d'impôts comprend l'impôt exigible et différé. Cette charge est constatée dans le résultat net. L'actif ou le passif d'impôts exigible correspond aux obligations ou aux réclamations des exercices précédents ou courants des autorités fiscales qui ne sont toujours pas reçues ou payées à la fin de l'exercice. L'impôt exigible est calculé en fonction du bénéfice fiscal, qui diffère du résultat net. Ce calcul a été effectué en fonction des taux d'imposition et des lois en vigueur ou quasi-adoptées à la fin de l'exercice.

h) Nouvelles normes comptables et interprétations

Les nouvelles normes et amendements aux normes et interprétations suivantes ont été appliqués lors de la préparation des états financiers consolidés au 30 juin 2014. L'adoption de ces nouvelles normes n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés.

IFRS 10 - États financiers consolidés

Les dispositions de l'IFRS 10 remplacent celles de l'IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, et de la SIC-12, *Consolidation - Entités ad hoc*.

L'IFRS 10 fournit un modèle unique à appliquer dans le cadre d'une analyse de contrôle de toutes les entités détenues, y compris les entités qui sont actuellement des entités ad hoc entrant dans le champ d'application de la SIC-12. En outre, les procédures de consolidation sont reprises de l'IAS 27 (2008) de façon quasi intégrale.

IFRS 12 - Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités

La Société a appliqué les principes de l'IFRS 12 afin de fournir des informations sur les intérêts détenus dans des filiales.

IFRS 13 - Évaluation de la juste valeur

L'IFRS 13 fournit une source unique de directives sur l'évaluation à la juste valeur en remplaçant les directives sur l'évaluation à la juste valeur de diverses IFRS individuelles. Elle définit la juste valeur comme étant le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction ordonnée entre des intervenants du marché à la date d'évaluation, c'est-à-dire un prix de sortie. La norme établit également un cadre d'évaluation de la juste valeur

et expose les obligations d'information en la matière qui permettront aux utilisateurs des états financiers consolidés d'évaluer les méthodes et les données d'entrée utilisées pour effectuer les évaluations de la juste valeur et, dans le cas des évaluations de la juste valeur dans des situations susceptibles de se reproduire, déterminées à l'aide de données d'entrée non observables importantes (Niveau 3), l'effet de ces évaluations sur le résultat net ou sur les autres éléments du résultat global.

L'IFRS 13 explique « comment » évaluer la juste valeur lorsque d'autres IFRS l'exigent ou le permettent. L'IFRS 13 ne met pas en place de nouvelles exigences d'évaluation d'actifs ou de passifs à la juste valeur, ni n'élimine les exceptions d'ordre pratique d'évaluation à la juste valeur qui sont actuellement en vigueur aux conditions de certaines normes.

Amendements de l'IAS 19 - *Avantages du personnel*

Les amendements ont une incidence sur les indemnités de fin de contrat de travail, qui devraient maintenant être comptabilisées lorsque l'entité comptabilise les coûts de restructuration compris dans le champ d'application de l'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, ou, si cette date est antérieure, lorsque l'entité n'est plus en mesure de retirer l'offre d'indemnités de fin de contrat de travail.

- i) Nouvelles normes comptables et interprétations non encore adoptées
- IFRS 9, *Instruments financiers*
 - *Améliorations annuelles des IFRS - Cycles 2010-2012 et 2011-2013*
 - IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*

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

L'établissement d'états financiers consolidés conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Des informations concernant les jugements critiques réalisés lors de l'application des méthodes comptables qui ont le plus d'effet sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés sont présentées dans les notes suivantes :

- Note 9 - L'attribution du goodwill au groupe d'UGT auquel le goodwill est affecté et sa valeur comptable.

Les hypothèses et les incertitudes relatives aux estimations qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif au cours des périodes subséquentes sont les suivantes :

- Note 4 - Allocation de la contrepartie versée à la juste valeur des actifs acquis et passifs assumés dans le cadre des regroupements d'entreprises.
- Note 9 - Recouvrabilité du goodwill.
- Note 20 - La reconnaissance des actifs d'impôts et crédits d'impôts différés.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

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 incombaient 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.

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 2014, 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 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 l'exercice terminé le 30 juin 2014 (collectivement, les «Documents annuels»). 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.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 19 décembre 2014 à 10h, à la salle de conférence du complexe ERGO située au 2101, boul. Le Carrefour, suite 200, Laval (Québec), H7S 2J7.