

RAPPORT DE GESTION ANNUEL 2016



ERGORESEARCH



ERGORESEARCH LTD
RAPPORT DE GESTION ANNUEL
30 juin 2016

PORTÉE DE L'ANALYSE

Le présent rapport de gestion, daté du 25 octobre 2016, 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 2016. 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 2016. 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 25 octobre 2016, date à laquelle le conseil d'administration de la Société a approuvé ce rapport. Sauf indication contraire, les montants sont indiqués en dollars canadiens et proviennent des états financiers établis en conformité avec les Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Périodes comptables

Dans le présent rapport, « **exercice 2015** » désigne l'exercice de la Société clos le 30 juin 2015 et, « **exercice 2016** » désigne l'exercice de la Société clos le 30 juin 2016.

Conformité avec les Normes internationales d'information financière

Les états financiers de la société ont été préparés conformément aux IFRS. Toutefois, la société utilise à des fins d'analyse des mesures non conformes aux IFRS telles que: le BAIIA et le BAIIA ajusté car ces mesures permettent d'analyser les liquidités générées par l'exploitation de l'entreprise abstraction faite des décisions de financement et d'investissement. Le BAIIA désigne le résultat avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA ») et le BAIIA ajusté désigne le résultat avant intérêts, impôts et amortissements, déduction faite des autres éléments.

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

Information additionnelle

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

Les actions d'Ergoresearch Ltd sont inscrites à la Bourse de Toronto croissance et s'échangent sous le symbole « ERG ». Le nombre d'actions ordinaires en circulation au 25 octobre était de 72 509 040. Il y avait 1 591 667 options en circulation.

MESSAGE DU PRÉSIDENT

L'année 2016 fut consacrée à améliorer l'efficacité du groupe et à préparer la prochaine phase de croissance de la Société. Le résultat net de l'exercice s'élève à 111 733 \$ cette année comparativement à (7 023 218 \$) l'année dernière. Le résultat avant impôt s'élève quant lui à 97 419\$ en 2016 comparativement à (642 637 \$) en 2015. Cette amélioration du résultat est liée aux gains d'efficacité qui ont permis d'améliorer nos marges brutes, réduire nos coûts d'approvisionnement, réduire nos frais de ventes et réduire nos frais d'administration.

Les produits s'élèvent cette année à 14 326 767 \$ en recul de 7,6 % sur l'année dernière. Après le recul de nos ventes observé au cours des premiers trimestres, nous constatons un redressement de situation pour ce 4e trimestre. Les produits de cette année ont été négativement affecté par l'arrêt des ventes de la gamme de produits « home care » en janvier dernier, par l'évolution du marché et les changements dans l'organisation des soins de santé au Québec.

Au niveau du bilan, la Société a procédé au remboursement de sa dette à long terme, ayant procédé à des versements totalisant 1 526 581\$ au cours de l'exercice. Tel qu'il avait été annoncé, en novembre 2015, la Société a procédé au rachat, en cours d'année, de 5% de son capital-actions (3 813 633 actions) pour un montant de 732 965 \$.

La Société bénéficie toujours d'un équivalent-trésorerie de plus huit millions de dollars qu'elle compte mettre à contribution dans les prochaines années.

Développement et perspectives

Nos priorités actuelles et nos plans de développement comprennent les objectifs suivants :

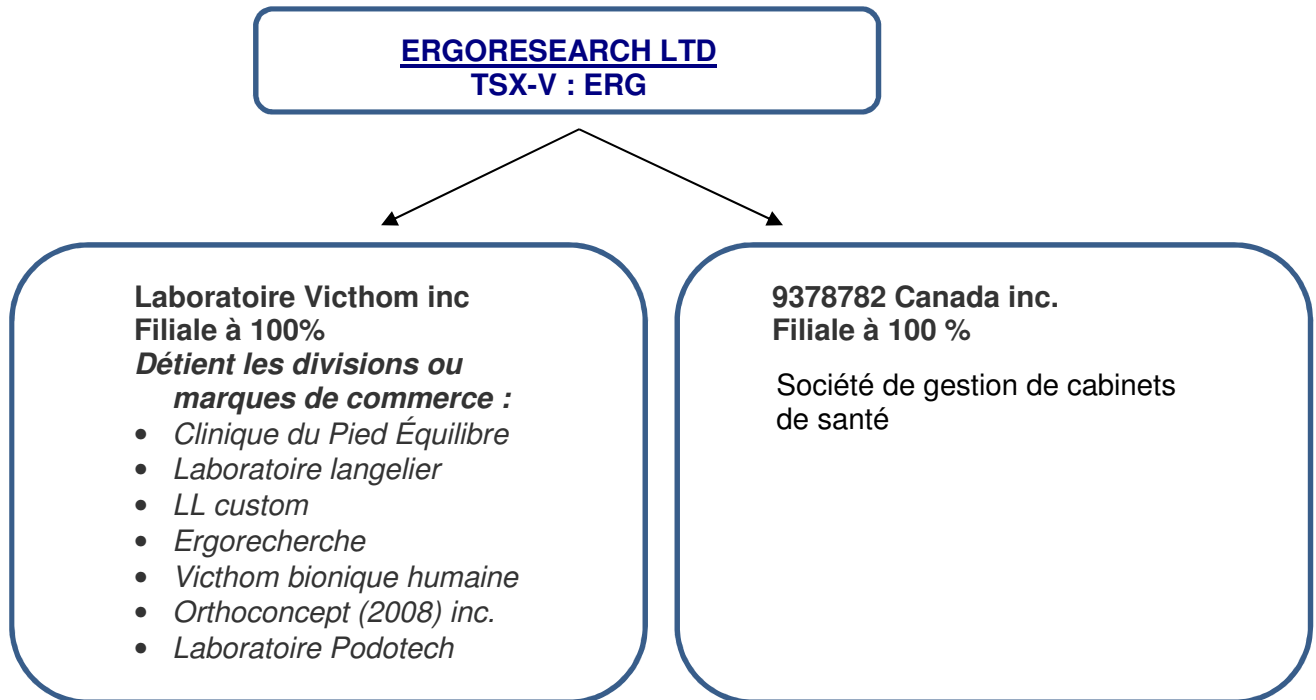
- Fort de notre encaisse et trésorerie, poursuivre l'exploration d'acquisitions ou de partenariat au Québec et partout au Canada.
- Déployer « Equilibre » dans un concept multidisciplinaire et inter-disciplinaire selon l'ouverture ou la désignation des super-cliniques au Québec.
- Poursuivre la mise en marché de notre plateforme technologique et des produits d'orthèses de spécialité dérivés.
- Poursuivre nos investissements en Recherche et Développement (R&D)

Je tiens à remercier les employés du Groupe pour leur engagement et leur désir constant de s'améliorer. L'évolution, le désir d'exceller et l'engagement sont des valeurs qui nous rassemblent tous et qui nous laissent entrevoir un futur brillant.

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

PRIX et RECONNAISSANCE

- Classement au PROFIT 500; le prestigieux palmarès des entreprises affichant la plus forte croissance quinquennale au Canada du magazine Profit. (2011, 2012, 2013, 2014, 2015 et 2016)

**Organigramme
30 juin 2016**

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

Les principales informations financières consolidées au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015 ont été tirées de nos états financiers consolidés audités et des notes afférentes. Les états financiers consolidés audités ont été établis conformément aux IFRS. L'information financière des périodes de trois mois closes les 30 juin 2016 et 30 juin 2015 n'a pas été auditée.

PROFIL DES ACTIVITÉS

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

Ergoresearch est une compagnie canadienne qui conçoit et effectue la mise au point de systèmes à la fine pointe de la technologie, destinés au marché orthopédique. La Société qui détient un portefeuille de brevets dans le domaine de l'orthopédie et de la bionique humaine, est un chef de file dans la fabrication d'orthèses de spécialité sur mesure. Notre bannière « Équilibre orthèses et biomécanique » a pour mission de faire bouger le monde. « ÉQUILIBRE », propulsée par les technologies-propriétaires et la compétence de ses professionnels, offre une gamme de produits, de soins et de services dans le but de soulager la douleur, réhabiliter la fonction motrice et optimiser la performance.

SURVOL DES PRODUITS

PRODUITS – technologies propriétaires :

Technologie Expert-fit : La Société a notamment été la première à développer et commercialiser, à grande échelle, la technologie Expert-Fit™. Brevetée et exclusive à Ergoresearch, elle est constituée d'un logiciel clinique expert, d'un logiciel de fabrication, d'un système de capteurs de pression (technologie propriétaire) et d'un système à balayage optique (scanner). 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).



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

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



Technologie Scanner :

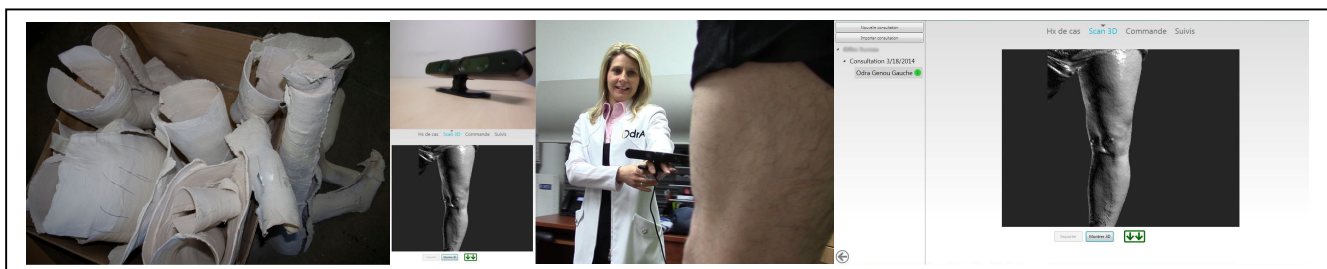
Cette technologie, plus précise que les techniques traditionnelles à partir des bandes plâtrées permet aux orthésistes de ne plus recourir au plâtre pour mouler leurs patients.

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

AVANTAGES ÉCONOMIQUES DES SCANNERS 3D

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

- Économie de matériaux comme le plâtre
- Réduction des frais de transport
- Faible coût d'entrée et gain de productivité



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



Ergoresearch a lancé en exclusivité canadienne l'orthèse OdrA. L'OdrA est la première orthèse de type « distraction » sur le marché. Brevetée mondialement et développée en collaboration avec Proteor – partenaire d'Ergoresearch et leader français de l'appareillage orthopédique – le mécanisme de l'Orthèse de Distraction et Rotation pour Arthrose (OdrA) améliore la mobilité du genou et diminue la pression intra-articulaire qui provoque la douleur dont souffrent près de 300 000 Québécois / 1,2 million de Canadiens.

Fabrication

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



TECHNOLOGIES SOUS LICENCE ET ROYAUTÉS

La Société, par ses activités antérieures, a développé des produits sophistiqués, qui sont aujourd'hui commercialisés par des licenciés partenaires d'envergure mondiale. Ces produits ne nécessitent donc plus d'efforts de développement. Le maintien de la propriété intellectuelle et la commercialisation ne nécessitent pas, non plus, d'investissement de la part de la Société. Des royautés sont et seront perçues sur les ventes futures de ces produits ou encore, sur les produits issus de la propriété intellectuelle, le tout, selon les termes des licences octroyées.

Power knee : Licence mondiale octroyée à Ossur



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

Neuro-stimulation : volet apnée du sommeil – licence mondiale octroyée à une société non-divulguée.

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

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

¹ CPAP: Pression Positive Continue Air

² Weaver et Grunstein 2008

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 marché des laboratoires orthopédiques et de l'orthèse plantaire

Le marché des entreprises qui desservent ce domaine 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 propice à une consolidation 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 aussi 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 %);
- Elle produit 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

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

- L'innovation à tous les niveaux – produits, services et marketing – est le moteur de la stratégie d'Ergoresearch et le fondement de la qualité de ses relations avec ses clients, qu'il s'agisse de professionnels de l'orthopédie ou de patients. L'approche Ergoresearch est unique : elle mise sur l'innovation et la recherche pour se maintenir à l'avant-garde dans le domaine orthopédique.
- La stratégie de croissance est principalement orchestrée autour d'acquisitions ou de partenariats.

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Comparaison des résultats de l'exercice 2016 et de l'exercice 2015

Produits

Les produits pour l'exercice clos le 30 juin 2016 ont diminué de 7,6 %, passant de 15 498 000 \$ à 14 326 767 \$.

Cette diminution des produits, s'élevant à 1 171 233 \$ est attribuable aux éléments suivants:

- L'évolution du marché, de l'organisation des soins et une compétition accrue a affecté négativement nos produits l'exercice dernier.
- La Société a procédé à l'arrêt des ventes de la gamme de produits « Home Care ». Ces produits de mobilité (triporteurs et quadriporteurs électriques), étaient uniquement disponibles à la succursale de Laval.
- Le recul des ventes en chaussures pré-fabriquées. La Société a dû appliquer les taxes de ventes à la consommation sur ces produits, même lorsque ces derniers étaient vendus sous ordonnance médicale. Ce changement de politique, dû à une interprétation nouvelle du Ministère du revenu du Québec, a considérablement ralenti les ventes de cette catégorie de la dernière année. Toutefois, à compter du 1^{er} août 2016, les taxes de ventes sur ces produits sous ordonnance médicale ne s'appliquent plus.

CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles sont passées de 15 612 511 \$ (100,7 % des produits) en 2015 à 14 215 228 \$ (99,2 % des produits) en 2016. Cette amélioration des marges opérationnelles est attribuable aux variations suivantes :

Coût des ventes, frais de vente et d'opération

Ces charges sont passées de 11 718 512 \$ (75,6 % des produits) en 2015 à 10 504 244 \$ (73,3 % des produits) en 2016. Cette diminution de ces charges s'explique par les éléments suivants :

- Une amélioration de la marge brute par :
 - Un mix produits qui inclut davantage de produits à forte marge
 - Une réduction des coûts d'approvisionnement
 - Un gain d'efficacité lié à l'implantation du logiciel ERP dans la centrale de fabrication qui a entraîné une réduction du temps de main d'œuvre directe.
- La réduction de nos effectifs humains liée à la mise à terme de l'implantation du logiciel ERP et aux gains d'efficacité engendrés.
- Des sommes importantes avaient été déployées l'année dernière, pour soutenir et lancer l'unification de nos marques de commerces vers un concept commun « EQUILIBRE ».

Les frais d'administration

Les frais d'administration ont diminué de 231 205 \$ et totalisent 3 302 054 \$ (23,0 % des produits) pour l'exercice 2016 comparativement à 3 533 259 \$ (22,8 % des produits) pour l'exercice 2015. La mise à terme de l'implantation du logiciel ERP nous permet d'engendrer des gains d'efficacité.

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

Les frais de recherche et développement s'élèvent à 408 930 \$ pour la dernière année (2,9 % des produits) comparativement à 360 740 \$ (2,3 % des produits) en 2015, en hausse de 48 190 \$ soit une croissance de 13 %. Les crédits d'impôt provisionnés pour cette activité s'élèvent à 52 190 \$. La Société investit des sommes importantes en R&D et cherche à obtenir le plus souvent possible des subventions directes au lieu de recourir au programme de Crédit d'impôt. Les montants présentés sont nets des subventions reçues et des crédits d'impôts.

Autres Éléments

Les autres éléments s'élèvent à (170 393) \$ (-1,2 % des produits) comparativement à 339 912 \$ (2,2 % des produits) en 2015 et s'expliquent par l'élément suivant :

- En 2015, le gouvernement québécois dans son interprétation des lois sur les taxes à la consommation, avait émis des projets de cotisation pour l'ensemble des sociétés en regard de la TPS – TVQ sur les chaussures orthopédiques **sous ordonnances médicales et ce, pour les années de 2011 à 2015**. Devant l'application asymétrique au Canada et de la jurisprudence, les autorités gouvernementales ont décidé de ne pas exiger de paiement pendant une période moratoire d'une durée indéterminée. La direction avait jugé plus probable que les autorités gouvernementales auraient été de l'avant avec ledit projet de cotisation et par conséquent, la direction avait provisionné l'entièreté des montants qui s'élèvent à **170 393 \$**. Toutefois, en 2016, la Société qui s'était opposée à ce traitement de la part des autorités gouvernementales lors de l'exercice précédent, a eu gain de cause durant l'exercice. Suite à la confirmation écrite du Ministère de Revenu du Québec, il y a donc eu renversement de la provision enregistrée à cet effet.
 - La société a, depuis le 1^{er} août dernier, cessé de facturer les taxes à la consommation sur les chaussures orthopédiques sous ordonnances médicales.
- Lors de l'acquisition de Victhom Bionique Humaine en 2013 des actifs de crédit d'impôt à recevoir de 2008 était toujours au bilan de la Société acquise. Ces crédits d'impôt (R&D) ont fait l'objet d'un refus des instances gouvernementales et la Société devra encourir des frais pour contester la décision. Dans ce contexte, la direction avait décidé, au 30 juin 2015, de renverser la totalité de cet actif qui s'élève à **169 519 \$**.

Produits et charges financières

Les intérêts et frais bancaires s'élèvent à 199 555 \$ (ou 1,4 % des produits) pour 2016 comparativement à 222 125 \$ (ou 1,4 % des produits) pour 2015.

Les intérêts sur la dette long terme/revenus d'intérêts sont, quant à eux, passés de (14 399) \$ en 2015 à (31 950) \$ en 2016.

Résultat net

Le résultat net de la Société s'élève à 111 733 \$ cette année et de (7 023 218) \$ pour l'exercice de 2015.

La participation sans contrôle est nulle en 2016 comparativement à (41 763) \$ en 2015.

La charge (recouvrement) d'impôt est de (14 314) \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2016, cette dernière est comptabilisée à titre d'impôts recouverts. En 2015, il y a eu un renversement de l'actif d'impôt futur pour un montant de **6 387 319 \$**. Le taux statutaire d'Ergoresearch s'établit à 26,90 %.

BAIIA¹ ajusté

Le BAIIA ajusté de la Société s'élève à 894 531 \$ en 2016 comparativement à 665 601 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2015.

BAIIA¹ ajusté

Exercices terminés les 30 juin	2016	2015
	\$	\$
Bénéfice (perte) avant impôts	97 419	(642 637)
Amortissement des immobilisations corporelles	492 126	531 271
Amortissement des immobilisations incorporelles	507 330	451 454
Revenus de placement	(92 598)	(130 544)
Intérêts sur la dette à long terme	60 648	116 145
Autres éléments	(170 393)	339 912
BAIIA ajusté	894 531 \$	665 601 \$

¹ Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) est une mesure de performance qui n'est pas établie conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, et ne constitue pas un remplacement du bénéfice net. Comme il se peut que le BAIIA ne soit pas calculé de la même façon par toutes les entreprises, il se peut que le résultat de la Société ne puisse être directement comparable aux mesures semblables utilisées par d'autres entreprises.

SOMMAIRES DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(en milliers de dollars canadiens)

	2016				2015			
	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)	4e trimestre (\$)	3e trimestre (\$)	2e trimestre (\$)	1er trimestre (\$)
Produits des activités ordinaires	3 821	3 002	3 969	3 536	3 966	3 300	4 095	4 137
Charges opérationnelles								
Coût des ventes, frais de vente et d'opération	2 702	2 264	2 941	2 597	3 241	2 783	2 958	2 740
Frais d'administration	881	749	889	782	876	772	1 000	882
Frais de recherche et développement, net des crédits d'impôt remboursables et subventions	126	115	103	65	148	98	79	36
	3 709	3 129	3 934	3 444	4 265	3 653	4 037	3 658
Résultat d'exploitation	112	(127)	35	91	(299)	(353)	58	479
Autres éléments	(170)	-	-	-	340	-	-	-
Intérêts et frais bancaires	49	47	53	50	54	51	63	54
Intérêts sur la dette long terme	6	9	15	31	23	27	28	34
Revenus d'intérêts	(15)	(27)	(22)	(28)	(32)	(34)	(60)	-
Perte sur conversion de devises	3	16	(11)	8	11	(19)	(2)	(9)
	44	45	35	61	56	26	28	78
Résultat avant impôts	239	(172)	-	31	(695)	(378)	30	400
Impôts sur les résultats								
Exigibles	-	(14)	-	-	(29)	-	9	-
Différés	-	(8)	-	8	6 387	(98)	20	92
	-	(22)	-	8	6 358	(98)	29	92
Résultat net et résultat global	239	(150)	-	23	(7 053)	(280)	2	308
Attribuable aux:								
Actionnaires de la Société	239	(150)	-	23	(7 069)	(232)	2	318
Participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	16	(48)	(1)	(10)
	239	(150)	-	23	(7 053)	(280)	2	308
Résultat par action de base	0.003	(0.002)	(0.000)	0.000	(0.093)	(0.004)	(0.000)	0.004
Résultat par action dilué	0.003	(0.002)	(0.000)	0.000	(0.093)	(0.004)	(0.000)	0.004

Analyse des résultats du quatrième trimestre de l'exercice 2016

Produits

Les produits pour le quatrième trimestre sont passés de 3 965 783 \$ à 3 820 770 \$, en baisse de 3,7 % par rapport à l'année dernière.

Cette baisse survenue durant ce trimestre est attribuable principalement à ce qui suit :

- À l'arrêt de la vente de la gamme de produits « home care ».
- À la diminution des revenus de chaussures pré-fabriquées sous prescription médicale.

CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles ont diminué, passant de 4 264 649 \$ (107,5 % des produits) pour le quatrième trimestre de 2015 à 3 708 738 \$ (97,1 % des produits) pour le même trimestre de cette année. Cette amélioration des marges opérationnelles est attribuable aux variations suivantes :

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 2016 à 2 701 651 \$ (70,7 % des produits) comparativement à

3 240 905 \$ (81,7 % des produits) pour le même trimestre l'année dernière. Les charges ont diminuées par rapport à 2015 en raison des éléments suivants :

- Une amélioration de la marge brute :
 - Un mix produit qui inclut davantage de produits à forte marge.
 - L'implantation du logiciel ERP a permis une uniformisation, à travers le réseau Équilibre, de la méthode de fabrication des orthèses plantaires optimisant le temps de fabrication, réduisant le temps de la main d'œuvre directe et réduisant les coûts d'approvisionnement.
- Des sommes importantes avaient été déployées l'année dernière, pour soutenir et lancer l'unification de nos marques de commerces vers un concept commun « EQUILIBRE ».

Frais d'administration

Les charges administratives de la Société étaient de 876 234 \$ (22,1 % des produits) en 2015 et s'élèvent à 881 310 \$ (23,1 % des produits) pour le quatrième trimestre 2016.

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

Les frais de recherche et développement s'élèvent à 125 777 \$ pour le dernier trimestre 2016 (3,3 % des produits) comparativement à 147 510 \$ (3,7% des produits) pour le même trimestre l'année dernière.

Autres Éléments

Les autres éléments que l'on retrouve uniquement dans le dernier trimestre de 2016 s'élèvent à (170 393) \$ (-4.5 % des produits) et s'expliquent par l'élément suivant :

- Il s'agit d'un renversement de la provision enregistrée l'année dernière et qui fait suite au gain de cause relativement au traitement fiscal appliqué pour les taxes de vente des chaussures sous ordonnances médicales tel qu'énoncé précédemment.

Produits et charges financières

Les intérêts et frais bancaires s'élèvent à 49 444 \$ (1,3 % des produits) pour le quatrième trimestre 2016 comparativement à 54 099 \$ (1,4 % des produits) pour 2015.

Les intérêts sur la dette long terme/revenus d'intérêts sont passés de (8 855) \$ en 2015 à (9 349) \$ pour le quatrième trimestre 2016.

Résultat net

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2016, le résultat net de la Société s'élève à 238 875 \$ comparativement à une perte nette de (7 053 108) \$ pour le même exercice l'année passée. Les éléments non-récurrents qui expliquent une partie de cette augmentation :

- Les éléments que l'on retrouve au paragraphe «Autres éléments» de la note 16 des états financiers annuels 2016 énuméré ci-haut qui totalise (170 393) \$ en 2016 et 339 912 \$ en 2015.
- Le renversement de l'actif d'impôt futur, en 2015, pour un montant de **6 387 319 \$** en raison du caractère plus improbable que probable que la Société puisse utiliser ses avantages fiscaux avant la période de péremption de ceux-ci.

La participation sans contrôle est nulle pour le quatrième trimestre 2016 comparativement à 16 267 \$ en 2015.

Situation de trésorerie et sources de financement

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles se sont chiffrés à 694 301 \$ pour l'exercice 2016, comparativement à 1 335 207 \$ pour l'exercice 2015. Cette variation s'explique principalement par la diminution des éléments hors trésorerie du fonds de roulement dont, entre autre, une diminution des fournisseurs et autres créditeurs.

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice 2016 ont totalisé 1 491 908 \$ comparativement à (383 676) \$ pour l'exercice 2015. Cette variation provient essentiellement de la disposition d'une partie des placements temporaires. La Société a aussi procédé à l'acquisition d'immobilisations corporelles au montant de 377 206 \$. Ces immobilisations ont été affectés à la relocalisation de nos bureaux administratifs situés à Québec, à la relocalisation de la clinique de St-Nicolas (région de Québec), à la rénovation du laboratoire de Granby et aux rénovations nécessaires dues à la vente planifiée du département « Home Care » à Laval.

Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour l'exercice 2016 ont totalisé (2 252 046) \$ contre (1 571 618), \$ pour l'exercice 2015. Durant l'exercice, la société a procédé au rachat pour annulation de 3 813 633 actions ordinaires pour un montant en trésorerie de 732 965 \$. Enfin la Société a procédé au remboursement de sa dette à long terme pour un montant totalisant 1 526 581 \$ en 2016. Un montant s'élevant à 1 579 118 \$ avait été appliqué au solde de la dette au long terme au cours de l'exercice de 2015.

Au 30 juin 2016, Ergoresearch Ltd bénéficiait d'une trésorerie s'élevant à 2 009 178 \$ en plus des placements temporaires de 6 006 792\$.

Les liquidités seront suffisantes pour rencontrer les obligations de la Société, poursuivre ses efforts de commercialisation, maintenir à jour ses technologies, soutenir sa croissance interne et sa stratégie de croissance après le 30 juin 2016.

ENGAGEMENTS CONTRACTUELS ET COMMERCIAUX

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

	2016	2015
Moins d'un an	1 072 427 \$	1 108 498 \$
Plus d'un an et moins de cinq ans	2 898 888	2 593 575
Plus de cinq ans	929 038	412 907
	4 900 353 \$	4 114 980 \$

La charge locative pour l'exercice clos le 30 juin 2016 est de 1 324 484 \$ (1 349 073 \$ en 2015).

Le tableau qui suit indique les montants exigibles en fonction des dates d'échéance contractuelles des passifs financiers aux 30 juin 2016

	2016				
	Valeur Comptable	Flux de trésorerie	0 à 12 mois	1 à 3 ans	+ de 3 ans
Fournisseurs et autres créditeurs	1 045 937 \$	1 045 937 \$	1 045 937 \$	- \$	- \$
Dette à long terme	360 626	366 667	366 667	-	-

OPÉRATIONS HORS BILAN

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

ÉMISSION D' ACTIONS

50 000 options d'achat d'actions ont été exercées au cours de l'exercice pour une contrepartie en trésorerie de 7 500 \$.

ACTIONS ANNULÉES À LA SUITE DU RACHAT PUBLIC D' ACTIONS

Ergoresearch a annoncé, le 04 novembre 2015, avoir obtenu l'approbation de la Bourse de croissance TSX afin de procéder à une offre publique de rachat d'actions dans le cours normal de ses activités.

Ainsi, pour la période de 12 mois débutant le 11 novembre 2015 et se terminant le 10 novembre 2016, Ergoresearch a été autorisée à racheter pour annulation de temps à autre et selon qu'elle le juge à propos, un nombre maximum de 3 813 633 actions ordinaires, représentant approximativement 5 % des actions ordinaires émises et en circulation.

Au 30 juin dernier, le nombre maximum d'actions ordinaires, soit 3 813 633, ont ainsi été rachetées pour annulation, représentant un montant de 732 965 \$

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES POUR L'EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2016

Voici la liste des dépenses portant sur la rémunération des principaux dirigeants, ainsi que sur les autres transactions avec des parties liées que la Société a encourues, durant l'exercice :

Rémunération des principaux dirigeants pour les exercices clos le 30 juin :

	2016	2015
Avantages courants	362 727 \$	356 750 \$
Honoraires de consultation	80 000	80 000
	442 727 \$	436 750 \$

Autres transactions avec des parties liées pour les exercices clos le 30 juin :

	2016	2015
Transactions avec une entité ayant un actionnaire commun - achats	158 517 \$	331 136 \$
Solde à payer à des membres du C.A.	11 058	–
Transactions avec une entité ayant un actionnaire commun - redevances	10 901	6 704
Solde à payer à une entité ayant un actionnaire commun	2 805	87 543

SITUATION FINANCIÈRE

Actif

La **trésorerie et les placements temporaires** s'élèvent à 8 015 970 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2016 comparativement à 10 003 923 \$ au 30 juin 2015.

Les **clients et autres débiteurs** s'élèvent à 705 330 \$ cette année comparativement à 684 669 \$ l'année dernière en hausse de 20 661 \$.

Les **stocks** sont de 2 018 875 \$ comparativement à 2 237 581\$ au 30 juin 2015. Cette diminution s'explique par la liquidation du stock de la gamme de produits du « Home Care » et par la baisse des achats de matières première en fin d'année 2016.

Les **crédits d'impôts à l'investissement** pour l'année fiscale 2014 et 2015 ont été encaissés au cours de l'exercice. Les crédits de recherche pour l'année 2016 ont été enregistrés. Ainsi les crédits d'impôt provincial de recherche et développement recevables à court terme s'élèvent à 52 190 \$ comparativement à 120 158 \$ pour l'exercice 2015.

Les **immobilisations corporelles** ont été ajustées en fonction des acquisitions d'immobilisations au cours de l'exercice 2016 net des amortissements.

Les **immobilisations incorporelles** sont composées de plusieurs éléments (dossiers patients, logiciels, brevets et licences, clause de non-concurrence, etc...) dont les actifs incorporels de :

- La Société Orthoconcept acquis en octobre 2008
- La Clinique du pied Équilibre inc. acquis en 2005
- Laboratoire Podotech acquis en 2012
- Laboratoire Langelier acquis en 2013
- Victhom Bionique Humaine inc. acquis en 2013

Les **immobilisations incorporelles** ont été ajustées en fonction des acquisitions d'immobilisations incorporelles au cours de l'exercice 2016. Ces acquisitions d'immobilisations incorporelles se sont élevées à 53 001 \$ et font suite à l'implantation, à la personnalisation et au développement du nouveau logiciel ERP effectuées pendant l'exercice.

Le **Goodwill** inscrit au bilan provient de

- l'acquisition de Clinique du pied Équilibre (mars 2005) : 545 912 \$
- l'acquisition de Laboratoire Podotech (octobre 2012) : 169 946 \$
- l'acquisition de Laboratoire Langelier (janvier 2013) : 1 976 509 \$

- Ce Goodwill est justifié par l'ensemble des flux monétaires générés par ces différentes divisions car elles sont considérées comme une unité génératrice de trésorerie.

Aucune variation dans les **impôts différés** puisque les prévisions de profitabilités futures supportant les actifs et crédits d'impôts différés ne sont pas significativement différentes de celles établies en 2015. La Société détient également des attributs fiscaux non comptabilisés au même titre qu'en 2015. Ces attributs fiscaux seront reconnus lorsqu'il sera jugé probable que la société sera en mesure de les recouverts.

Passif

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

Les **fournisseurs et autres créditeurs** sont passés de 1 663 403 \$ au 30 juin 2015 à 1 045 937 \$ au 30 juin 2016. Cette baisse s'explique par le paiement de cargo de matières premières effectué au cours de l'année fiscale 2016 mais qui apparaissait comme créditeurs au 30 juin 2015. De plus, le renversement de la provision sur les taxes de vente des chaussures sous ordonnances médicales expliqué dans la note 16 «Autres éléments» des états financiers terminés au 30 juin 2016 explique également une partie de cette variation.

Les **produits différés** ont diminué de 76 666 \$ et s'élève à 292 363 \$. 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. Le recul

s'explique par la réduction de 33% de l'offre promotionnelle du programme de fidélisation ainsi qu'une amélioration des délais de livraison des produits sur mesure.

La portion de la dette à long terme échéant à moins d'un an s'élève à 360 626 \$ soit la totalité de la dette à long terme puisque cette dernière sera entièrement payée d'ici un an. La Société a exercé en octobre 2015 son droit de verser un montant de 500 000 \$ sur son prêt sans pénalité.

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 60 463 \$ en diminution de 13 818 \$ par rapport au 30 juin 2015.

CAPITAUX PROPRES ET INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Information sur les actions en circulation au 30 juin 2016 pour Ergoresearch Ltd.

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

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

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

	Nombre	Dollars
Solde au 30 juin 2015	76 272 673	14 931 187 \$
Exercice d'options sur actions	50 000	13 495
Actions annulées à la suite du rachat public d'actions	(3 813 633)	(746 744)
Solde au 30 juin 2016	72 509 040	14 197 938 \$

Options d'achats d'actions en circulation au 30 juin 2016 – 1 591 667 au prix d'exercice moyen de 0,21 \$.

50 000 options d'achat d'actions ont été exercées au cours de l'exercice clos le 30 juin 2016 pour une contrepartie en trésorerie de 7 500 \$.

500 000 actions du capital-actions sont sous écrou en date des présentes.

Dans le cadre de l'offre publique dans le cours normal des activités annoncée le 04 novembre dernier, la Société a procédé au rachat de 3 813 633 actions ou 5%

des actions émises et en circulation pour une contrepartie en trésorerie de 732 965 \$.

AFFAIRES JURIDIQUES

La Société ne fait face à aucun litige significatif présentement.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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

a) Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés pour les exercices terminés les 30 juin 2016 et 2015 ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, comme ils sont énoncés dans la partie 1 du Manuel de CPA Canada, laquelle inclut les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») tels que publiés par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

b) Base d'évaluation

Les états financiers consolidés ont été préparés sur la base du coût historique sauf pour la rémunération à base d'action évaluée à la juste valeur à la date de l'octroi. Les états financiers consolidés ont été établis sur le principe de la continuité de l'exploitation.

c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

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

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

d) Approbation des états financiers

Les états financiers consolidés ont été approuvés le 25 octobre 2016 par le conseil d'administration qui a également approuvé leur publication.

e) Nouvelles normes comptables et interprétations non encore adoptées telles que décrites à la note 2 des états financiers annuels.

- Initiative concernant les informations à fournir : modifications de l'IAS 1
- IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients
- IFRS 9, Instruments financiers

- IFRS 16, *Contrats de location*
- Initiative concernant les informations à fournir (modifications de l'IAS 7)
- Comptabilisation des actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes (modifications de l'IAS 12)
- Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions (modifications de l'IFRS 2)

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

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

Recouvrabilité du Goodwill

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

Au fin du test de dépréciation, le goodwill est affecté à une seule unité génératrice de trésorerie, soit la Société dans son ensemble, qui représente le niveau le plus bas auquel le goodwill fait l'objet d'un suivi pour les besoins de gestion interne.

La valeur recouvrable de ce regroupement d'UGT de trésorerie est établie selon le calcul de la juste valeur diminuée des coûts de sortie. Cette valeur a été déterminée en tenant compte du prix de l'action cotée sur les marchés actifs. La juste valeur du regroupement d'UGT prise dans son ensemble est classée dans la hiérarchie des justes valeurs comme Niveau 3.

Des tests de dépréciation ont été effectués au 30 juin 2016 et 30 juin 2015 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 2016, aucun événement ou circonstance donnent à penser que ces actifs ont subi une perte de valeur.

Impôt sur le résultat

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

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'impôt différé dépend de la réalisation d'un résultat imposable futur. Si la Société détermine qu'elle pourra réaliser ses actifs d'impôt, elle en rajustera le montant et ajustera le résultat de l'exercice au cours duquel elle en arrive à ce constat.

Au 30 juin 2015 et 30 juin 2016, la Société a comptabilisé respectivement 4 454 519 \$ et 4 454 519 \$ en actif d'impôts différés.

RISQUES ET INCERTITUDES

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

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

Couverture d'assurances pour les produits orthopédiques

Les produits offerts par la Société sont souvent couverts par les assurances personnelles ou gouvernementales. La disparition totale ou partielle de cette couverture aurait un impact important sur les ventes de la Société.

Difficulté d'intégrer les entreprises acquises

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

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

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

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

Enfin, le paiement d'une acquisition peut se traduire par l'épuisement de notre trésorerie. En outre, il existe un risque que nos hypothèses d'évaluation, nos prévisions en matière de fidélisation des clients et nos modèles relatifs à l'acquisition d'un produit ou d'une entreprise soit erronés ou inappropriés en raison de circonstances prévues ou non faisant en sorte que nous surévaluons la cible d'acquisition. Il existe également un risque que les avantages prévus d'une acquisition ne se concrétisent pas comme prévu ou dans la période ou dans la mesure espérée.

Progrès technologiques et obsolescence

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

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

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

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

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

La dépendance sur le personnel clé

La Société est dépendante de ses hauts dirigeants. La perte de leurs services aurait un effet négatif important sur les affaires de la Société. Toutefois, ces hauts dirigeants sont actionnaires de la Société, ce qui rend leur départ pour motif professionnel peu probable. La Société a aussi mis en place des polices d'assurance-vie pour Sylvain Boucher et Danielle Boucher afin de couvrir le risque financier qui en découlerait.

L'incertitude de pouvoir pénétrer le marché visé

La réussite commerciale des produits de la Société par rapport à ses concurrents dépend de leur acceptation par les utilisateurs potentiels et leurs aidants, la communauté médicale et les distributeurs. En raison de la nouveauté relative de cette technologie, il n'y a aucune manière d'estimer avec justesse le marché total pour Ergoresearch, des technologies Expert-Fit™, Odra et Power Knee. L'acceptation dépendra dans une large mesure de la réputation de la Société, de sa stratégie de commercialisation, du service après-vente et du rendement du produit. Le succès de la Société dépend de sa capacité à maintenir et à étendre son réseau de ventes.

La gestion de la croissance

La croissance rapide de la Société aura pour effet de créer des pressions significatives sur la direction, sur les opérations et les ressources techniques. Il n'existe aucune garantie que la Société sera en mesure de gérer la croissance de ses affaires. L'incapacité par la Société de mettre en place des systèmes cohérents de gestion, d'ajouter des ressources

économiques ou de gérer son expansion adéquatement aurait un effet significatif et imprévisible sur ses activités et ses résultats d'exploitation.

Les risques en rapport avec les opérations manufacturières

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

Licences, brevets d'invention et droits exclusifs de propriété

Les résultats et la capacité d'Ergoresearch Ltd d'être compétitive dépendent largement de sa propriété intellectuelle (secrets commerciaux et secrets de procédés de fabrication). Ergoresearch mise sur les secrets commerciaux et les secrets de procédés de fabrication, ainsi que sur les conventions de protection des secrets et les mesures techniques pour établir et protéger ses droits de propriété intellectuelle. En dépit du fait que la Société protège résolument sa propriété intellectuelle, rien ne garantit que les mesures prises par Ergoresearch Ltd permettent d'empêcher l'appropriation illicite de la propriété intellectuelle de la Société ou que les conventions conclues à cet effet demeurent exécutoires. Les stratégies d'Ergoresearch Ltd pour contrer l'appropriation illicite pourraient être inadéquates à la lumière des risques qui suivent :

- a) l'appropriation illicite non détectée de la propriété intellectuelle ou du matériel;
et
- b) le développement d'applications semblables par les concurrents d'Ergoresearch Ltd.

Si ces risques se concrétisent, Ergoresearch Ltd pourrait se voir dans l'obligation de dépenser des sommes importantes pour défendre ses droits et ses ressources de gestion pourraient être détournées. De plus, les droits de propriété d'Ergoresearch Ltd pourraient diminuer en valeur ou ne pas être exécutoires.

Risque d'insuffisance de la charge d'impôts

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

Risques liés à l'acquisition de Victhom Bionique Humaine

Laboratoire Victhom inc. est une société par actions issue de la fusion d'Ergorecherche inc et de Victhom Bionique Humaine inc; elle pourrait donc avoir la responsabilité des obligations qui incombaient à Victhom Bionique Humaine avant la fusion ou encore voir

certain attributs fiscaux provenant de Victhom Bionique Humaine inc. ne pas être reconnues par les autorités fiscales.

Les besoins en capitaux

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

Situation financière mondiale actuelle

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

Financement additionnel et dilution

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

Liquidité du marché

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

Risques découlant des instruments financiers et gestion des risques

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

Risque de crédit

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

Dans le cours normal de ses activités, la Société effectue un suivi de la condition financière de ses clients. Au 30 juin 2016, la Société n'est exposée à aucun risque important relatif aux clients et autres débiteurs. La Société établit une provision pour créances douteuses qui correspond au risque de crédit associé à ses propres clients, aux tendances historiques et à la conjoncture économique. La Société ne croit pas être exposée à un niveau inhabituel de risque de crédit à l'égard de ses clients et autres débiteurs.

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

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la Société ne soit pas en mesure de respecter ses obligations financières lorsque celles-ci seront exigibles. L'approche de la Société en matière de gestion du risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'elle aura suffisamment de liquidités pour régler ses passifs lorsqu'ils deviendront exigibles, dans des conditions normales aussi bien qu'inhabituelles, sans subir de pertes excessives ou risquer que sa réputation soit atteinte. En outre, la Société gère le risque de liquidité en surveillant constamment ses flux de trésorerie réels et projetés.

Risque de change

La Société réalise moins de 1 % de ses produits en monnaie étrangère et 11 % de ses achats en euros. Par conséquent, les fluctuations de taux de change n'ont pas d'effet important sur les résultats de la Société.

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée à un risque de taux d'intérêt à l'égard de sa trésorerie et de ses placements temporaires. Le risque que la Société subisse une perte en raison de la baisse de la juste valeur de ses placements temporaires est limité, car ces placements

comportent des échéances à court terme et sont généralement détenus jusqu'à leur échéance. La sensibilité à une variation de plus ou moins 1 % des taux d'intérêt n'aurait pas d'effet important.

ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE ET MISE EN GARDE

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

Les énoncés formulés d'après les attentes actuelles de la direction comportent des risques et des incertitudes connus ou non. Les énoncés de nature prospective peuvent inclure des verbes tels que « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre », « viser » et « évaluer » ainsi que des expressions apparentées. Ces énoncés expriment les intentions, les projets, les attentes ou les opinions d'Ergoresearch sous réserve de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs sur lesquels la Société n'a, dans bon nombre de cas, aucune emprise. Les résultats réels peuvent être très différents des prévisions. Le lecteur est mis en garde contre le risque d'accorder une confiance exagérée à tout énoncé de nature prospective. Il est important de noter que les énoncés de nature prospective contenus dans ce rapport de gestion décrivent nos attentes en date du 25 octobre 2016.

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.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION («CPCI») ET CONTRÔLES INTERNES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE («CIIF»)

La direction de la Société est responsable d'établir et de maintenir des systèmes d'information, des procédures et des contrôles pour s'assurer que l'information utilisée à l'interne et communiquée à l'externe soit complète, fiable et opportune. La direction est également responsable de l'établissement de contrôles internes adéquats à l'égard de l'information financière dans le but fournir des connaissances suffisantes pour étayer les déclarations faites dans le présent rapport de gestion et les états financiers de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2016 (collectivement, les «Documents annuels»). La direction de la Société a déposé le certificat de base pour émetteur émergent avec les Documents annuels sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

INFORMATIONS CORPORATIVES

Inscription : Bourse de croissance de Toronto

Symbole: ERG

Direction

Sylvain Boucher,
Président et chef de la direction

Danielle Boucher,
Vice-présidente
Directrice de laboratoire

Benoît De Villiers
Vice-président, exécutif

Louis Desrosiers
Vice-président, recherche et développement

Dominique Boudreau, CPA, CMA, MBA
Vice-Présidente finances

Conseil d'administration

Michel Pierron
Président, Groupe Proteor

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

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

Gilles Laporte
Administrateur

Sylvain Boucher
Président et chef de la direction

Danielle Boucher
Vice-Présidente,

Auditeurs

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

Relations avec les investisseurs

info@ergoresearch.com

Avis de convocation de l'assemblée annuelle

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le vendredi 23 décembre 2016 à 10h00, à la salle de conférence du complexe ERGO située au 2101, boul. Le Carrefour, suite 200, Laval (Québec), H7S 2J7.