

RAPPORT DE GESTION ANNUEL 2012



ERGORESEARCH



Orthèses plantaires sur mesure

Production de masse



Système de captation bi-modale

Technologie propriétaire



NOUVEAU - BREVETÉE MONDIALEMENT

OdrA
Orthèse de distraction et rotation pour arthrose

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

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

www.ergoresearch.com



www.orthoconcept.com



www.cliniquedupiedequilibre.com

RAPPORT DE GESTION ANNUEL 30 JUIN 2012

ACTIVITÉS ET PROJETS

Ergoresearch poursuit une stratégie de croissance basée sur l'innovation et l'acquisition d'entreprises. La Société vise, par cette stratégie, une croissance accélérée au niveau des ventes et de la profitabilité.

L'année qui se termine aura été la meilleure de son histoire à ces niveaux. Les présents résultats financiers reflètent l'efficacité du modèle d'affaires et la capacité d'exécution de l'équipe de direction. Les ventes du quatrième trimestre 2012 ont progressé de 22 %, entraînant une hausse annuelle des ventes de 14,1 % comparativement à 2011, des profits records de 63,7 % plus élevés et une augmentation de 28,4 % du BAIIA. Les revenus d'Ergoresearch ont atteint un sommet historique en 2012, en dépassant le cap des 8 M\$ pour atteindre 8,2 M\$

Les administrateurs de la Société sont heureux de ces résultats mais leurs objectifs sont plus élevés encore, Ergoresearch étant à un point d'inflexion de sa croissance. En effet, avec la refonte de ses technologies propriétaires Expert-Fit™ et le lancement d'un produit révolutionnaire et breveté mondialement pour soulager les douleurs liées à l'arthrose du genou en septembre 2012, la Société possède maintenant l'engin économique permettant d'atteindre les plus hauts sommets.

Le domaine de la santé en pleine croissance et les problèmes articulaires liés au vieillissement de la population recèleront de nombreuses opportunités d'affaires. Ergoresearch est positionnée pour exploiter pareilles opportunités.

RÉTROSPECTIVE SUR LES ANNÉES ANTÉRIEURES

Au cours des mandats précédents de la direction, les ventes d'Ergoresearch ont connu une importante augmentation. Entre 2005 et 2011, la Société a connu une croissance des ventes de 722 %, confirmant ainsi son statut de leader québécois dans la fabrication d'orthèses plantaires « intelligentes » sur mesure et d'orthèses de spécialité.

En juin 2012, Ergoresearch figurait pour une deuxième année consécutive au prestigieux classement *PROFIT 200 Canada's Fastest-Growing Companies*, le palmarès des entreprises canadiennes affichant la croissance quinquennale la plus rapide au pays. Trois mois plus tard, son président et chef de la direction était sélectionné parmi les finalistes québécois du Grand Prix de l'Entrepreneur d'Ernst & Young dont les gagnants seront connus en novembre 2012. Ce programme mondial récompense les entrepreneurs qui innovent, assurent une croissance durable et la création d'emploi. La sélection des finalistes est basée sur leur vision, leur leadership, leur esprit d'entreprise et la prospérité de leur entreprise.

PROJETS CONCRÉTISÉS EN 2012

- La refonte complète du site Internet www.ergoresearch.com;
- Un financement bancaire corporatif au montant de 750 000 \$, mis en place pour entamer le nouveau plan de croissance de la Société;
- L'ouverture d'une Clinique du pied Équilibre et de trois cliniques satellites dans la région de la Mauricie;
- Le développement et la poursuite de huit projets de recherche visant l'optimisation partielle de la technologie actuelle ainsi que l'avancement des connaissances et solutions, tant en matière d'orthèses plantaires que pour les patients souffrant d'arthrose du genou;

- La réception d'une subvention de 55 250 \$ dans le cadre d'un programme d'aide à la recherche industrielle (PARI) octroyée par le Centre national de recherches Canada (CNRC) pour l'élaboration d'une nouvelle génération de tapis capteurs podo-barométriques;
 - Le projet a été complété en octobre 2012. Il a permis de quadrupler la résolution des capteurs et d'augmenter significativement la vitesse d'acquisition des signaux;
 - Le système Expert-Fit™, devenu le premier système de captation bimodale, intègre maintenant l'imagerie d'un scanner aux champs de pressions podales.
- Une participation dans la création d'Ergorecherche France, le premier jalon du plan de développement international d'Ergoresearch, déjà récompensé par la commande ferme et la livraison de 15 systèmes Expert-Fit™;
- L'accueil de patients au Living Lab, le premier centre d'excellence au Canada pour le traitement et l'évaluation des plus récentes modalités de traitement pour l'arthrose du genou.

Événements subséquents :

- La signature d'une entente de distribution canadienne avec Proteor, le leader français de l'orthopédie, pour l'achat et la distribution exclusive de composants brevetés mondialement;
- Le lancement d'OdrA, une nouvelle catégorie d'orthèse qui révolutionne le traitement de l'arthrose du genou;
- Le déploiement du site Internet www.odra.ca, d'une campagne publicitaire et d'actions de relations de presse pour appuyer ce lancement;
- Le développement d'un programme d'accréditation pour orthésistes œuvrant en gonarthrose.

Pour 2013, la Société poursuit quelques projets :

- La croissance organique de son réseau de distribution sous la bannière Clinique du pied Équilibre;
- L'exécution de son plan d'acquisition d'entreprises sur le territoire canadien;
- La suite du développement, de l'adaptation et de l'implantation d'un progiciel de gestion intégré (PGI ou ERP) spécialement adapté au domaine médical qui permettra la migration des systèmes de gestion actuels vers une nouvelle plateforme dotée de nouvelles fonctionnalités et capacités.

Les administrateurs d'Ergoresearch envisagent avec enthousiasme les années à venir. « L'ingénierie du moteur économique que nous avons imaginé et mis en place, la santé financière de l'entreprise, la vitalité de notre modèle d'affaires et les différents projets de la Société témoignent bien du dynamisme d'Ergoresearch et de ses filiales. L'accomplissement du plan d'affaires et la valorisation de l'actionnariat est plus que jamais au cœur de nos actions et nous permettra d'atteindre de nouveaux sommets au cours de l'année à venir » mentionne Sylvain Boucher, président et chef de la direction.



Siège social d'Ergoresearch,
2101 boul. Le Carrefour, suite 200
Laval (Québec), Canada, H7S 2J7

PORTÉE DE L'ANALYSE

Le présent rapport de gestion, daté du 18 octobre 2012, 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 2012. 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 2012. 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 18 octobre 2012, 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 annuels de la Société 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 »). Le Manuel de l'ICCA a été remanié afin d'y inclure les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), et il exige des entreprises ayant une obligation d'information du public qu'elles appliquent les IFRS pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011, et qu'elles fournissent des chiffres comparatifs pour l'exercice précédent. La Société a donc commencé à présenter son information conformément à ce référentiel comptable dans ses états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du trimestre clos le 30 septembre 2011 et, à des fins de comparaison, tous les chiffres de l'exercice 2011 (tel que ce terme est défini plus loin) ainsi que l'état consolidé de la situation financière au 1^{er} juillet 2010 ont été retraités pour tenir compte de l'adoption des IFRS par la Société à compter du 1^{er} juillet 2010. Les états financiers qui accompagnent ce rapport de gestion sont les premiers états financiers consolidés annuels que la Société établit conformément aux IFRS. Dans les présentes, le terme « PCGR du Canada » désigne les PCGR du Canada avant l'adoption des IFRS.

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 2011** » désigne l'exercice de la Société clos le 30 juin 2011 et, « **exercice 2012** » désigne l'exercice de la Société clos le 30 juin 2012.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

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

ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE ET MISE EN GARDE

Les lois sur les valeurs mobilières incitent les entreprises à présenter de l'information prospective afin d'aider les investisseurs à mieux comprendre les perspectives de l'entreprise et à prendre des décisions éclairées. Le présent rapport de gestion 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 18 octobre 2012.

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.

FAITS SAILLANTS DE L'EXERCICE 2012

Comparativement au quatrième trimestre de l'exercice 2011 :

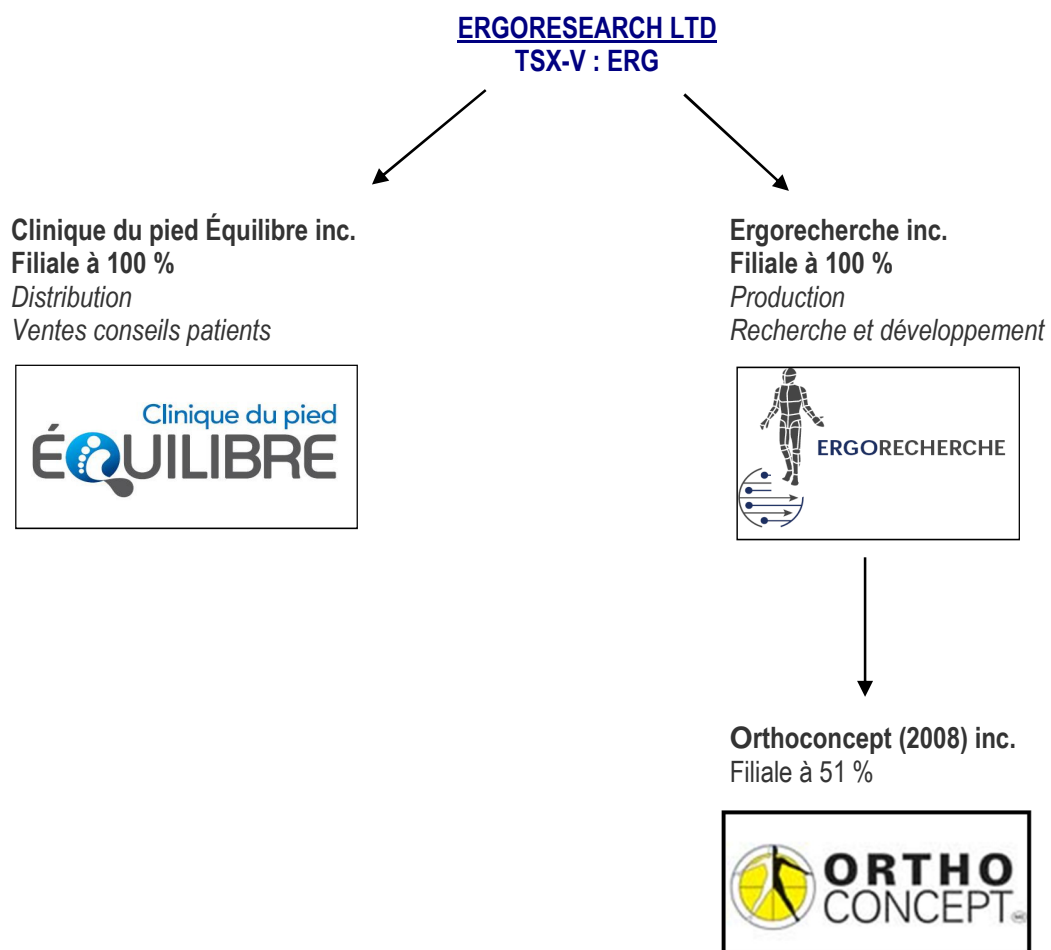
- Les produits des activités ordinaires ont augmenté de 22,0 %;
- Le résultat d'exploitation a augmenté de 40,7 %;
- Le BAIIA¹ s'est accru de 29,7 % pour s'établir à 532 k\$, soit 22,0 % des ventes;
- Le résultat net et résultat global a augmenté de 17,6 % et s'est chiffré à 225 k\$;
- Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles sont en baisse de 11,7 % et s'élève à 509 k\$.

Comparativement à l'exercice 2011 :

- Les produits des activités ordinaires ont augmenté de 14,1 %;
- Le résultat d'exploitation a augmenté de 42,3 %;
- Le BAIIA¹ s'est accru de 28,4 % pour s'établir à 1,3 M\$, soit 16,3 % des ventes;
- Le résultat net et résultat global a augmenté de 63,7 % et s'est chiffré à 621 k\$;
- Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles sont en hausse de 33,7 % et s'élève à 1 209 k\$.

¹ Le lecteur est prié de se reporter aux notes des tableaux figurant à la rubrique « Principales informations financières consolidées » du présent rapport de gestion pour obtenir la définition du BAIIA.

ORGANIGRAMME



PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

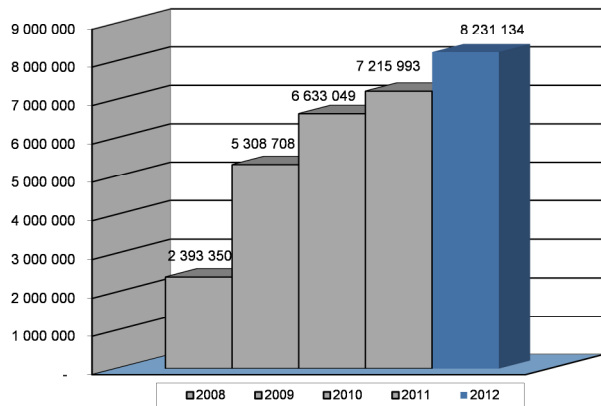
Le tableau ci-dessous présente les principales informations financières pour les périodes indiquées. Les principales informations financières consolidées au 30 juin 2012, au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010 ont été tirées de nos états financiers consolidés audités et des notes afférentes. Les états financiers consolidés audités ont été établis conformément aux IFRS, sauf ceux de l'exercice 2010 qui ont été établis selon les PCGR du Canada. L'information financière des périodes de 3 mois closes le 30 juin 2012 et 30 juin 2011 n'a pas été auditée.

	Période de 3 mois close le		Exercice (12 mois) clos le		
	30 juin 2012	30 juin 2011	30 juin 2012	30 juin 2011	30 juin 2010
<i>(en milliers de dollars, sauf les montants par action)</i>					
Données sur le résultat	IFRS				PCGR Can.
Produits des activités ordinaires	2 424 \$	1 986 \$	8 231 \$	7 216 \$	6 633 \$
Charges opérationnelles	1 963	1 659	7 190	6 485	5 753
Résultat d'exploitation	460	327	1 041	731	880
Frais financiers	45	37	153	149	141
Résultat avant impôt	415	290	888	583	738
Charge d'impôts sur le résultat	190	98	267	203	283
Résultat net	225 \$	192 \$	621 \$	379 \$	455 \$
Résultat de base et résultat dilué par action					
ordinaire	0,004	0,003	0,010	0,006	0,008
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période					
De base et dilué (en milliers)	59 631	59 631	59 631	59 631	59 631
Autres données					
Croissance des ventes d'une année sur l'autre	22,0 %	9,4 %	14,1 %	8,8 %	24,9 %
BAILA	532 \$	410 \$	1 342 \$	1 045 \$	1 199 \$
Dépenses d'investissement	73 \$	16 \$	155 \$	1 154 \$	132 \$

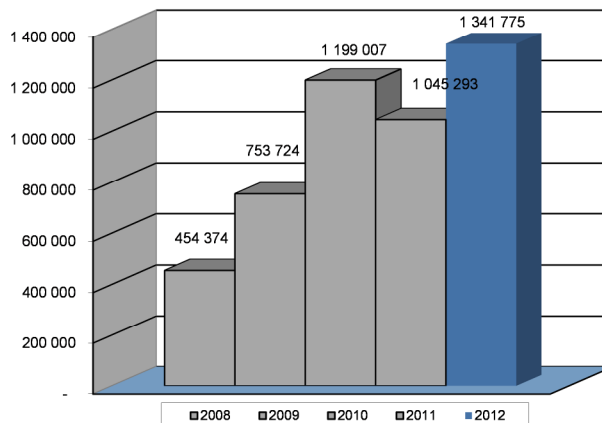
	Au		
	30 juin 2012	30 juin 2011	30 juin 2010
<i>(en milliers de dollars)</i>			
Données tirées de l'état de la situation financière	IFRS		PCGR Can.
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 445 \$	818 \$	945 \$
Stocks	962	821	869
Immobilisations corporelles	1 288	1 417	548
Total de l'actif	6 607	5 303	4 990
Total de la dette	760	267	543

Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAILA) est une mesure de performance qui n'est pas établie conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, et ne constitue pas un remplacement du bénéfice net. Comme il se peut que le BAILA 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.

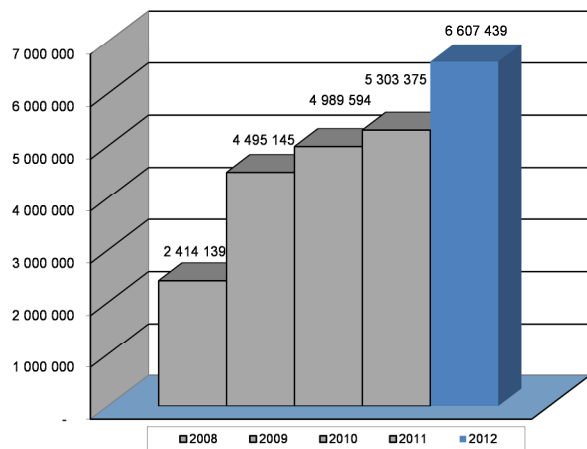
Évolution des produits des activités ordinaires



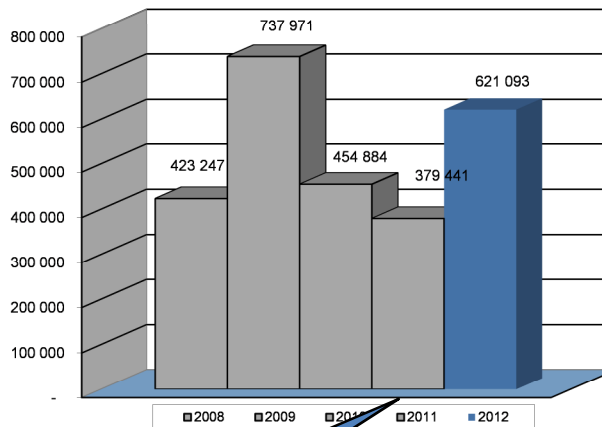
BAILA



Total de l'actif



Résultat Net



En 2010, la Société avait utilisé toutes ses pertes reportées.

¹ Le lecteur est prié de se reporter aux notes des tableaux figurant à la rubrique « Principales informations financières consolidées » du présent rapport de gestion pour obtenir la définition du BAILA.

FAITS SAILLANTS POUR LES INVESTISSEURS

- Une Société rentable et en progression constante depuis 2005;
- Une entreprise qui évolue dans un domaine en pleine effervescence en raison du vieillissement de la population, des problèmes articulaires qui y sont liés, de l'incidence élevée du diabète et de l'obésité;
- Une forte marge bénéficiaire générée par la valeur des produits et la stratégie d'intégration verticale des différentes activités de la Société;
- Un avantage marqué au niveau des coûts des marchandises vendues permettant d'engendrer des gains substantiels lors de l'acquisition et de l'intégration de cliniques traditionnelles;
- Un marché hautement fragmenté au potentiel de consolidation important constitué de plusieurs petits laboratoires orthopédiques régionaux aux méthodes de fabrication traditionnelles et artisanales;
- Une offre de produits non invasifs favorisant l'épargne médicamenteuse et à forte valeur ajoutée considérant leur amplitude d'effet supérieure sur la réduction de la douleur;
- Expert-Fit™, un logiciel unique et exclusif dérivé de la technologie propriétaire d'Ergoresearch, qui permet une évaluation précise et une fabrication robotisée des orthèses plantaires 3D sur mesure – plus de 60 % du chiffre d'affaires de la Société, principalement vendues dans le réseau des Clinique du pied Équilibre, une filiale à part entière d'Ergoresearch;
- Une technologie mobile qui permet aux patients d'obtenir une évaluation clinique et de commander leurs orthèses sur mesure sans même quitter le bureau du médecin traitant grâce aux logiciels et dispositifs permettant de numériser l'image du pied et de l'expédier par Internet aux serveurs de la centrale de fabrication robotisée;
- Une équipe de direction dynamique possédant de solides antécédents en commercialisation et en acquisition dans le domaine de la santé, qui s'est enrichie de ressources hautement qualifiées depuis les dernières années.

PROFIL DES ACTIVITÉS

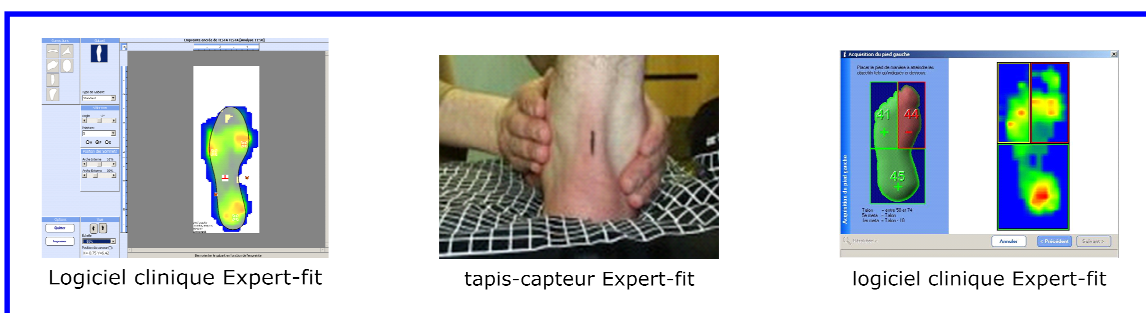
Depuis 2005, Ergoresearch a développé le plus important réseau de cliniques d'orthèses au Québec avec plus de 60 centres corporatifs et satellites sous les bannières Clinique du pied Équilibre et Orthoconcept. Leader dans la fabrication d'orthèses plantaires « intelligentes » sur mesure et d'orthèses de spécialité, l'entreprise est à l'avant-garde dans la mise au point d'équipements médicaux et de logiciels pour le marché orthopédique. Elle propose des solutions et produits orthopédiques novateurs, à haute amplitude d'effet sur la douleur et la fonction. Ils sont efficaces d'un point de vue économique et sont souvent remboursés par les assurances privées ou publiques. Les produits de la Société sont de type biomécanique, ils sont non invasifs et non toxiques. Les bénéfices aux patients sont bien documentés par les nombreuses évidences cliniques et les données scientifiques probantes.

Dès sa fondation, Ergoresearch a développé et conçu des logiciels d'analyse clinique et de fabrication ainsi que des équipements médicaux pour le secteur orthopédique. L'évolution de ces logiciels et équipements lui permet aujourd'hui de participer avantageusement à la consolidation du marché et de bénéficier d'avantages concurrentiels marqués. 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 et d'un système de capteurs de pression. 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.



Avec la technologie Expert-Fit™, les cliniciens peuvent se déplacer dans les bureaux de médecins ou d'autres professionnels de la santé afin d'offrir les produits et services de la Société. Munis d'un ordinateur portable et d'un tapis capteur podo-barométrique développés par Ergoresearch, les cliniciens peuvent prendre et transmettre l'ensemble des données nécessaires à la fabrication d'orthèses plantaires 3D sur mesure. Du point de vue patient, il est rassurant d'être pris en charge par un clinicien qui utilise des instruments à la fine pointe de la technologie et de visualiser certaines anomalies morphologique afin de prendre une décision éclairée en égard à l'achat d'orthèses plantaires sur mesure.

Avec l'acquisition de la Clinique du pied Équilibre en avril 2005 et son développement ultérieur, la Société s'est positionnée en tant que leader québécois dans la vente au détail d'orthèses plantaires 3D sur mesure. En octobre 2008, elle accentuait sa présence sur ce marché en procédant à l'acquisition des actifs d'Orthoconcept en offrant également, par cette filiale, une vaste gamme d'orthèses de spécialité, de vêtements compressifs, de souliers orthopédiques, de souliers sur mesure et d'appareils de maintien à domicile.

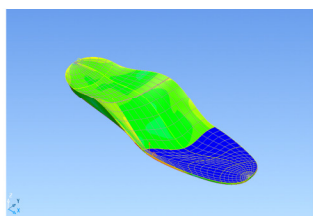
En septembre 2012, elle confirmait une fois de plus sa position de tête en lançant en exclusivité canadienne l'orthèse de nouvelle catégorie OdrA, une révolution dans le traitement de l'arthrose du genou. Breveté mondialement et développé par Proteor – partenaire d'Ergoresearch et leader français de 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.

Inscrite à la Bourse de Toronto (croissance TSX) sous le symbole ERG, la Société a une stratégie de croissance quinquennale ambitieuse et continue d'explorer sérieusement les opportunités d'acquisition dans le marché orthopédique. Plus de 50 % de l'actionnariat est détenu par les membres de la direction d'Ergoresearch et plusieurs professionnels de la santé.

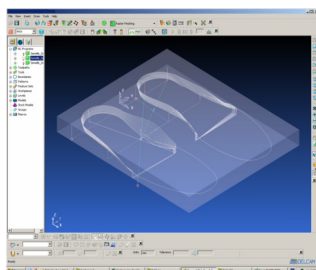
Fabrication

Pour procéder à la fabrication d'orthèses plantaires, Ergoresearch utilise des machines-outils à commandes numériques (MOCN ou CNC) à partir de ses installations du complexe ERGO de Laval. 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.

Le complexe ERGO abrite également les serveurs informatiques sur lesquels transigent les commandes provenant du Canada et de la France.



Modèle 3D numérique fermée tel que conçu par les systèmes de la société.



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 **vieillissement 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 système de santé aura l'obligation d'en faire davantage avec chaque dollar investi. L'innovation et la création de nouvelles modalités de dispensation de soins seront nécessaires. Le Living Lab s'inscrit dans cette logique. La direction a ainsi raffiné le modèle d'affaires de la Société, proposant une plus grande spécialisation sur l'appareil locomoteur, la création d'un réseau de collaborateurs et de sous-traitants ainsi que l'acquisition de laboratoires (réseau de distribution) par lesquels toute contribution positive du Living Lab et de produits innovants est commercialisée ou rediffusée à travers le réseau de filiales de l'entreprise.

Le marché des laboratoires orthopédiques et de l'orthèse plantaire

Tel que mentionné précédemment, 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.

Stratégie de croissance

La fragmentation élevée dans le domaine orthopédique ainsi que la consolidation graduelle du marché recèlera de nombreuses opportunités d'acquisitions au cours des années à venir. Les sociétés qui ne sont pas en mesure d'accroître leur compétitivité n'auront d'autre choix que de se retirer, de s'associer ou simplement de vendre.

En ce sens, la stratégie de croissance d'Ergoresearch est principalement orchestrée autour d'acquisitions ou de partenariats.

- L'acquisition de laboratoires de prescriptions orthopédiques, où un important pourcentage du chiffre d'affaires est généré par la vente d'orthèses plantaires sur mesure. Les démarches d'Ergoresearch ont débuté sur les territoires du Québec et du Canada. 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.
- La croissance interne est, quant à elle, assurée par un robuste coffre d'outils cliniques et marketing ainsi que par le développement d'alliances commerciales avec des réseaux de professionnels de la santé. Les outils mobiles, utilisant l'Internet, permettent d'offrir le service dans des cliniques médicales dites satellites et ainsi rencontrer le patient directement à la clinique de son choix. Ces stratégies assurent un achalandage accru et une croissance des parts sur le marché domestique.
- 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. Pour le marché américain par exemple, la Société ne devrait pas acquérir de réseaux cliniques, l'environnement légal étant trop hostile pour ce type d'acquisition. C'est donc sous l'approche manufacturière qu'Ergoresearch entend y lancer ses produits.

Capacité de produire des résultats

Dans l'industrie de la santé, les employés sont au cœur même de l'entreprise. Cette réalité est aussi celle d'Ergoresearch et les employés font partie intégrante du succès de l'entreprise. L'habilité à recruter et garder les meilleurs éléments étant un facteur clé de succès, la direction a mis en place une structure qui

permet l'épanouissement de ses cliniciens et employés. Elle est particulièrement fière de l'équipe en place qui démontre empathie, compétence, connaissance des orthèses et des technologies exclusives à Ergoresearch tout en ayant à cœur de constamment s'améliorer. L'ensemble des employés se concentre maintenant à propulser Ergoresearch au sommet des entreprises dans le domaine orthopédique et le marché du mieux-être.

Direction

Sylvain Boucher – président et chef de la direction

Monsieur Sylvain Boucher est un entrepreneur œuvrant dans le domaine de la santé et des technologies médicales depuis près de 20 ans. Il a fait des études en kinésiologie et a gradué de l'Université de Montréal, en optométrie, en 1994. Après, un séjour dans l'Ouest canadien où il exerce sa profession, il se joint à IRIS, Le Groupe Visuel, en 1996. Il démarre avec succès plus d'une dizaine de franchises et devient vice-président, actionnaire et administrateur de la Société en 1999.

Sylvain Boucher participa activement à l'achat du Groupe Fort Optical en 2002. Cette acquisition positionne IRIS comme la plus grande bannière en optique au Québec et au Canada. Les ventes du groupe IRIS progressent significativement pendant son mandat.

En 2005, M. Boucher devient actionnaire et président-directeur général d'Ergoresearch.

Danielle Boucher – vice-présidente

Madame Danielle Boucher est une entrepreneure et la fondatrice de la Clinique du Pied Équilibre, laquelle fut vendue à Ergoresearch en mars 2005. Orthésiste-prothésiste, elle assure la direction du laboratoire orthopédique. Ses habiletés cliniques et sa capacité à intégrer de nouvelles technologies à sa pratique sont uniques. Elle est membre du conseil d'administration d'Ergoresearch depuis avril 2005. Monsieur et madame Boucher sont frère et sœur.

Isabelle Sauvageau – vice-présidente, finances

Madame Isabelle Sauvageau est la vice-présidente aux finances de la Société depuis février 2010. Membre de l'Ordre des comptables professionnels agréés du Québec, elle a autrefois occupé les postes d'auditeur chez Le Groupe Mallette Maheu (1996 à 2000), de contrôleur pour ITF Technologies Optiques Inc. (2000 à 2005) et de vice-présidente aux finances pour Paradox Security System (2005 à 2010).

Madame Sauvageau possède une expertise en gestion des ressources humaines, matérielles et financières ainsi qu'en gestion de projets de recherche et développement. Elle a aussi participé à l'analyse, au développement et à l'implantation de solutions informatiques et technologiques.

Frédéric Petit – vice-président, exploitation

Monsieur Petit est le directeur des opérations de la Clinique du pied Équilibre depuis 2007. Sous sa direction, cette filiale du Groupe a connu une progression fulgurante. Il fut promu à titre de vice-président d'Ergoresearch à l'automne 2010. Monsieur Petit est entrepreneur depuis son tout jeune âge. Il fut copropriétaire de la bannière Québec Sportif, laquelle fut vendue au Groupe Forzani en 1995. Il a par la suite exploité avec succès différentes entreprises dans le domaine des piscines et spas récréatifs.

Louis Desrosiers, Ing., M. Sc. – vice-président, recherche et développement

Monsieur Desrosiers est un spécialiste en développement et innovation technologique. Il possède plus de 20 années d'expérience dans l'industrie manufacturière, en plus de 10 années dans le domaine orthopédique. Il fut, entre autres, copropriétaire de la bannière Autonomie Santé.

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Comparaison des résultats de l'exercice 2012 et de l'exercice 2011

Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires pour l'exercice clos le 30 juin 2012 ont augmenté de 14,1 %, passant de 7 215 993 \$ à 8 231 134 \$.

Les produits des activités ordinaires dérivés des technologies de la Société sont en hausse de 11,6 % et représentent 63,5 % des produits en 2012. La croissance survenue cette année est attribuable en partie à la relocalisation du bureau chef de la division Orthoconcept au nouveau complexe ERGO, entraînant par le fait même une augmentation de l'achalandage. L'augmentation du prix de vente des orthèses plantaires de 9 % pour la majorité des points de service de notre filiale Clinique du pied Équilibre inc. explique également une partie de cette hausse. Ces chiffres confirment la position de leader qu'occupe la Société dans le marché du Québec.

Les ventes en sous-traitance n'ont pas connu de croissance depuis 2009 (laboratoires orthopédiques indépendants).

Les ventes d'orthèses générales et spécialisées, qui représentent quant à elles 14,7 % des produits en 2012, sont en hausse de 33,7 % principalement en raison de la relocalisation du bureau chef de la division Orthoconcept au nouveau complexe ERGO – entraînant par le fait même une augmentation de l'achalandage – ainsi qu'à l'introduction de l'orthèse OdrA (représente 12 % sur le 33,7 % d'augmentation).

Coût des ventes, frais de vente et d'opération

Ces charges sont passées de à 5 118 165 \$ ou 70,9 % des produits des activités ordinaires en 2011 à 5 649 258 \$ ou 68,6 % des produits des activités ordinaires en 2012.

Les frais d'opération sont passés de 1 215 967 \$ (ou 16,9 % des produits) en 2011 à 1 205 625 \$ (14,6 % des produits) en 2012. La diminution de cette charge en proportion des produits des activités ordinaires est principalement attribuable aux frais de résiliation du bail de la division Orthoconcept ainsi qu'aux autres coûts liés au déménagement engagés l'année dernière.

Les frais de vente, quant à eux, sont passés de 2 134 630 \$ en 2011 (29,6 % des produits) à 2 545 341 \$ (30,9 % des produits) en 2012. L'augmentation de cette charge en proportion des produits des activités ordinaires est principalement attribuable à une augmentation des salaires de vente ainsi qu'à une augmentation des coûts de publicité.

Frais d'administration

Les charges administratives d'Ergoresearch sont passées de 1 233 688 \$ (ou 17,1 % des produits) en 2011 à 1 366 476 \$ (ou 16,6 % des produits) en 2012. La principale explication de cette variation provient de l'augmentation des salaires et avantages sociaux administratifs. Cette augmentation n'a cependant pas été proportionnelle à l'augmentation des produits des activités ordinaires.

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

Les frais de recherche et développement s'élèvent à 286 097 \$ pour la dernière année ou 3,5 % des produits comparativement à 266 457 \$ ou 3,7 % des produits en 2011. Les crédits d'impôt provisionnés pour cette activité s'élèvent à 111 656 \$.

Ce montant représente 111 656 \$ en crédits d'impôts réclamés dans nos déclarations fiscales au 30 juin 2012. Une provision suffisante a été prise sur le montant réclamé car il est possible que le montant alloué au titre de la demande de crédits d'impôt à l'investissement, par suite d'une cotisation de Revenu Canada ou Revenu Québec, diffère du montant comptabilisé.

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

Frais financiers

Les frais financiers s'élèvent à 115 916 \$ (ou 1,4 % des produits) pour 2012 comparativement à 126 710 \$ (ou 1,8 % des produits) pour 2011.

Les frais de financement sont quant à eux passés de 21 191 \$ en 2011 à 34 019 \$ en 2012. L'augmentation des frais de financement s'explique par le fait que le solde des dettes à long terme est de 759 830 \$ à l'état de la situation financière au 30 juin 2012 comparativement à 266 817 \$ au 30 juin 2011. Une nouvelle dette de 750 000 \$ a été déboursée le 31 octobre 2011.

Résultat net

Le résultat net de la Société s'élève à cette année 621 093 \$, comparativement à 379 441 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2011. Des charges importantes non-récurrentes ont été encourues en 2011 pour relocaliser le siège social d'Ergorecherche inc. et celui d'Orthoconcept (2008). Cette relocalisation de deux filiales sous le même toit a permis la création du premier Living Lab en arthrose du genou au Canada, ce qui positionne avantageusement la Société pour son déploiement futur. Les investissements en infrastructure et dans les programmes de recherche sont les bases de la croissance exponentielle du futur.

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

Une charge non monétaire pour attribution d'options (425 000 options émises en cours d'exercice) et imputée au résultat de la Société s'est élevée à 54 017 \$.

La participation sans contrôle est de 106 218 \$ en 2012 comparativement à (2 025 \$) en 2011.

La charge d'impôt se situe à 266 771 \$ dont 228 941 \$ sont comptabilisés à titre d'impôts exigibles et 37 830 \$ viennent diminuer l'actif d'impôts futurs. Le taux statutaire d'Ergoresearch s'établit à 27,65 %.

BAIIA

Exercices terminés les 30 juin	2012	2011²
	\$	\$
Résultat avant impôts	887 864	582 753
Amortissement des immobilisations corporelles	246 624	249 391
Amortissement des immobilisations incorporelles	57 352	65 248
Intérêts et frais bancaires	115 916	126 710
Intérêts sur la dette à long terme	34 019	21 191
BAIIA¹	1 341 775	1 045 293
	16,3%	14,5%

¹ Le BAIIA pour l'exercice clos le 30 juin 2012 a été de 1 341 774 \$ comparativement à 1 045 292 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2011. L'augmentation du BAIIA en 2012 s'explique principalement par l'augmentation des produits qui sont passés de 7 215 993 \$ en 2011 à 8 231 134 \$ en 2012. Le résultat de 2011 a quant à lui été affecté par des charges non-récurrentes liées à la relocalisation des sièges sociaux d'Ergorecherche et d'Orthoconcept (2008) inc.

² Les montants ont été ajustés suite à l'adoption des IFRS.

SOMMAIRES DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(en milliers de dollars canadiens)

	2012				2011 ①			
	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)
Produits des activités ordinaires	2 425	1 946	2 034	1 826	1 987	1 799	1 797	1 632
Charges opérationnelles								
Coût des ventes, frais de vente et d'opération	1 567	1 420	1 438	1 224	1 308	1 317	1 333	1 160
Frais d'administration	380	351	358	278	333	296	295	309
Frais de recherche et développement, net des crédits d'impôts	17	80	42	35	18	37	38	40
	1 964	1 851	1 838	1 537	1 659	1 650	1 666	1 509
Résultat d'exploitation	461	95	196	289	328	149	131	123
Intérêts et frais bancaires	32	25	32	27	33	32	34	28
Intérêts sur la dette à long terme	12	11	7	4	4	5	4	8
Perte sur conversion de devises	1	1	1	-	1	-	-	-
	45	37	40	31	38	37	38	36
Résultat avant impôts	416	58	156	258	290	112	93	87
Impôts sur les résultats								
Exigibles	64	62	47	56	88	38	27	33
Différés	127	(75)	30	(44)	10	-	-	7
	191	(13)	77	12	98	38	27	40
Résultat net et résultat global	225	71	79	246	192	74	66	47
Attribuable aux:								
Actionnaires de la Société	157	61	61	236	187	72	54	68
Participation ne donnant pas le contrôle	68	10	18	10	5	2	12	(21)
	225	71	79	246	192	79	66	40
Résultat de base et résultat dilué par action	0,004	0,001	0,001	0,004	0,003	0,001	0,001	0,001

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

Analyse des résultats du quatrième trimestre de l'exercice 2012

Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires pour le quatrième trimestre sont passés de 1 986 467 \$ à 2 423 620 \$, en hausse de 22,0 % par rapport à l'année dernière.

Les produits des activités ordinaires dérivés des technologies de la Société sont en hausse de 16,8 % et représentent 63,4 % des produits pour le quatrième trimestre clos le 30 juin 2012. La croissance survenue cette année est attribuable en partie à la relocalisation du bureau chef de la division Orthoconcept au nouveau complexe ERGO, entraînant par le fait même une augmentation de l'achalandage.

Les ventes en sous-traitance n'ont pas connu de croissance depuis 2009 (laboratoires orthopédiques indépendants).

Les ventes d'orthèses générales et spécialisées qui représentent quant à elles 15,7 % des produits pour le quatrième trimestre de 2012 sont en hausse de 66,2 %, principalement en raison de la relocalisation du bureau chef de la division Orthoconcept au nouveau complexe ERGO – entraînant par le fait même une augmentation de l'achalandage – ainsi qu'à l'introduction de l'orthèse OdrA (représente 32,5% sur le 66,2 % d'augmentation).

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 2012 à 1 567 047 \$ ou 64,7 % des produits comparativement à 1 308 307 \$ ou 65,9 % des produits pour le même trimestre l'année dernière.

Les frais d'opération sont passés de 296 655 \$ (ou 14,9 % des produits) en 2011 à 293 810 \$ (12,1 % des produits) pour le quatrième trimestre 2012. La diminution de cette charge en proportion des produits des activités ordinaires est principalement attribuable aux frais de loyer qui n'ont pas augmenté de façon proportionnelle à l'augmentation des produits.

Les frais de vente, quant à eux, sont passés de 537 851 \$ en 2011 (27,1 % des produits) à 718 661 \$ (29,7 % des produits) pour le quatrième trimestre 2012. L'augmentation de cette charge en proportion des produits des activités ordinaires est principalement attribuable à une augmentation des coûts de publicité.

Frais d'administration

Les charges administratives d'Ergoresearch Ltd sont passées de 332 844 \$ (ou 16,8 % des produits) en 2011 à 379 684 \$ (ou 15,7 % des produits) pour le quatrième trimestre 2012. Cette augmentation est principalement attribuable à une augmentation des salaires et avantages sociaux administratifs et une augmentation du coût de la rémunération à base d'actions compensé par une diminution des honoraires professionnels. L'augmentation des frais administratifs n'a cependant pas été proportionnelle à l'augmentation des produits des activités ordinaires.

Frais financiers

Les frais financiers s'élèvent à 31 363 \$ (ou 1,3 % des produits) pour le quatrième trimestre 2012 comparativement à 33 075 \$ (ou 1,7 % des produits) pour 2011.

Les frais de financement sont quant à eux passés de 3 737 \$ en 2011 à 12 244 \$ pour le quatrième trimestre 2012. L'augmentation des frais de financement s'explique par le fait qu'une nouvelle dette de 750 000 \$ a été déboursée le 31 octobre 2011.

Résultat net

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2012, le résultat net de la Société a atteint 225 422 \$, soit un résultat de base et dilué de 0.004 par action, comparativement à 191 761 \$ pour la période correspondante de l'exercice 2011, soit un résultat de base dilué de 0.003 par action. Cette amélioration du résultat est attribuable à une augmentation du résultat d'exploitation contrebalancée en partie par une augmentation de la charge d'impôt sur le résultat.

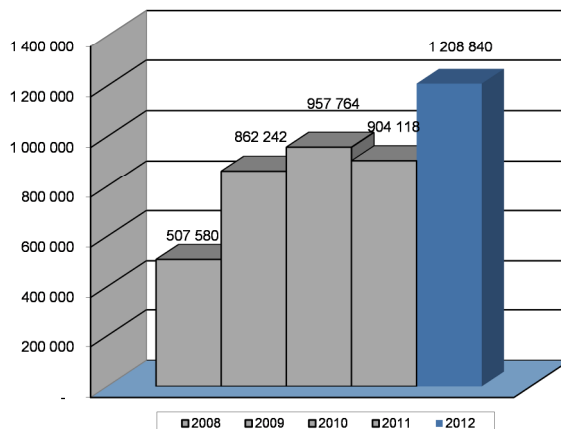
La participation sans contrôle est de 67 816 \$ pour le quatrième trimestre 2012 comparativement à 5 325 \$ en 2011.

La charge d'impôt se situe à 189 680 \$ pour le quatrième trimestre de l'exercice 2012 dont 63 970 \$ sont comptabilisés à titre d'impôts exigibles et 125 710 \$ viennent diminuer l'actif d'impôts différés. Le taux statutaire d'Ergoresearch s'établit à 27,65 %.

SITUATION DE TRESORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles se sont chiffrés à 1 208 840 \$ pour l'exercice 2012, comparativement à 904 118 \$ pour l'exercice 2011. La hausse de 304 722 \$ s'explique principalement par l'amélioration du résultat net pour l'exercice 2012 ainsi qu'à la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour l'exercice 2012. La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement provient entre autre de la diminution des comptes clients et autres débiteurs, de l'augmentation des impôts nets à payer et de l'augmentation des produits différés contrebalancé par une augmentation des stocks.



Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Pour l'exercice 2012, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 1 065 251 \$, comparativement à 750 621 \$ pour l'exercice 2011.

Les acquisitions de placements temporaires ont augmenté de 1 293 364 \$ au cours de l'exercice 2012 par rapport à l'exercice 2011 à la suite d'une augmentation de la trésorerie liée à l'amélioration du résultat net pour l'exercice 2012 qui a généré plus de flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ainsi qu'à la nouvelle dette à long terme d'un montant initial de 750 000 \$ encaissé en octobre 2011.

Les achats d'immobilisations corporelles ont quant à eux diminué de 1 008 014 \$ au cours de l'exercice 2012 par rapport à l'exercice 2011. Les acquisitions de 2011 sont liées à la relocalisation des sièges sociaux d'Ergorecherche et d'Orthoconcept (2008) inc. ainsi qu'à l'ouverture de nouvelles succursales de la Clinique du pied Équilibre.

Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour l'exercice 2012 ont totalisé 483 700 \$, contre (280 180 \$) pour l'exercice 2011. La Société a contracté une nouvelle dette à long terme de 750 000 \$ en 2012 diminuée des frais de financement lui afférant et a procédé au remboursement régulier de sa dette à long terme pour un montant de 243 811 \$.

La trésorerie a augmentée de 627 289 \$ pendant l'exercice 2012. Ergoresearch Ltd bénéficiait toujours, au 30 juin dernier, d'une encaisse s'élevant à 1 445 229 \$.

Les liquidités seront suffisantes pour rencontrer toutes les obligations de la Société. Ergoresearch dispose des sommes requises pour poursuivre ses efforts de commercialisation, maintenir à jour ses technologies et soutenir sa croissance interne après le 30 juin 2012.

Émission d'actions

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

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES POUR L'EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2012

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

Honoraires de consultation : 83 779 \$

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

59 677 \$: Honoraires versés pour les 12 derniers mois (55 082 \$ pour 12 mois en 2011) 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.

21 325 \$: Honoraires versés pour les 12 derniers mois (18 872 \$ pour 12 mois en 2011) 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.

2 777 \$: Honoraires de consultation versés au cours des 12 derniers mois (1 150 \$ pour 12 mois en 2011) à la Société de monsieur François Tellier, administrateur de la Société, pour des travaux effectués pour le compte de celle-ci mais à l'extérieur de son mandat d'administrateur.

SITUATION FINANCIÈRE

Actif

La **trésorerie et les placements temporaires** s'élèvent à 2 445 229 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2012 comparativement à 921 258 \$ au 30 juin 2011. L'augmentation de l'encaisse s'explique par l'amélioration du résultat net pour l'exercice 2012 qui a généré plus de flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ainsi que par la nouvelle dette à long terme contractée en octobre 2011 qui a généré des flux de trésorerie de 624 009 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2012.

Les **clients et autres débiteurs** sont en diminution de 87 743 \$. Cette diminution est principalement attribuable à une diminution des comptes à recevoir de la RAMQ. Les délais de paiement de ce tiers payeur sont passés de 60 jours à 15 jours suite au changement de leur méthode de facturation. 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 avait aussi, au 30 juin dernier, des crédits de taxes sur les intrants à recevoir au montant de 94 153 \$ (110 811 \$ en 2011).

Les **stocks** ont augmenté pour se situer à 961 826 \$ au 30 juin 2012 (821 320 \$ en 2011). Cette augmentation est surtout attribuable à une augmentation des stocks de matières premières (blocs de fraisage) et une augmentation des stocks de produits finis dû à l'augmentation des activités et à l'ouverture de nouvelles succursales de la Clinique du pied Équilibre.

Tous les **crédits d'impôts à l'investissement** pour l'année fiscale 2011 ont été encaissés en cours d'année. Les crédits de recherche pour l'année 2012 ont été provisionnés mais les dossiers fiscaux sont

encore à compléter. Ainsi les crédits d'impôt de recherche et développement recevables (court terme) s'élèvent à 182 750 \$. Ce montant représente une provision pour les activités de R&D tenues cette année. Bien que les crédits d'impôt de l'année courante soient supérieurs de 41 k\$ à ceux de l'exercice précédent, nous avons tout de même une diminution des crédits d'impôt à recevoir car une provision suffisante a été prise non seulement sur les crédits provinciaux mais également sur les crédits fédéraux cette année étant donné que le solde des crédits d'impôt l'investissement a été entièrement utilisé.

Les **charges payées d'avances** au montant de 123 724 \$ inscrites aux actifs courants représentent divers montants payés d'avance dont des frais pour le développement de notre site Internet et pour notre progiciel de gestion intégré (PGI ou ERP).

Le montant apparaissant à la rubrique « **dépôt** » représente la valeur des différents dépôts de sureté effectués par la Société et ses filiales en regard principalement d'obligations locatives. Ces dépôts s'élevaient au 30 juin dernier à 76 460 \$.

Les **immobilisations corporelles** ont été ajustées en fonction des acquisitions d'immobilisations au cours de l'exercice 2012 moins les amortissements pris. Aucune acquisition importante n'a été effectuée au cours de l'exercice 2012

Les **immobilisations incorporelles** sont composées de plusieurs éléments dont les actifs incorporels de la Société Orthoconcept acquis en octobre 2008 et ceux de Clinique du pied Équilibre inc. acquis en 2005. Voici les éléments qui composent ce montant :

- Liste de clients (adresses, numéro de téléphone, âge, sexe)
- Marque de commerce et savoir-faire de l'entreprise
- Carnet de commandes
- Permis de laboratoire et propriétés intellectuelles
- Clause de non-concurrence du vendeur (Société Orthoconcept)

L'acquisition des droits de propriété intellectuelle (brevet et licence d'exploitation sous-jacente) est inscrite au bilan au coût d'acquisition moins l'amortissement cumulé.

Le Goodwill inscrit au bilan provient de l'acquisition de Clinique du pied Équilibre (mars 2005) et s'élève à 545 912 \$. Ce Goodwill est justifié par les flux monétaires générés par cette Société.

Certains frais de développement ont été capitalisés et présentés en immobilisations incorporelles pour l'exercice 2012. Il s'agit des frais de développement de la technologie de tapis capteur.

Le 1^{er} mars 2012 Ergoresearch Ltd a acquis 100 actions pour une contrepartie en trésorerie de 13 118 \$ soit 10 % du capital de la Société Ergorecherche France. C'est ce qui compose le montant sous la rubrique **placement** au 30 juin 2012.

Les actifs d'**impôts différés** s'élevaient au 30 juin 2012 à 192 880 \$ et se composaient principalement de frais de recherche et développement reportés et d'écarts temporaires sur amortissement d'immobilisations corporelles.

Passif

La Société et ses filiales bénéficient d'une marge de crédit au montant de 550 000 \$. Au 30 juin dernier, la Société n'utilisait pas cette facilité de crédit.

Les **fournisseurs et autres créditeurs** sont passés de 796 033 \$ au 30 juin 2011 à 742 881 \$ au 30 juin 2012. Cette diminution de 53 152 \$ s'explique principalement par une diminution des comptes à payer aux fournisseurs qui provient du paiement plus rapide de nos fournisseurs importants de la division Orthoconcept (2008) inc. afin de pouvoir bénéficier d'escomptes.

Les **produits différés** ont augmenté de 35 % ou 78 656 \$, reflétant ainsi, en partie, la vigueur du carnet de commandes de la Société du 30 juin 2012. Ces produits différés représentent les dépôts effectués par des patients en regard de l'achat de produits sur mesure ainsi que les produits différés au titre du programme de fidélisation.

La Société a des **impôts sur les résultats à payer** en regard de l'exercice 2012. Ces impôts s'élèvent à 212 959 \$ et sont enregistrés avec les passifs courants.

La portion de la **dette à long terme échéant à moins d'un an** s'élève à 268 559 \$. La **dette à long terme** s'élevait à 47 083 \$ en 2011 et s'élève cette année à 491 271 \$ dû à la nouvelle dette contractée en octobre 2011.

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 168 770 \$ en hausse de 66 489 \$ par rapport au 30 juin 2011.

PRINCIPALES METHODES ET ESTIMATIONS COMPTABLES

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

Les états financiers consolidés de la Société ont été établis conformément aux IFRS, notamment IFRS 1, Première application des Normes internationales d'information financière (« IFRS 1 »). La Société a appliqué uniformément les méthodes comptables utilisées pour préparer son état de la situation financière d'ouverture en IFRS au 1^{er} juillet 2010 pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 28 présente l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière de la Société, sa performance financière et ses flux de trésorerie, y compris la nature et l'incidence des changements importants de méthodes comptables par rapport à celles qui avaient été suivies pour préparer les états financiers de la Société selon les PCGR canadiens pour l'exercice clos le 30 juin 2011. L'adoption des normes IFRS n'a pas eu d'impact significatif sur les opérations de la Société, les décisions stratégiques, les flux de trésorerie ou les dépenses en capital.

Les principales méthodes comptables ayant servi à l'établissement des états financiers sont décrites à la note 2 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 30 juin 2012. Certaines méthodes sont plus importantes que d'autres. En effet, la direction les considère comme « principale » lorsque leur application repose de façon substantielle sur le jugement ou lorsqu'elles résultent d'un choix fait à partir de nombreux traitements comptables possibles et que ce choix a une incidence importante sur les résultats présentés ou sur la situation financière. Sauf indication contraire, tous les montants indiqués dans ces états financiers consolidés sont exprimés en dollars canadiens.

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

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

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

La transition aux normes internationales d'information financière n'a eu aucun impact sur les accords de financement de la Société. Au 30 juin 2012 toutes les clauses restrictives étaient respectées.

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

consolidé du résultat global; il n'y a donc eu aucun impact direct sur le résultat global à la suite de ces modifications.

Certains postes ont été renommés ou reclassés aux termes des IFRS, comparativement au référentiel comptable antérieur. Les tableaux présentés à la note 28 démontrent les changements qui ont dû être fait.

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

Le plan de transition aux IFRS de la Société comportait trois phases : évaluation, planification et mise en œuvre. Les trois phases sont achevées; toutefois, la direction poursuivra l'examen de la post-mise en œuvre en 2013, y compris le suivi de l'information supplémentaire requise en vertu des IFRS et l'analyse de l'environnement des contrôles internes. La direction continuera de surveiller et d'évaluer l'impact de ces modifications sur les normes comptables actuellement en développement.

Méthode de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Ergoresearch Ltd et de toutes ses filiales en propriété exclusive, Ergorecherche inc., Clinique du pied Équilibre inc. et Ergoresearch USA inc., cette dernière étant inopérante, ainsi que ceux d'Orthoconcept (2008) inc. dans laquelle la Société détient une participation de 51 %. Au moment de la consolidation, toutes les opérations inter-sociétés et les soldes réciproques ont été éliminés.

Les filiales sont les entités (y compris les entités ad hoc) que la Société contrôle parce qu'elle a le pouvoir de diriger leurs politiques financières et opérationnelles. L'existence et l'effet des droits de vote potentiels qui peuvent actuellement être exercés ou convertis sont pris en compte pour évaluer si la Société contrôle une autre entité. Les comptes des filiales sont intégralement consolidés à compter de la date à laquelle la Société obtient le contrôle, et ils cessent de l'être à compter de la date à laquelle la Société cesse d'avoir ce contrôle.

Utilisation d'estimation et recours au jugement

Estimations

La Société fait des estimations et pose des hypothèses relatives à des événements futurs. Par définition, les estimations comptables qui en résultent correspondent rarement aux résultats réels. Les estimations et hypothèses pour lesquelles il existe un risque important qu'elles donnent lieu à des ajustements significatifs des valeurs comptables des actifs et des passifs au cours du prochain exercice sont présentées ci-après. Les estimations sont fondées sur l'expérience passée, s'il y a lieu, ainsi que sur diverses autres hypothèses jugées raisonnables dans les circonstances. Les résultats réels pourraient être différents des estimations.

Dépréciation du Goodwill

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

Aux fins du test de dépréciation le goodwill est attribué au groupe d'UGT, qui devrait bénéficier du regroupement d'entreprises, déterminé comme étant la filiale Clinique du pied Équilibre et lequel représente le niveau le plus bas auquel le goodwill fait l'objet d'un suivi pour les besoins de gestion interne de la Société.

La valeur recouvrable du groupe d'UGT est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est calculée à partir des flux de trésorerie futurs sur 5 ans, établis à partir des plus récentes informations financières, lesquels font l'objet d'une approbation par la direction.

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

Des tests de dépréciation ont été effectués au 1^{er} juillet 2010, au 30 juin 2011 et au 30 juin 2012 en comparant la valeur comptable du goodwill à la valeur recouvrable du groupe d'UGT auquel le goodwill a été attribué. La direction a établi qu'aucune perte de valeur n'avait eu lieu. Par ailleurs, au 30 juin 2012, aucun événement ou circonstance donnent à penser que ces actifs ont subi une perte de valeur.

Dépréciation des autres actifs non financiers

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

La direction a déterminé qu'aucune dépréciation n'était nécessaire au 1^{er} juillet 2010, ni au 30 juin 2011, ni au 30 juin 2012.

Crédits d'impôt pour la recherche et le développement

La direction a procédé à un certain nombre d'estimations et formulé un certain nombre d'hypothèses afin de déterminer les dépenses admissibles aux fins de la demande du crédit d'impôt pour la recherche et le développement. Les crédits d'impôt sont accordés pour les dépenses de recherche et développement admissibles lesquelles comprennent les frais directs ainsi qu'un montant raisonnable de frais indirects. Il est possible que le montant alloué au titre de la demande de crédit d'impôt pour la recherche et le développement soit, par suite de la cotisation de l'Agence du revenu du Canada et de Revenu Québec, significativement différent du montant comptabilisé. Les crédits d'impôts sont comptabilisés lorsqu'il existe une assurance raisonnable que les crédits d'impôts seront réalisés.

Au 1^{er} juillet 2010, 30 juin 2011 et 30 juin 2012, la Société a comptabilisé respectivement 294 690 \$, 263 414 \$ et 182 750 \$ de crédits d'impôts à recevoir.

Impôt sur le résultat et crédits d'impôt

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

Au 1^{er} juillet 2010, 30 juin 2011 et 30 juin 2012, la Société a comptabilisé respectivement 248 370 \$, 230 710 \$ et 192 880 \$ en actif d'impôts différés.

Programmes de fidélisation des clients

Un certain nombre d'estimations a dû être effectué afin de déterminer la valeur des produits différés résultant de notre programme de fidélisation. La juste valeur estimative du programme de fidélisation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'unités dont l'échange est attendu.

Jugements

Frais de développement reportés

Les montants capitalisés comprennent le coût total de tout produit ou service externe et les coûts de main-d'œuvre directement attribuable au développement. La direction fait preuve de jugement dans l'établissement des coûts internes appropriés à capitaliser. Les coûts de développement sont capitalisables en immobilisations incorporelles si, et seulement si, les critères d'IAS 38 sont rencontrés.

La direction juge que les critères sont rencontrés car il n'existe aucun doute en date du 30 juin 2012 quant à l'achèvement et l'utilisation de l'immobilisation incorporelle et, les coûts associés à son développement peuvent être évalués de façon fiable. Il est également établi que l'entreprise bénéficiera d'avantages économiques futurs de l'utilisation de cet actif, au travers des ventes futurs d'orthèses plantaires et produits dérivés, telles que prévues par le plan d'affaires de la direction.

La durée d'utilité représente, du point de vue de la direction, la période prévue pendant laquelle la Société tirera des avantages de la technologie de tapis capteur selon l'expérience historique avec des technologies semblables ainsi que la prise en compte d'événements futurs qui peuvent avoir une incidence sur leur durée d'utilité économique, par exemple l'évolution technologique.

Contrats de location

La Société s'est engagée dans des contrats de location de locaux commerciaux, de véhicules et d'équipements dans le cadre de ses opérations. Ayant déterminé, d'après l'évaluation des modalités des contrats, que la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété n'est pas transférée à la Société, les contrats de location sont donc comptabilisés comme des contrats de location simple.

Consolidation

Une entité doit consolider une entreprise détenue lorsqu'elle a des droits ou qu'elle est exposée à des rendements variables de par sa participation dans l'entreprise détenue et qu'elle a la capacité d'influer sur ces rendements en raison du pouvoir qu'elle exerce sur l'entreprise détenue. La consolidation est nécessaire lorsqu'une entité a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une autre entité de manière à tirer des avantages des activités de cette dernière. La direction a dû faire preuve de jugement dans l'analyse de sa participation dans les entreprises suivantes afin de déterminer si elles devaient être consolidées:

Orthoconcept (2008) inc. détenue à 51 % (consolidée) : La Société a la majorité des droits de votes ce qui lui donne le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de manière à tirer des avantages des activités.

Ergorecherche France détenue à 10 % (non consolidée) : La Société n'a aucune influence sur les décisions financières et opérationnelles.

Incidences des nouvelles prises de position en comptabilité

À la date d'autorisation du présent rapport de gestion, l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») avait publié certaines normes nouvelles ou révisées ainsi que des modifications et des interprétations, lesquelles n'étaient pas encore entrées en vigueur au cours des périodes concernées. La Société n'a pas adopté ces normes révisées de manière anticipée et procède actuellement à l'évaluation de l'incidence de ces normes sur ses états financiers consolidés.

IFRS 9, Instruments financiers (« IFRS 9 »)

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

Les dispositions applicables aux passifs financiers ont été ajoutées en octobre 2010, et elles correspondent essentiellement aux dispositions existantes énoncées dans IAS 39, à l'exception du fait que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit des passifs désignés comme des passifs comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net seront généralement comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Cette norme est applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015.

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

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

IFRS 11, Partenariats («IFRS 11»)

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

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

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

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

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

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

L'IASB a également publié des amendements sous le titre Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12). Ces amendements viennent préciser les dispositions transitoires de l'IFRS 10, États financiers consolidés, et fournissent d'autres allègements relatifs à la transition dans l'IFRS 10, l'IFRS 11, Partenariats et l'IFRS 12, Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités.

Les normes IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 et IFRS 13 seront applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013, l'adoption anticipée étant autorisée.

CAPITAUX PROPRES ET INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Information sur les actions en circulation au 30 juin 2012 pour Ergoresearch Ltd.

Autorisé

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.

Émises

	30 juin 2012		30 juin 2011	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Actions ordinaires	59 631 275	3 367 339	59 631 275	3 367 339

Options d'achats d'actions en circulation au 30 juin 2012 – **2 425 000** au prix d'exercice moyen de 0,14 \$.

*Aucune option d'achat de la Société n'a été exercée au cours de l'exercice.
425 000 options d'achats ont été octroyées et 100 000 ont été annulées.*

Aucune action de son capital-actions n'est entiercée.

Les actions de la Société, acquises sur le marché secondaire, sont qualifiées aux fins de couverture dans le cadre du Régime Actions Croissance PME du gouvernement du Québec.

AFFAIRES JURIDIQUES

Les montants alloués aux affaires juridiques sont réservés aux fins de consultations sur divers dossiers. La Société ne fait face à aucun litige présentement.

PERSPECTIVES

Notre technologie procure des avantages et bénéfices marqués au niveau de l'évaluation des patients et de la fabrication des orthèses plantaires 3D sur mesure. Elle offre, en outre, un procédé de fabrication plus rapide et plus précis que les moules en plâtre et les boîtes de mousse traditionnellement utilisés dans l'industrie. La plupart des laboratoires d'orthèses et de prothèses fabriquent encore leurs orthèses selon ce procédé artisanal ce qui implique, au surplus, des coûts de marchandises de l'ordre de 2 à 3 fois supérieurs à ceux payés par la Société.

La technologie Ergoresearch représente donc un levier et un élément de différenciation important dans le marché. La direction a inclus cette technologie dans le cadre d'un concept global de commercialisation. Ce concept permettra de regrouper les futures acquisitions et cliniciens sous une entité commune et ainsi construire une Société prospère.

Une compagnie comme Ergoresearch est des mieux positionnée pour développer des parts de marché, effectuer des acquisitions et participer à la consolidation de l'industrie. Dans le contexte où le marché

demeure favorable et la Société adéquatement financée, Ergoresearch pourra engendrer une croissance constante de ses ventes et de ses bénéfices aux cours des prochaines années.

CONTROLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

Le président et la vice-présidente finances ont évalué si des changements avaient été apportés au contrôle interne à l'égard de la situation financière au cours de l'exercice clos le 30 juin 2012 qui auraient eu une incidence significative sur ce contrôle interne, ou auraient été raisonnablement susceptibles d'en avoir une. Leur évaluation n'a repéré aucun changement de cette nature.

RISQUES ET INCERTITUDES

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.

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 (1 000 000 \$ de couverture pour chaque police).

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.

Les besoins en capitaux

La Société s'attend à ce que le niveau de sa trésorerie soit suffisant pour faire face à ses besoins en liquidités tels qu'elle les évalue à l'heure actuelle. Dans l'hypothèse où les plans de la Société seraient modifiés, que ses postulats soient modifiés ou soient imprécis ou si les revenus ne comblent pas tous les besoins tel que prévu à l'origine, il est possible qu'un financement supplémentaire soit nécessaire. Il n'existe aucune garantie sur le fait que des capitaux additionnels seraient disponibles à des conditions qui seraient acceptables pour la Société et, selon les modalités, qui favoriseraient une commercialisation rentable des produits de celle-ci.

Situation financière mondiale actuelle

La situation financière mondiale actuelle est changeante et caractérisée par une volatilité accrue, tandis que de nombreuses institutions financières ont déclaré faillite ou ont été prises en charge par les autorités gouvernementales. Cela a contribué à réduire la liquidité des institutions financières et, ainsi, l'offre de crédit à leur disposition et à celle des émetteurs qui empruntent auprès de ces dernières. Ces facteurs peuvent nuire à la capacité de la Société d'obtenir des capitaux propres ou du financement par emprunt selon des modalités qui lui soient favorables. Ainsi, la volatilité et la turbulence accrues et continues des marchés peuvent retentir sur les activités de la Société et nuire au prix des actions ordinaires de cette dernière.

Financement additionnel et dilution

La Société n'exclut pas de trouver des fonds supplémentaires en recourant à un financement par capitaux propres. Le recours aux bons de souscription et aux options d'achat d'actions de même que la possibilité de trouver un nouveau financement par capitaux propres représentent des éléments dilutifs pour les actionnaires actuels et à venir.

Liquidité du marché

Les activités d'achat et de vente des actions ordinaires de la Société sont faibles, ce qui pourrait entraîner un manque de liquidité pour ces actions. Le prix du marché des actions ordinaires de la Société pourrait par conséquent être sujet à d'importantes fluctuations. Des facteurs tels que l'annonce de la conclusion d'importants contrats, des innovations technologiques, de nouveaux produits commerciaux, des brevets, des changements réglementaires, les bilans financiers trimestriels et les ventes d'actions ordinaires par la Société ou des actionnaires, parmi de nombreux autres facteurs, ont pu avoir des répercussions considérables sur le prix des actions ordinaires de la Société. En outre, les prix et la valeur des marchés financiers peuvent connaître des fluctuations considérables, ce qui nuit au prix du marché des titres de participation d'entreprises qui sont parfois indépendantes du rendement de l'exploitation d'autres

entreprises. À grande échelle, les fluctuations du marché, de même que le contexte économique en général, peuvent nuire au prix du marché des actions ordinaires de la Société.

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™ et Expert Seat. 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 concurrence, la désuétude technologique

Dans le but de demeurer à la fine pointe de la technologie, la Société devra lancer de nouvelles générations de chaque appareil développé afin de demeurer concurrentielle. Des progrès technologiques et le développement des produits concurrents peuvent avoir pour effet de rendre vétustes les produits de la Société ou de réduire leur valeur. **Le fait que la Société contrôle une bonne partie de ses ventes (intégration verticale) diminue cependant ce lien de dépendance à la technologie.**

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.

Risque d'acquisition et d'expansion

Dans certaines circonstances, la Société peut connaître un développement de ses activités par suite d'acquisition d'entreprises, de produits ou de technologies. Rien ne garantit que la Société puisse repérer, acquérir ou gérer de façon rentable des entreprises ni qu'elle puisse intégrer avec succès à ses activités toute entreprise, tout produit ou toute technologie acquis sans avoir à subir les inconvénients de dépenses, de retards ou d'autres difficultés opérationnelles ou financières considérables. Il n'est jamais assuré que les entreprises, produits ou technologies éventuellement acquis permettront d'engranger les revenus prévus.

Les risques en rapport avec les opérations manufacturières

Les opérations manufacturières sont sujettes à de nombreux problèmes technologiques imprévus ainsi qu'aux retards. La Société dispose aussi d'un seul lieu de production. Tout dommage physique à ce lieu peut avoir un effet négatif sur les affaires et les opérations 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 2012, 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. Au 30 juin 2012, des comptes clients de 32 833 \$ (56 147 \$ au 30 juin 2011; 44 001 \$ au 1^{er} juillet 2010) étaient en souffrance et une provision pour créances douteuses de 12 316 \$ (37 885 \$ au 30 juin 2011; 23 939 \$ au 1^{er} juillet 2010) a été comptabilisée.

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.

La Société est exposée à un risque de flux de trésorerie découlant des variations des taux d'intérêt à l'égard de dettes à long terme qui portent intérêt à un taux variable basé sur le taux préférentiel. La variation des

taux d'intérêts de 0,25 % aurait eu une incidence estimative de 1 650 \$ (avant impôt) sur l'état consolidé du résultat global de l'exercice clos le 30 juin 2012.

Risque sur actions

La Société est exposée au risque sur actions pour ses placements classés comme des actifs financiers disponibles à la vente. Le risque sur actions est le risque que la juste valeur d'un instrument financier varie par suite de fluctuations des cours sur le marché des actions. Une variation de plus ou moins 10 % du placement en titres non cotés d'Ergorecherche France au 30 juin 2012 aurait eu une incidence estimative de 1 312 \$ (avant impôt) sur l'état consolidé du résultat global de l'exercice clos le 30 juin 2012.

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

Isabelle Sauvageau, C.A.
Vice-présidente, Finances

Frédéric Petit
Vice-président, Exploitation

Louis Desrosiers
Vice-président, Recherche & développement

Conseil d'administration

Michel Pierron,
Président Groupe Proteor

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

François Tellier,
Vice-président au développement des affaires – Groupe Forget, audioprothésistes

Sylvain Boucher
Président et chef de la direction

Danielle Boucher
Vice-présidente – Clinique du pied Équilibre

Vérificateurs

RSM Richter Chamberland S.E.N.C.R.L./LLP
Montréal

Relations avec les investisseurs

info@ergoresearch.com

Avis de convocation de l'assemblée annuelle et spéciale

L'assemblée annuelle et spéciale des actionnaires aura lieu le lundi 17 décembre 2012 à 10h, à la salle de conférence du complexe ERGO située au 2101, boul. Le Carrefour, suite 200, Laval (Québec), H7S 2J7.