

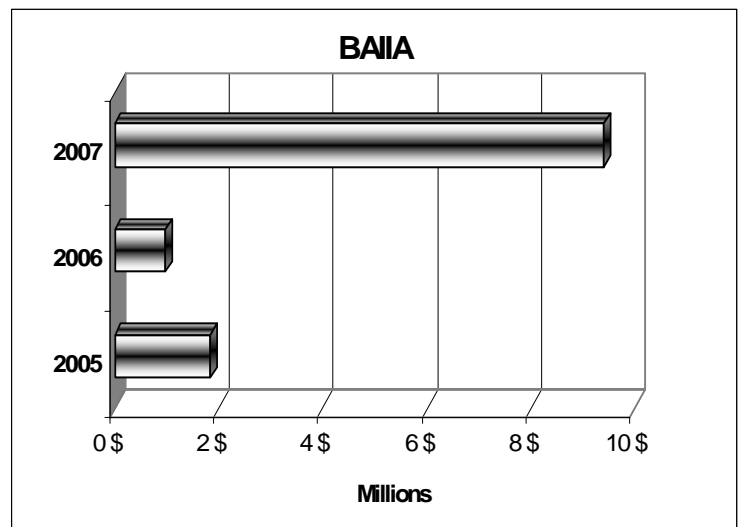
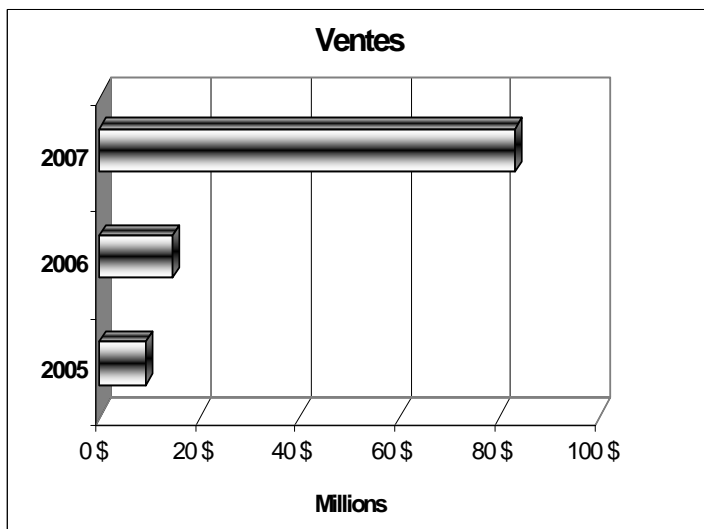
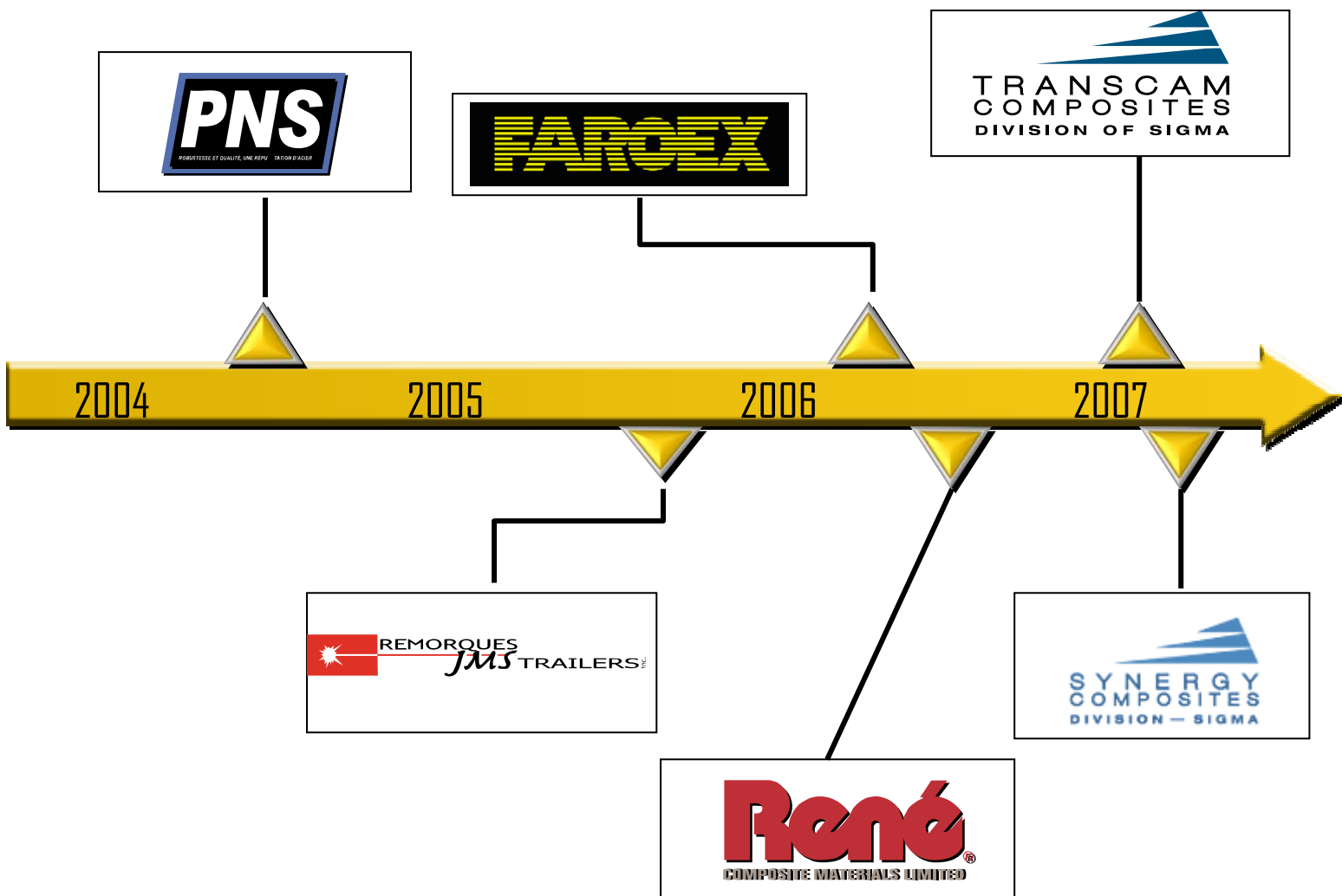


RAPPORT ANNUEL 2007

Sigma Ventures Inc. (TSX-V : SVX), chef de file dans la fabrication de produits en composite et de produits de métaux, compte cinq filiales en exploitation et emploie 600 personnes. Elle exerce ses activités dans les marchés en croissance des camions de gros tonnage, des autocars, du transport en commun, des autobus, des trains et des métros, de la machinerie, de l'agriculture, de la foresterie légère et de l'énergie éolienne. Sigma vend ses produits aux fabricants et distributeurs d'équipement d'origine des États-Unis, du Canada et de l'Europe.

Sigma possède des antécédents récents de croissance soutenue et d'acquisitions rentables. Ses initiatives de croissance récentes et celles qui les suivront à l'avenir devraient continuer d'accroître la visibilité de Sigma auprès des investisseurs.

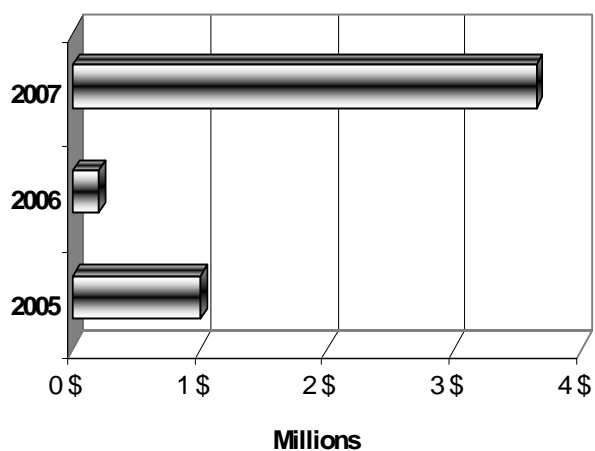
UN HISTORIQUE D'ACQUISITIONS RÉUSSIES



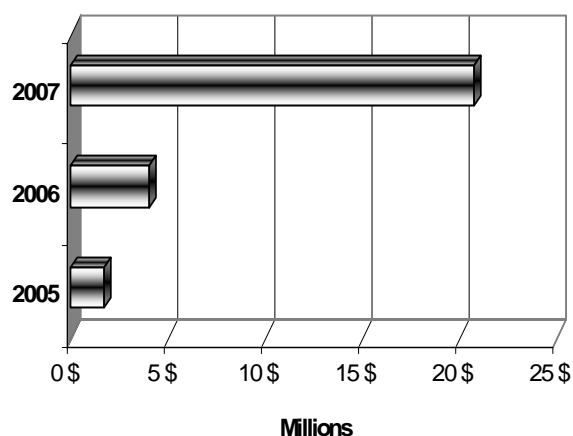
FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Exercices terminés les 30 avril	2007	2006	2005
	\$	\$	\$
Ventes	83 161 145	14 695 424	9 348 438
BAIIA	9 416 190	974 303	1 847 113
Bénéfice avant impôts	5 183 768	360 378	1 428 145
Bénéfice net	3 651 313	205 793	1 012 927
Bénéfice net par action			
de base	0,104	0,011	0,062
dilué	0,099	0,011	0,062
Actif total	59 380 750	18 286 942	5 730 938
Fonds de roulement	7 336 532	2 512 527	1 125 480
Dette à long terme (incluant la partie à court terme)	14 538 372	8 228 376	2 539 296
Capitaux propres	20 763 789	4 059 319	1 740 616

Bénéfice net



Capitaux propres



MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Durant son exercice financier 2007, Sigma Ventures a clairement démontré sa capacité de croissance méthodique et opportuniste tout en maintenant une solide performance financière. Trois entreprises ont été intégrées avec succès à notre structure corporative, nous conférant ainsi des points d'accès supplémentaires à une variété d'occasions d'affaires, tout en enregistrant des revenus solides et une croissance du BAIIA, favorisés par un flux de trésorerie sain et constant.

En 2007, nos revenus se sont établis à 83,2 millions de dollars, comparativement à 14,7 millions de dollars l'année précédente, hausse principalement attribuable aux acquisitions. Le BAIIA s'est élevé à 9,4 millions de dollars au cours de l'année comparativement à 1,0 million de dollars en 2006. Le bénéfice net est passé de 0,2 million de dollars en 2006 à 3,7 millions de dollars en 2007. Le flux de trésorerie provenant des opérations s'est établi à 5,6 millions de dollars, un gain de 5,0 millions de dollars par rapport à l'an dernier.

Ces résultats financiers ont été atteints malgré la réduction, en fin d'exercice, de la demande dans le secteur de la fabrication de camions suite à la nouvelle réglementation environnementale régissant les émissions de gaz. Ces résultats témoignent de la souplesse et de la profondeur de notre plan stratégique ainsi que des compétences de notre équipe de gestion.

Dans le cadre de notre stratégie de croissance, nous entendons optimiser nos relations avec nos clients en leur offrant une solution de guichet unique permettant des réductions de coûts et une hausse des efficacités opérationnelles. Cette orientation sur la satisfaction entière des besoins et des attentes du client, plutôt que sur le simple apport de produits, favorisera notre croissance interne.

Parallèlement, nous sommes à la recherche d'acquisitions potentielles en ciblant avec soin des entités établies et rentables dont les produits viendront compléter les nôtres. Ces entreprises doivent avoir un flair pour l'innovation et contribuer à bâtir notre présence marquée auprès des leaders de marché.

Les acquisitions conclues au cours de l'exercice 2007 répondaient à ces critères rigoureux. Tout d'abord, René Composites nous a permis de profiter de trente années d'innovation et de créativité desquelles sont issues d'étroites relations avec les fabricants de camions de classe 7 et 8. Ensuite, la division camion de Camoplast nous a permis d'accélérer la consolidation de nos capacités de fabrication de produits composites par l'ajout d'une nouvelle technologie prometteuse et l'optimisation de nos relations avec les fabricants de camions lourds. Enfin, la technologie innovatrice et la gamme de produits prometteurs du Groupe Synergy Composites offrent une occasion importante de nous diversifier davantage dans de nouveaux marchés. Nous devons maintenant réaliser des synergies en partageant les meilleures pratiques d'entreprise et en exploitant de nouvelles occasions de marketing à tous les niveaux de l'organisation.

Au cours de l'année 2008 et des suivantes, nous visons la croissance des ventes en intensifiant notre pénétration dans les segments de marché clés aux États-Unis, en Europe et en Asie. En réponse à la demande anticipée, nous présenterons de nouveaux produits à valeur ajoutée pour nos clients tout en améliorant continuellement les produits existants par de meilleurs procédés de fabrication.

Nous croyons qu'il est également important de garder l'œil sur les marchés émergents et les applications qui sauraient profiter de notre leadership et de notre vision. L'octroi d'un contrat de 3,6 millions de dollars en vue de produire des composants destinées au secteur de l'énergie éolienne, une première pour Sigma dans ce marché en pleine essor, constitue l'exemple le plus révélateur. En fait, selon la World Wind Energy Association, la capacité globale de production d'énergie éolienne pourrait atteindre 160 gigawatts d'ici 2010, alors qu'elle totalisait 74 gigawatts en 2006. Le Canada et les États-Unis devraient enregistrer une hausse d'environ 30 % de la capacité en 2007. Le vent est désormais un mode de production d'énergie reconnu, et, par conséquent, il attire tant le capital privé que public. Nous visons à positionner stratégiquement la Société dans ce créneau.

Nous bâtissons une entreprise dotée d'une expertise technologique étendue, d'excellents produits et d'une solide réputation établie sur le marché. Afin de préserver cette réputation, l'exercice 2008 sera principalement une période de consolidation pour Sigma alors que nous veillerons à ce que chacune de nos filiales appuie les objectifs d'entreprises dans leur ensemble. À cette fin, nous avons créé une initiative de chaîne d'approvisionnement visant à réduire les coûts par la centralisation des décisions d'achat et l'identification de nouveaux partenaires d'impatriation à faibles coûts.

Néanmoins, nous continuerons de surveiller avec rigueur les occasions d'acquisition, plus particulièrement dans le vaste marché américain. En raison du ralentissement prévu dans l'industrie des camions lourds en 2007, nous devons miser sur la diversification selon les secteurs d'activités, les industries et les marchés géographiques afin de bâtir une valeur durable pour nos actionnaires.

À la lumière de ce qui précède, il nous est permis d'aborder les années à venir avec confiance et enthousiasme. Nous disposons d'une équipe de gestion chevronnée possédant une forte expérience aux niveaux supérieurs dans la fabrication, les finances, la conception de produits et les acquisitions. Nos employés sont dévoués, habiles et hautement compétents dans l'exercice de leurs fonctions. Nous offrons des produits de renommée mondiale. Nous connaissons nos clients et nous sommes engagés à satisfaire leurs attentes au cours des années à venir. En respectant cet engagement, nous rencontrerons également les attentes de nos actionnaires.

Denis Bertrand
Président du conseil et chef de la direction
Sigma Ventures Inc.



RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Portée du rapport de gestion

Dans le présent rapport de gestion, les expressions « la société », « nous » et « nos/notre » désignent Sigma Ventures Inc. et ses filiales.

Le rapport qui suit se veut une révision des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie de la société pour les exercices terminés les 30 avril 2007 et 2006 ainsi qu'une revue du quatrième trimestre. Il doit être lu en parallèle avec l'information figurant dans nos états financiers annuels consolidés et les notes afférentes pour les exercices terminés les 30 avril 2007 et 2006.

Les renseignements suivants tiennent compte de tout événement important survenu jusqu'au 22 août 2007, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé ce rapport de gestion.

Nos états financiers consolidés ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus « PCGR » du Canada.

Mesures financières non conformes aux PCGR

L'information comprise dans ce rapport de gestion renferme parfois certains renseignements qui ne sont pas des mesures financières conformes aux PCGR. Par exemple, nous utilisons le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA »), car cette mesure permet à la direction d'évaluer le rendement opérationnel de la société et la performance de ses actifs ainsi que le « BAIAG » qui est le BAIIA à laquelle nous venons inclure le gain ou la perte de change. Le BAIIA et le BAIAG ne sont pas des mesures de résultats définies conformément aux principes comptables généralement reconnus. Ce ne sont pas des mesures destinées à remplacer d'autres outils d'évaluation de la performance financière ou l'état des flux de trésorerie comme indicateur de liquidité. Ces mesures ne représentent pas les fonds disponibles pour le service de la dette, le paiement de dividendes, le réinvestissement ou d'autres utilisations discrétionnaires, et ne devraient pas être considérées isolément ou comme substituts aux autres mesures de performance calculées selon les PCGR.

Ces mesures sont utilisées par la société parce que la direction estime qu'il s'agit d'instruments utiles d'évaluation de la performance. Ce sont des outils fréquemment utilisés par le monde des affaires pour analyser et comparer la performance d'entreprises dans les secteurs où la société et ses filiales sont actives. Signalons que la définition de ces mesures que nous avons adoptées peut différer de celles d'autres entreprises.

Survol de la société

Qui sommes nous ?

Au 30 avril 2007, la société possède cinq filiales en propriété exclusive, soit :

- René Matériaux Composites Ltée («René»), située à Saint-Éphrem-de-Beauce (Québec), est spécialisée dans la fabrication de pièces en composite pour le transport routier telles que les pièces de camions de catégories 7 et 8. Au cours des trente dernières années, elle a développé des relations durables avec ses clients et ses fournisseurs pour devenir le leader dans son champ d'expertise. L'innovation, la créativité et la recherche de nouvelles technologies de production lui ont permis d'être reconnue à l'échelle mondiale par les plus importants manufacturiers de l'industrie du camion lourd.
- Groupe Synergy Composites Inc. («GSC»), située à Chesterville, au Québec, a mis au point une carrosserie composite exclusive destinée au secteur du transport, offrant des caractéristiques uniques telles une carrosserie plus légère et une résistance à la corrosion tout en préservant sa capacité de charge utile élevée. L'usine fait appel à un procédé de moulage par injection sous vide (RTM-light) à la fine pointe de la technologie et respectueux de l'environnement;
- Transcam Composites Inc. («Transcam»), antérieurement 3547141 Canada Inc., située à Saint-Éphrem-de-Beauce (Québec), est spécialisée dans la fabrication de moules pour les clients de René et exploite une usine à Acton Vale (Québec), qui fabrique une variété de capots en composite pour les camions routiers de catégories 7 et 8 et les camions à fonctions particulières, de même que pour les tracteurs B6 de la série Magnum;
- Faroex Ltd. («Faroex»), située à Gimli (Manitoba) et spécialisée dans la fabrication de composantes en matériaux composites pour l'industrie du transport routier, de l'agriculture et de l'énergie éolienne;
- PNS Tech Inc. («PNS»), située à Saint-Agapit (Québec) et à l'Islet (Québec) et spécialisée dans la conception, la production et la distribution des pièces de rechange destinées à l'industrie agricole et à l'industrie du déneigement et dans la conception et la fabrication de remorques et chargeuses forestières commercialisées sous le nom de JMS.

Objectif de croissance

D'ici 2008, la stratégie de développement de la société consiste à:

- favoriser les synergies entre ses différentes filiales par l'intégration de leurs activités manufacturières;
- accroître les ventes en intensifiant la pénétration de segments de marchés potentiels (États-Unis, Europe et Asie) ;
- introduire de façon continue de nouveaux produits à valeur ajoutée;
- réduire les coûts de production par la modernisation de la machinerie et des équipements;
- acquérir de nouvelles sociétés évoluant dans les mêmes marchés que ses filiales et dont les produits manufacturés sont complémentaires et innovateurs; et
- poursuivre l'amélioration des produits existants et le développement de nouveaux produits ou procédés de fabrication.

Sommaire financier 2007:

- Nos ventes ont été de 83,2 millions de dollars comparativement à 14,7 millions de dollars en 2006, une augmentation de 466 %.
- Le BAIIA a augmenté de 840 % pour s'établir à 9,4 millions de dollars au cours de l'exercice 2007 comparativement à 1,0 million de dollars pour 2006.
- Le bénéfice net a atteint 3,7 millions de dollars en 2007 comparativement à 0,2 million de dollars en 2006.
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour 2007 se sont élevés à 5,6 millions de dollars, en hausse de 5,0 millions de dollars par rapport à l'exercice 2006.

Faits saillants de 2007:

Placements privés

Le 15 mai 2006, la société a émis 9 999 967 unités au prix de 0,60 \$ l'unité. Le produit brut du placement privé s'est élevé à 6 000 000 \$. De ce montant, une somme de 1 026 185 \$ (déduction faite des frais d'émission de 229 954 \$) a été attribuée aux bons de souscription à l'aide du modèle Black et Scholes. Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription complet permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,85 \$ l'action jusqu'au 15 novembre 2007. Les placeurs pour compte ont obtenu une rémunération monétaire de 8 % du produit brut de financement et une compensation additionnelle en bons de souscription permettant l'achat de 797 332 actions au prix de 0,60 \$ jusqu'au 15 novembre 2007. Une somme de 292 107 \$ a été attribuée à ces bons de souscription à l'aide du modèle Black et Scholes. Le produit net de ce placement privé a servi au remboursement de dettes contractées lors de l'acquisition de Faroex, le 15 mars 2006.

Le 15 mai 2006, la société a émis 416 667 bons de souscription à un ancien détenteur d'une débenture convertible lui permettant d'acheter une action ordinaire au prix de 0,85 \$ par bon de souscription jusqu'au 15 novembre 2007. Cette option découle de l'obtention d'une débenture convertible le 15 mars 2006, laquelle avait été présentée dans les capitaux propres et convertie en actions le 28 avril 2006. Une somme de 104 679 \$ a été attribuée à ces bons de souscription à l'aide du modèle Black et Scholes.

Les 14 mars et 29 mars 2007, la société a émis 5 556 315 unités au prix de 0,90 \$ l'unité. Le produit brut du placement privé s'élève à 5 000 683 \$. De ce montant, une somme de 931 865 \$ (déduction faite des frais d'émission de 94 382 \$) a été attribuée aux bons de souscription à l'aide du modèle Black et Scholes. Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription complet permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 1,15 \$ l'action jusqu'au 14 mars 2012. Les placeurs pour compte ont obtenu une rémunération monétaire de 7,2 % du produit brut de financement et une compensation additionnelle en bons de souscription permettant l'achat de 135 289 actions au prix de 0,90 \$ jusqu'au 29 septembre 2008. Une somme de 28 040 \$ a été attribuée à ces bons de souscription à l'aide du modèle Black et Scholes. Le produit net de ce placement privé a servi à réduire la dette à long terme de la société et à combler ses besoins en fonds de roulement.

Acquisition de René Matériaux Composites Ltée

Le 28 juin 2006, la société a acquis la totalité des actions de René Matériaux Composites Ltée (« René ») et 3547141 Canada Inc., deux sociétés situées à Saint-Éphrem-de-Beauce, pour une contrepartie totale de 23 196 279 \$ en trésorerie, incluant les frais d'acquisition de 1 148 411 \$. Ces acquisitions ont été financées au moyen d'un nouvel emprunt à long terme et d'un emprunt bancaire. René est un manufacturier de pièces en composites pour le transport routier telles que les pièces de camions de catégories 7 et 8 alors que 3547141 Canada Inc. est spécialisée dans la fabrication de moules pour les clients de René.

Acquisition de la division camion de Camoplast

Le 27 janvier 2007, la société a acquis, par l'intermédiaire de 3547141 Canada Inc. devenue Transcam Composites Inc., les actifs de la division composite camion de la compagnie Camoplast située à Acton Vale, au Québec (« Acton Vale ») pour une contrepartie totale de 4 898 960 \$, réglée comme suit : un montant en trésorerie de 3 434 566 \$, l'émission de 1 625 000 actions ordinaires de la société pour un montant de 1 074 000 \$, des frais d'acquisition à payer totalisant 250 792 \$ et un solde de prix d'achat à payer totalisant 139 602 \$. La valeur des actions émises a été réduite d'un escompte de 20,4 % afin de considérer l'effet de l'entiercement sur la valeur des actions ainsi qu'un escompte pour faible négociabilité compte tenu de l'importance du bloc d'actions émises comparativement au volume d'actions échangées. Le cours de l'action a été déterminé en utilisant le cours moyen pondéré de l'action pour les quatre jours avant et après la date de la transaction. L'usine fabrique une variété de capots en composite pour les camions routiers de catégories 7 et 8 et les camions à fonctions particulières, de même que pour les tracteurs B6 de la série Magnum.

Acquisition de Groupe Synergy Composites Inc.

Le 1^{er} février 2007, la société a acquis, par l'intermédiaire de René Matériaux Composites Ltée, la totalité des actions de Groupe Synergy Composites Inc. (« GSC »), située à Chesterville, au Québec pour une contrepartie totale de 2 321 291 \$ réglée comme suit : un montant en trésorerie de 1 100 000 \$, un solde de prix d'achat à payer totalisant 1 121 291 \$ sans intérêt (1 200 000 \$ actualisé à 6,5 %) et des frais d'acquisition à payer totalisant 100 000 \$.

GSC se spécialise dans la conception de produits composites de pointe destinés aux marchés des véhicules utilitaires et des autobus. De plus, GSC a mis au point une carrosserie composite exclusive destinée au secteur du transport, offrant des caractéristiques uniques telles une carrosserie plus légère et une résistance à la corrosion tout en préservant sa capacité de charge utile élevée. L'usine de GSC INC. fait appel à un procédé de moulage par injection sous vide (RTM-light) à la fine pointe de la technologie et respectueux de l'environnement.

Renseignements financiers annuels des exercices terminés les 30 avril 2007 et 2006.

Les résultats consolidés de la société aux 30 avril 2007 et 2006 incluent les résultats des sociétés suivantes :

- Faroex pour la période du 1^{er} mai 2006 au 30 avril 2007, soit une période de 12 mois en 2007 et pour la période du 15 mars au 30 avril 2006, soit une période de 1 mois et demi en 2006;
- PNS pour la période du 1^{er} mai 2005 au 30 avril 2007, soit des périodes de 12 mois en 2007 et 2006, à l'exception de JMS pour la période du 1^{er} octobre 2005 au 30 avril 2006, soit une période de 7 mois en 2006;
- Sigma pour la période du 1^{er} mai 2006 au 30 avril 2007, soit une période de 12 mois en 2007 et pour la période du 1^{er} octobre 2005 au 30 avril, soit une période de 7 mois en 2006;
- René pour la période du 28 juin 2006 au 30 avril 2007, soit une période de 10 mois et 3 jours en 2007 et néant en 2006 et sa filiale GSC pour la période du 1^{er} février au 30 avril 2007, soit une période de 3 mois en 2007 et néant en 2006;
- Transcam pour la période du 28 juin 2006 au 30 avril 2007, soit une période de 10 mois et 3 jours en 2007 et néant en 2006 et l'acquisition d'Acton Vale pour la période du 27 janvier au 30 avril 2007, soit une période de 3 mois et 4 jours et néant en 2006.

Résultats consolidés

	Exercices terminés les 30 avril		
	2007	2006	2005
	\$	\$	\$
Ventes	83 161 145	14 695 424	9 348 438
BAlIA	9 416 190	974 303	1 847 113
Bénéfice avant impôts	5 183 768	360 378	1 428 145
Bénéfice net	3 651 313	205 793	1 012 927
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation			
de base	35 092 429	18 942 955	16 250 000
Dilué	37 057 644	19 271 983	16 250 000
Bénéfice net par action			
de base	0,104	0,011	0,062
dilué	0,099	0,011	0,062

Données tirées des bilans consolidés

	Aux 30 avril		
	2007	2006	2005
	\$	\$	\$
Actif à court terme	29 692 200	10 061 825	3 379 569
Actif total	59 380 750	18 286 942	5 730 938
Passif à court terme	22 355 668	7 549 298	2 254 089
Dette à long terme (incluant la partie à court terme)	14 538 372	8 228 376	2 539 296
Passif total	38 616 961	14 227 623	3 990 322
Capitaux propres	20 763 789	4 059 319	1 740 616
Dividendes déclarés	-	-	-

Résultats d'exploitation consolidés pour l'exercice terminé le 30 avril 2007**Ventes**

Les revenus pour 2007 ont atteint 83,2 millions de dollars comparativement à 14,7 millions de dollars pour l'exercice 2006, soit une augmentation de 466 %. La hausse des ventes est attribuable principalement aux acquisitions effectuées au cours de l'exercice 2007. Malgré la baisse du marché du camion suite à l'introduction de nouvelles règles environnementales relatives aux émissions de gaz à effet de serre au début de l'année 2007, nous nous attendons à une hausse des ventes au cours du prochain exercice étant donné les récentes acquisitions ainsi que la croissance interne découlant de l'introduction de nouveaux produits et du développement de nouveaux marchés. De plus, depuis janvier 2007, nous effectuons des livraisons de composantes pour l'industrie de l'énergie éolienne pour des ventes totalisant 0,9 million de dollars pour l'exercice terminé le 30 avril 2007 sur un contrat annuel totalisant 3,6 millions de dollars.

INFORMATIONS SECTORIELLES
(Ventes par secteur géographique)

	Exercices terminés les 30 avril			
	2007		2006	
	\$	%	\$	%
Etats-Unis	59 927 072	72,1%	4 120 476	28,0%
Canada	21 113 120	25,4%	10 118 826	68,9%
Asie	872 285	1,0%	-	0,0%
Amérique du Sud	744 882	0,9%	-	0,0%
Europe	266 306	0,3%	456 122	3,1%
Australie	156 762	0,2%	-	0,0%
Autres	80 718	0,1%	-	0,0%
	<u>83 161 145</u>	<u>100,0%</u>	<u>14 695 424</u>	<u>100,0%</u>

Informations additionnelles
Ventes par famille de produits

	Exercices terminés les 30 avril			
	2007		2006	
	\$	%	\$	%
Transport	59 979 787	72,1%	622 810	4,2%
Produits de déneigement	11 260 821	13,5%	9 504 609	64,8%
Produits agricoles	5 746 956	6,9%	2 160 857	14,7%
Énergie éolienne	900 016	1,1%	-	0,0%
Produits forestiers	1 299 036	1,6%	828 311	5,6%
Produits industriels	2 992 907	3,6%	-	0,0%
Autres	981 622	1,2%	1 578 837	10,7%
	<u>83 161 145</u>	<u>100,0%</u>	<u>14 695 424</u>	<u>100,0%</u>

L'augmentation des ventes provenant de nos clients américains est principalement due à l'acquisition de René en juin 2006 et d'Acton Vale en janvier 2007. Les ventes en provenance des États-Unis pour l'exercice 2007 représentent 72,1 % des ventes totales, comparativement à 28,0 % en 2006. Les ventes en provenance des États-Unis ont été de 59,9 millions de dollars en 2007, comparativement à 4,1 millions de dollars en 2006.

Le client le plus important au cours de l'exercice terminé le 30 avril 2007 représente 47,5 % des ventes totales de la société.

BAIAG

Le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements et gain de change a atteint 9,3 millions de dollars pour l'exercice terminé le 30 avril 2007 comparativement à 1 million de dollars pour l'exercice 2006, soit une hausse de 8,3 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à l'intégration des marges brutes des nouvelles sociétés acquises au cours de l'exercice. De plus, les marges brutes auraient connu une hausse significative n'eût été de l'absorption de certains frais fixes de l'usine de production d'Acton Vale et de l'usine de Tring Jonction totalisant 547 200 \$ au cours du quatrième trimestre puisque le transfert des opérations de l'usine de Tring Jonction a été complété au cours du mois de mai 2007.

L'octroi d'options d'achat d'actions aux salariés, dirigeants, administrateurs et consultants de la société ainsi qu'à une entreprise spécialisée dans les relations avec les investisseurs a exigé la constatation de charges de rémunération à base d'actions totalisant 288 919 \$ pour l'exercice terminé le 30 avril 2007 comparativement à 139 950 \$ pour la même période en 2006.

De plus, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a créé une pression à la baisse sur le bénéfice brut de la société. Au cours du prochain exercice, la société prévoit augmenter ses achats en devise américaine afin de diminuer l'impact des variations du taux de change sur les ventes.

BAIIA

Le BAIIA pour l'exercice terminé le 30 avril 2007 a été de 9,4 millions de dollars comparativement à 1,0 million de dollars pour la même période en 2006. La marge du BAIIA est passée de 6,6 % durant l'exercice 2006 à 11,3 % pour la même période en 2007. De plus, pour l'exercice terminé le 30 avril 2007, la marge du BAIIA est équivalente à celle présentée dans les états financiers pro forma (Déclaration d'acquisition d'entreprise) déposés sur SEDAR lors de l'acquisition de René, le 28 juin 2006. Le calcul du BAIIA pour l'exercice terminé le 30 avril 2007 est la résultante du bénéfice net plus les impôts, les frais financiers et les amortissements pour un total de 9,4 millions de dollars figurant à l'état des résultats consolidés.

Frais financiers

Les frais financiers pour l'exercice terminé le 30 avril 2007 ont été de 1,7 million de dollars comparativement à 0,4 million de dollars pour la même période en 2006. La hausse des frais financiers pour l'exercice terminé le 30 avril 2007 s'explique directement par l'augmentation du solde des dettes reliées aux acquisitions, particulièrement celle de René en date du 28 juin 2006.

Nous prévoyons une diminution des frais financiers au cours de notre prochain exercice étant donné la réduction de la dette à long terme de 4,3 millions de dollars en mars 2007 par suite du produit brut découlant du placement privé de 5 millions de dollars en date du 14 et 29 mars 2007.

Amortissements

Les amortissements pour l'exercice terminé le 30 avril 2007 se sont élevés à 2,5 millions de dollars, une augmentation de 2,3 millions de dollars par comparaison avec l'exercice 2006. Cette hausse des charges d'amortissement provient des éléments majeurs suivants :

- amortissement des immobilisations corporelles des sociétés acquises, soit René et Acton Vale pour une somme de 0,5 million de dollars;
- amortissement des immobilisations corporelles de la société acquise au cours de l'exercice de 2006, soit Faroex pour une somme de 0,4 million de dollars;
- amortissement des frais reportés représentant les frais de financement pour les nouvelles facilités de crédit négociées lors de l'acquisition de René et Faroex pour un montant de 0,1 million de dollars;
- amortissement des actifs incorporels provenant de l'acquisition de René et GSC pour un montant de 1,2 million de dollars.

Gain (perte) de change

Le gain de change de 71 747 \$ enregistré au cours de l'exercice provient en majeure partie des gains de change sur les contrats de change en vigueur de la société au 30 avril 2007. Ces contrats totalisent 2,5 millions de dollars et s'échelonnent de mai à novembre 2007 à un taux moyen de 1,1715 pour un gain non réalisé de 160 141 \$. Ce gain a toutefois été réduit étant donné la réalisation de pertes de change en raison de l'appréciation du dollar canadien au cours de l'exercice par rapport à la devise américaine.

Au cours de l'exercice 2006, la société a réalisé une perte de change lors de ses achats en euros pour l'acquisition des produits distribués, en raison de l'appréciation de cette devise face au dollar canadien et de l'appréciation du dollar canadien au cours de l'exercice par rapport à la devise américaine.

Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôts sur les bénéfices pour l'exercice terminé le 30 avril 2007 s'est établie à 1 532 455 \$ (ou 29,6 % du bénéfice avant impôts) comparativement à 154 585 \$ (ou 42,9 % du bénéfice avant impôts) pour la même période l'an dernier. La diminution des impôts provient principalement de l'ajustement des impôts de la société mère suite à la constatation de pertes reportées non constatées antérieurement (220 726 \$) et de l'impact moins important de la charge de rémunération à base d'actions sur le bénéfice avant impôts.

Bénéfice net

Le bénéfice net de la société pour l'exercice terminé le 30 avril 2007 s'est élevé à 3,7 millions de dollars, soit 0,104 \$ l'action (0,099 \$ l'action sur une base diluée), comparativement à un bénéfice de 0,2 million de dollars, soit 0,011 \$ l'action (0,011 \$ l'action sur une base diluée) pour la même période en 2006. Cette augmentation du bénéfice net de 3,4 millions de dollars s'explique en grande partie par l'effet positif des récentes acquisitions, ce qui permettra un meilleur équilibre des ventes et du bénéfice après impôts au cours des prochains exercices.

Situation financière

Actif

Au cours de l'exercice terminé le 30 avril 2007, l'actif total a connu une hausse de 41,1 millions de dollars. Cette augmentation est principalement attribuable aux actifs provenant de l'acquisition de René au 28 juin 2006 pour un montant total de 31,9 millions de dollars, à la comptabilisation d'actifs incorporels, déduction faite de l'amortissement depuis le 28 juin 2006 totalisant 6,9 millions de dollars, à l'acquisition récente des actifs de la division composite camion de Camoplast pour un montant de 4,9 millions de dollars ainsi qu'à l'acquisition de GSC au 1^{er} février 2007 pour un montant de 1,4 million de dollars et à la comptabilisation d'actifs incorporels, déduction faite de l'amortissement depuis le 1^{er} février 2007 totalisant 1,8 million de dollars. Au 30 avril 2007, les comptes débiteurs incluent une demande d'indemnité à recevoir de 4,2 millions de dollars relativement à l'incendie survenu le 19 octobre 2005 aux installations de René, à Saint-Éphrem-de-Beauce.

Passif

Le passif total de la société a augmenté de 24,4 millions de dollars en raison de l'accroissement de la dette à long terme de 6,3 millions de dollars pour le financement des acquisitions au cours de l'exercice, de l'augmentation des emprunts bancaires de 3,3 millions de dollars, de l'augmentation des comptes créditeurs pour une valeur de 7,8 millions de dollars, de l'augmentation des passifs d'impôts futurs pour une somme de 4,0 millions de dollars, de l'augmentation des impôts sur les bénéfices pour une somme de 2,6 millions de dollars et de l'augmentation des produits reçus d'avance pour une somme de 0,4 million de dollars. Ces hausses sont principalement attribuables à l'acquisition de René au 28 juin 2006 et de GSC au 1^{er} février 2007.

Ratios financiers

La société s'est engagée envers son institution financière à respecter certains ratios financiers. Au 30 avril 2007, tous les ratios financiers étaient respectés.

Liquidités, flux de trésorerie et financement

Nos activités, nos acquisitions et nos dépenses en immobilisations sont principalement financées par le truchement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, l'utilisation de nos liquidités et de nos facilités de crédit ainsi que par l'émission d'actions ordinaires.

Au 30 avril 2007, notre situation de trésorerie consolidée est de 0,6 million de dollars, nos emprunts bancaires totalisent 5,2 millions de dollars sur une marge de crédit bancaire autorisée de 10 millions de dollars en devise canadienne, portant intérêt au taux préférentiel plus 0,5 % et notre dette à long terme, incluant sa portion courante, s'élève à 14,5 millions de dollars. L'une de ces dettes à long terme est constituée d'un montant de 8,6 millions de dollars provenant d'un emprunt bancaire rotatif dégressif dont un montant de 4,4 millions de dollars a été remboursé au mois d'avril 2007 à même le produit du placement privé du 14 et 29 mars 2007 dernier, laissant ainsi une disponibilité, à cette même date, du même montant et étant dégressif à 175 000 \$ par mois. De plus, les acquisitions de l'usine d'Acton Vale au 27 janvier 2007 et de GSC au 1^{er} février 2007 ont utilisé des liquidités totalisant 4,5 millions de dollars.

La société est d'avis que ces liquidités, ajoutées à sa facilité de crédit renouvelable et aux fonds générés par ses activités, seront suffisantes pour répondre à ses besoins de trésorerie dans un avenir prévisible. Toutefois, il est possible que des projets d'acquisition d'entreprises exigent de nouvelles sources de financement.

Activités d'exploitation

Pour l'exercice terminé le 30 avril 2007, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont totalisé 5,6 millions de dollars comparativement à 0,6 million de dollars en 2006, soit une augmentation de 5,0 millions de dollars. Cette augmentation provient principalement de l'augmentation du bénéfice net de 3,5 millions de dollars, de l'augmentation de l'amortissement des immobilisations corporelles de 0,9 million de dollars, de l'augmentation de l'amortissement des actifs incorporels de 1,2 million de dollars et des impôts futurs de 0,6 million de dollars. Pour les éléments hors trésorerie du fonds de roulement, la diminution des comptes débiteurs de 4,7 millions de dollars et des produits reçus d'avance de 1,5 million de dollars, et l'augmentation des comptes créditeurs et charges de 0,5 million de dollars et des impôts sur les bénéfices nets de 1,0 million de dollars au cours de l'exercice ont engendré une variation nette positive des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'un montant net de 6,1 millions de dollars. Compte tenu des variations susmentionnées, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont varié positivement d'un montant net de 11,7 millions de dollars.

Activités de financement

Pour l'exercice clos le 30 avril 2007, les flux de trésorerie provenant des activités de financement découlent de l'augmentation du niveau de la dette à long terme et des emprunts bancaires pour un montant net de 7,2 millions de dollars, déduction faite des versements sur la dette à long terme, laquelle dette a été utilisée pour l'acquisition de René en juin dernier. De plus, l'émission de composantes de capitaux propres a procuré des fonds de 11,6 millions de dollars, lesquels ont été compensés par le remboursement de dettes à long terme contractées en mars 2006 lors de l'achat de Faroex pour une somme totalisant 7,4 millions de dollars et en juin 2006 lors de l'achat de René pour une somme totalisant 4,4 millions de dollars ainsi que par l'achat des actifs de la division composite camion de Camoplast en janvier 2007. Par ailleurs, des frais d'émission de capitaux propres au montant de 1,1 million de dollars et des frais reportés liés aux frais de financement au montant de 0,3 million de dollars ont diminué les flux de trésorerie générés par les activités de financement.

Activités d'investissement

Pour l'exercice terminé le 30 avril 2007, la diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement a été de 28,5 millions de dollars. De cette somme, 26,7 millions de dollars sont principalement liés à l'acquisition de René et des actifs de la division composite camion de Camoplast, et un montant de 2,0 millions de dollars a été utilisé pour l'acquisition de machinerie et d'équipements ayant pour objectif de réduire les coûts liés au programme d'automatisation et de robotisation défini dans la stratégie de développement de la société.

Capitaux propres

Capital social

Le tableau suivant présente les changements survenus à l'égard du capital social depuis le 1^{er} mai 2006 :

	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u> \$
<i>Solde au 30 avril 2006</i>	21 969 017	1 790 195
Émission d'actions ordinaires lors de la conversion de la débenture de 1 000 000 \$ plus les intérêts courus pour la période du 15 mars 2006 au 30 avril 2006	1 681 079	1 010 233
Émission d'actions ordinaires suite au placement privé au prix de 0,60 \$ l'action, déduction faite de la valeur des bons de souscription (1 256 140 \$)	9 999 967	4 743 860
Émission d'actions ordinaires suite à l'exercice de 100 % des options octroyées au placeur pour compte dans le cadre du placement privé du 7 octobre 2005	400 000	196 336
Émission d'actions ordinaires suite à la conversion de la totalité de la débenture de 750 000 \$	1 063 967	750 000
Émission d'actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription octroyés le 7 octobre 2005	463 750	347 812
Émission d'actions ordinaires suite à l'exercice d'options d'achat d'actions octroyées le 7 octobre 2005	140 000	56 000
Émission d'actions ordinaires en règlement partiel de l'acquisition des actifs de la division composite camion de Camoplast	1 625 000	1 074 000
Émission d'actions ordinaires suite au placement privé au prix de 0,90 \$ l'action, déduction faite de la valeur des bons de souscription (1 026 247 \$)	5 556 315	3 974 437
Frais d'émission, déduction faite des impôts afférents de 395 122 \$	-	(838 832)
Reclassification de la valeur des options d'achat d'actions au capital social suite à leur exercice	-	22 383
<i>Solde au 30 avril 2007</i>	<u>42 899 095</u>	<u>13 126 424</u>

En date du présent rapport de gestion, aucun changement n'est survenu dans le capital social de la société.

Options d'achat d'actions aux administrateurs, dirigeants, employés et consultants

Le régime d'options d'achat d'actions de la compagnie destiné à ses employés, ses dirigeants, ses administrateurs et ses consultants est entré en vigueur le 7 octobre 2005. Le nombre maximal d'actions pouvant être émis en vertu du régime est limité à 10 % du capital social émis et en circulation. La durée maximale des options est de cinq ans. Les options peuvent être exercées selon les termes définis par le conseil d'administration au moment de leur octroi. Le prix d'acquisition des actions en vertu du régime ne peut être inférieur au cours escompté.

Le tableau suivant présente les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions en circulation et exerçables dans le cadre du régime en date du 30 avril 2007 :

	Nombre	Charges de rémunération totales (note a) \$
	<u> </u>	<u> </u>
<i>En circulation au 30 avril 2006</i>	1 825 000	251 222
Octroyées le 1 ^{er} mai 2006		
Consultant - relations avec les investisseurs	150 000	80 704
Octroyées le 3 octobre 2006		
Dirigeants - Employés – consultants	300 000	150 732
Octroyées le 1 ^{er} décembre 2006		
Dirigeants - Employés	<u>150 000</u>	<u>65 314</u>
Total des options octroyées au 30 avril 2007	2 425 000	547 972
Exercées au 30 avril 2007		
Administrateurs et dirigeants	(140 000)	(22 383)
Placeur pour compte	(400 000)	-
Forcloses au 30 avril 2007 (note b)		
Administrateurs	<u>(50 000)</u>	<u>-</u>
En circulation au 30 avril 2007	<u><u>1 835 000</u></u>	<u><u>525 589</u></u>
Charges de rémunération à base d'actions pour l'exercice terminé le 30 avril 2006		139 950
Charges de rémunération à base d'actions pour l'exercice terminé le 30 avril 2007		288 919
Incidence des options exercées et forcloses sur les charges de rémunération pour les prochains trimestres		7 160
Charges de rémunération à base d'actions pour les prochains exercices		111 943
Options exerçables au 30 avril 2007	1 060 003	
Options exercées au 30 avril 2007	540 000	
Options forcloses au 30 avril 2007	50 000	

Note a- Le montant des charges de rémunération totales durant leur période d'acquisition

Note b- Au cours de l'exercice, le montant de 8 103 \$ a été comptabilisé au surplus d'apport

En date du présent rapport de gestion, aucun changement n'est survenu dans le régime d'options d'achat d'actions.

Bons de souscription

Le tableau suivant résume les informations relatives aux bons de souscription en circulation et exerçables au 30 avril 2007.

Date de levée la plus tardive	Prix de levée	Nombre	Valeur monétaire (si exercé en totalité)
14 novembre 2007	0,60 \$	797 332	478 399
14 novembre 2007	0,85 \$	5 416 658	4 604 159
29 septembre 2008	0,90 \$	135 289	121 760
6 octobre 2010	0,40 \$	100 000	40 000
14 et 29 mars 2012	1,15 \$	2 778 159	3 194 883

Au cours de notre prochain exercice, 6 213 990 bons de souscription viendront à échéance au plus tard le 14 novembre 2007 pour une valeur monétaire maximale de 5 082 558 \$ si tous les bons de souscription étaient exercés.

En date du présent rapport de gestion, aucun changement n'est survenu dans les bons de souscription en circulation et exerçables de la société.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE PAR TRIMESTRE (NON VÉRIFIÉ)

Sommaire des résultats consolidés

	1 ^{er} trimestre \$	2 ^e trimestre \$	3 ^e trimestre \$	4 ^e trimestre \$	Exercice terminé le 30 avril 2007 \$
<u>2007</u>					
Ventes	11 564 375	26 303 878	22 895 279	22 397 613	83 161 145
BAIIA *	1 294 283	3 653 331	2 754 123	1 714 453	9 416 190
Bénéfice avant impôts	692 842	2 570 393	1 642 129	278 404	5 183 768
Bénéfice net	436 138	1 649 679	1 032 948	532 548	3 651 313
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation					
de base	31 970 602	34 059 387	34 466 521	39 879 438	35 092 429
dilué	35 746 795	36 128 103	35 681 834	40 704 015	37 057 644
Bénéfice net par action					
de base	0,014	0,048	0,030	0,013	0,104
dilué	0,012	0,046	0,029	0,013	0,099
<u>2006</u>					
Ventes	1 285 823	4 646 212	5 895 200	2 868 189	14 695 424
BAIIA *	27 337	831 309	719 527	(603 870)	974 303
Bénéfice (perte) avant impôts	(79 413)	692 121	551 523	(803 853)	360 378
Bénéfice net (perte nette)	(54 520)	450 429	359 356	(549 472)	205 793
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation					
de base	16 250 000	17 506 358	21 013 688	21 096 022	18 942 955
dilué	16 250 000	17 506 358	21 013 688	21 096 022	19 271 983
Bénéfice net (perte nette) par action					
de base	(0,003)	0,026	0,017	(0,026)	0,011
dilué(e)	(0,003)	0,026	0,017	(0,026)	0,011

* Mesure financière non conforme aux PCGR

Données tirées des bilans consolidés

	31 juillet 2006 \$	31 octobre 2006 \$	31 janvier 2007 \$	30 avril 2007 \$
Actif à court terme	28 475 134	31 827 770	26 292 868	29 692 200
Actif total	51 630 524	55 185 280	53 256 862	59 380 750
Passif à court terme	23 094 133	24 801 669	21 594 595	22 355 668
Passif total	41 694 247	43 261 182	38 577 509	38 616 961
Capitaux propres	9 936 277	11 924 098	14 679 353	20 763 789

	31 juillet 2005 \$	31 octobre 2005 \$	31 janvier 2006 \$	30 avril 2006 \$
Actif à court terme	5 436 891	8 240 791	7 825 325	10 061 825
Actif total	7 941 817	11 242 683	10 822 942	18 286 942
Passif à court terme	4 361 393	6 447 295	5 862 179	7 549 298
Passif total	6 255 721	8 515 863	7 696 653	14 227 623
Capitaux propres	1 686 096	2 726 820	3 126 289	4 059 319

Résultats du quatrième trimestre

Ventes

Les ventes pour le quatrième trimestre terminé le 30 avril 2007 ont atteint 22,4 millions de dollars comparativement à 2,9 millions de dollars pour la même période l'an dernier, soit une augmentation de 19,5 millions de dollars. La hausse des ventes est attribuable principalement aux acquisitions survenues au cours de l'exercice. Les ventes du 3^e et 4^e trimestre ont été inférieures de l'ordre de 13% comparativement au 2^e trimestre en raison de l'entrée en vigueur, au 1^{er} janvier 2007, de nouvelles règles environnementales relatives aux émissions de gaz à effet de serre. Nous nous attendons à une hausse des ventes pour nos prochains trimestres étant donné les récentes acquisitions et la croissance interne due à l'introduction de nouveaux produits et au développement de nouveaux marchés. Le client le plus important au cours du quatrième trimestre terminé le 30 avril 2007 représente 39,7 % des ventes totales de la société.

BAIIA

Le BAIIA a atteint 1,7 million de dollars pour le quatrième trimestre terminé le 30 avril 2007 comparativement à un déficit de 0,6 million de dollars pour la même période en 2006, soit une hausse de 2,3 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à l'intégration des marges brutes des nouvelles sociétés acquises au cours de l'exercice. De plus, les marges brutes auraient connu une hausse significative n'eût été de l'absorption de certains frais fixes à l'usine de production d'Acton Vale et l'usine de Tring Jonction totalisant près de 547 200 \$ au cours du quatrième trimestre, puisque le transfert des opérations de l'usine située à Tring Jonction a été complété au cours du mois de mai 2007.

Bénéfice avant impôts

Le bénéfice avant impôts de la société pour le quatrième trimestre terminé le 30 avril 2007 s'est élevé à 0,3 million de dollars comparativement à une perte avant impôts de 0,8 million de dollars, pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant impôts du quatrième trimestre a été affecté à la baisse comparativement aux trois premiers trimestres de l'exercice principalement en raison des trois facteurs suivants :

- La finalisation de la répartition des prix d'achat des trois acquisitions au cours de l'exercice de 2007, soit René, Acton Vale et GSC. Des ajustements ont eu lieu au cours du trimestre suite à la réception des rapports d'évaluation d'experts indépendants, notamment une charge d'amortissement supplémentaire de 0,8 million de dollars pour les actifs incorporels tels que les relations clients et les technologies dans les sociétés René et GSC;
- L'absorption de certains frais fixes de l'usine de production d'Acton Vale et de l'usine de Tring Jonction pour une somme totalisant 0,5 million de dollars. Toutes les activités manufacturières de l'usine de Tring Jonction ont été intégrées au début du mois de mai 2007 à l'usine d'Acton Vale;
- Perte de change de 0,2 million de dollars attribuable à l'appréciation du dollar canadien face à la devise américaine au cours du quatrième trimestre.

Bénéfice net

Le bénéfice net de la société pour le quatrième trimestre terminé le 30 avril 2007 s'est élevé à 0,5 million de dollars, soit 0,013 \$ l'action (0,013 \$ l'action sur une base diluée), comparativement à une perte nette de 0,5 million de dollars, soit 0,026 \$ l'action (0,026 \$ l'action sur une base diluée) pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Cette augmentation du bénéfice net de 1,0 million de dollars s'explique en grande partie par l'effet positif des récentes acquisitions et de l'ajustement des impôts de la société mère suite à la constatation de pertes reportées non constatées antérieurement de 0,2 million de dollars.

PRINCIPALES CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Nos états financiers consolidés sont préparés selon les PCGR du Canada. La préparation d'états financiers conformément aux PCGR exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers. Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers, de même que sur les postes de produits et de charges des exercices présentés. Les estimations importantes comprennent les provisions pour créances irrécouvrables et pour stocks excédentaires ou désuets, la durée de vie utile estimative et la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et des actifs incorporels, l'évaluation des écarts d'acquisition, la provision pour moins-value sur les actifs d'impôts futurs et certaines charges à payer. La direction est d'avis que les estimations sont adéquates, toutefois, il est possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Les principales conventions comptables nécessitant une utilisation importante de jugements et d'estimations de la part de la direction sont présentées ci-dessous. La description complète des conventions comptables est présentée dans la section correspondante des états financiers consolidés dans le rapport annuel 2007 de la société.

Provision pour créances irrécouvrables

Nous évaluons le recouvrement de nos comptes débiteurs sur une base régulière en examinant les soldes à recevoir depuis un certains temps. Nous établissons une provision pour créances irrécouvrables en fonction de nos expériences passées en matière de recouvrement des comptes débiteurs et en fonction des renseignements disponibles au sujet du statut des soldes de nos comptes débiteurs. Si la situation financière de nos clients se détériorait et faisait en sorte de diminuer leur capacité d'effectuer les versements requis, une provision additionnelle pourrait être requise, ce qui pourrait avoir des conséquences négatives sur nos résultats futurs.

Provision pour stocks excédentaires ou désuets

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur au marché. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif pour les matières premières et selon la méthode du prix de revient complet pour les produits en cours et les produits finis. La valeur au marché correspond au coût de remplacement pour les matières premières et à la valeur de réalisation nette pour les produits en cours et les produits finis.

Nous établissons ces provisions selon les quantités en stock et en fonction des besoins prévus pour appuyer les ventes futures de nos produits. Il est possible que des provisions additionnelles soient requises si les ventes futures sont moindres que prévu ou si la répartition des ventes de nos produits s'avère très différente de ce qui est prévu, ce qui pourrait avoir des conséquences négatives sur nos résultats futurs.

Évaluation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels

Les immobilisations corporelles et les actifs incorporels dont la durée de vie utile est limitée sont soumis à un test de dépréciation lors d'événements ou de circonstances indiquant la possibilité

d'un non-recouvrement des coûts. À cet égard, une dépréciation est constatée lorsque la valeur comptable d'un actif est supérieure aux flux monétaires futurs non actualisés que cet actif est censé procurer. Le montant de toute perte de valeur, s'il y a lieu, représente l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa juste valeur.

Les actifs incorporels dont la durée de vie utile est limitée font l'objet d'une moins-value dans le cas de toute dépréciation de la portion non amortie. Les actifs incorporels dont la durée de vie utile est indéfinie sont soumis à un test de dépréciation sur une base annuelle ou plus fréquemment lors d'événements ou de circonstances pouvant indiquer une perte de valeur. Une perte de valeur existe lorsque la valeur comptable de l'actif incorporel excède sa juste valeur. Au 30 avril 2007, il ne s'est produit aucun événement ni circonstance indiquant que la valeur comptable ne pourrait être recouvrée.

Finalement, les écarts d'acquisition sont soumis à un test de dépréciation sur une base annuelle en fin d'exercice, ou plus fréquemment si les indicateurs de dépréciation se manifestent, en ce qui concerne la juste valeur de chaque unité d'exploitation rattachée aux écarts d'acquisition. Une perte de valeur est constatée pour tout écart d'acquisition ayant fait l'objet d'une dépréciation. Au 30 avril 2007, il ne s'est produit aucun événement ni circonstance indiquant que sa valeur comptable ne pourrait être recouvrée.

Nouvelles normes comptables et prises de position

L'ICCA a publié les nouveaux chapitres qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006 :

En janvier 2005, l'ICCA a publié quatre nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers : le chapitre 3855 « *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation* », le chapitre 3865 « *Couvertures* », le chapitre 1530 « *Résultat étendu* » et le chapitre 3251 « *Capitaux propres* ».

Le chapitre 3855 traite plus en détail des directives énoncées au chapitre 3860 « *Instruments financiers – informations à fournir et présentation* » en décrivant les paramètres relatifs à la constatation d'un instrument financier dans le bilan, y compris l'évaluation des montants s'y rapportant. Il explique également le mode de présentation des gains et des pertes dans le cadre des instruments financiers.

Le chapitre 3865 présente des traitements comptables différents du chapitre 3855 pour les entités qui choisissent de désigner des opérations admissibles comme couvertures à des fins comptables. Il remplace et développe la note d'orientation en comptabilité NOC-13 « *Relations de couverture* » de même que les directives en matière de couverture du chapitre 1650 « *Conversion de devises étrangères* » en précisant les règles relatives à l'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à présenter à cet égard.

Le chapitre 1530 « *Résultat étendu* » introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire de certains types de gains et pertes du bénéfice net.

Par conséquent, le chapitre 3250 « *Surplus* » a été révisé pour devenir le chapitre 3251 « *Capitaux propres* ».

Ces nouvelles normes comptables, qui ont été adoptées par la société, sont appliquées depuis le 1^{er} mai 2007 et auront des incidences mineures sur les états financiers consolidés de la société.

De plus, l'ICCA a publié les nouveaux chapitres suivants qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007 :

Le chapitre 3862 « *Instruments financiers – informations à fournir* », établit les informations à fournir pour évaluer l'importance des instruments financiers en regard de la situation financière et de la performance financière de l'entité; et la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée, ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques.

Le chapitre 3863 « *Instruments financiers – présentation* », établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il reprend les normes de présentation établies par le chapitre 3861 « *Instruments financiers – informations à fournir et présentation* ».

Le chapitre 1535 « *Informations à fournir concernant le capital* », établit des normes pour la fourniture d'informations sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré. Le chapitre décrit les informations à fournir sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de l'entité, ainsi que les données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital. Le chapitre cherche à savoir si l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital, et sinon, les conséquences de cette dérogation.

La société n'a pas évalué l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés, lesquelles s'appliqueront à l'exercice débutant le 1^{er} mai 2008.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES

Juste valeur

La trésorerie, les comptes débiteurs, les emprunts bancaires, les comptes créditeurs et charges ainsi que la dette à long terme sont des instruments financiers dont la valeur comptable se rapproche de la juste valeur en raison de leur échéance à court terme ou des taux courants du marché pour la majorité des emprunts inclus dans la dette à long terme.

La juste valeur des placements temporaires s'établit respectivement à 126 690 \$ et 129 780 \$ aux 30 avril 2007 et 2006.

Risque de crédit

Les instruments financiers qui pourraient assujettir la société à un risque de concentration de crédit se composent principalement de trésorerie, de placements temporaires et de comptes débiteurs. La trésorerie et les placements temporaires sont détenus ou émis par des institutions financières de premier ordre. Par conséquent, la direction estime que le risque de non-exécution relativement à ces instruments est très minime.

En général, la société n'exige pas de garantie supplémentaire ou autre de ses clients à l'égard de ses comptes clients; cependant, le crédit est accordé aux clients uniquement après une évaluation de leur solvabilité. En outre, la société révisé continuellement le crédit de tous ses clients et établit une provision pour les créances irrécouvrables lorsqu'il est jugé qu'un compte ne pourra être recouvré. La provision pour créances irrécouvrables s'établit respectivement à 372 710 \$ et 28 931 \$ aux 30 avril 2007 et 2006.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2007, l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie	Taux d'intérêt variable
Placements temporaires	Sans intérêt
Comptes débiteurs	Sans intérêt
Emprunts bancaires	Taux d'intérêt variable
Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt
Dette à long terme	Tel que décrit à la note 10 des états financiers consolidés au 30 avril 2007

Risque de change et contrats de change à terme

La société est exposée aux risques de change par les ventes à l'étranger de produits fabriqués au Canada, dont la majeure partie est libellée en dollars US. Ces risques sont partiellement compensés par des contrats de change à terme et par certains frais d'exploitation libellés en dollars US. Au 30 avril 2006, la société n'avait aucun contrat de change en vigueur. Toutefois, au 30 avril 2007, la société a conclu des contrats lui permettant de vendre des dollars US à divers taux de change à terme, lesquels se résument comme suit :

Date d'expiration	Montant contractuel	Taux contractuel moyen pondéré
Mai 2007 à novembre 2007	2 500 000 \$	1,1715 \$

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Il n'y a eu aucun arrangement hors bilan dans les états financiers annuels consolidés au 30 avril 2007.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Le tableau suivant résume les obligations contractuelles de la société pour les baux d'exploitation, l'acquisition d'immobilisations corporelles et la dette à long terme au 30 avril 2007 :

Année	Baux d'exploitation \$	Immobilisations corporelles \$	Dette à long terme	Total
2008	403 748	113 391	2 525 425	3 042 564
2009	200 296	-	2 354 694	2 554 990
2010	124 420	-	2 145 872	2 270 292
2011	75 920	-	2 316 140	2 392 060
2012	24 872	-	5 010 166	5 035 038
Par la suite	-	-	186 075	186 075
	<u>829 256</u>	<u>113 391</u>	<u>14 538 372</u>	<u>15 481 019</u>

Certains baux de location comportent une option de renouvellement. L'engagement pour les acquisitions d'immobilisations corporelles inclut un dépôt initial de 36 633 \$.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

Au cours de l'exercice, la société a versé des honoraires de gestion à un administrateur au montant de 34 604 \$ (49 855 \$ en 2006). Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange.

FACTEURS DE RISQUE

Voici un résumé des principaux risques auxquels la société fait face :

Risques liés à nos activités

Développement des marchés et croissance continue

Si nous ne parvenons pas à pénétrer davantage nos principaux marchés et les marchés géographiques existants ni à développer avec succès nos activités sur de nouveaux marchés, cela pourrait avoir des conséquences défavorables sur la croissance des ventes de nos produits ainsi que sur nos résultats d'exploitation. Notre capacité à pénétrer davantage nos principaux marchés et nos marchés géographiques existants sur lesquels nous sommes en concurrence ou à développer nos activités avec succès dans d'autres pays d'Europe, d'Amérique du Sud ou ailleurs est assujettie à de nombreux facteurs, dont bon nombre sont indépendants de notre volonté. Nous ne pouvons garantir le succès de nos efforts visant à accroître la pénétration de nos principaux marchés et de nos marchés géographiques existants, et, si nous n'y parvenons pas, cela pourrait avoir des conséquences défavorables sur nos résultats d'exploitation.

Les droits exclusifs de propriété intellectuelle

La société utilise des technologies pour lesquelles elle détient certaines propriétés intellectuelles. Il est tout à fait possible que d'autres sociétés puissent mettre au point d'une manière indépendante des produits similaires, diminuant ainsi le cycle de vie des produits fabriqués par la société.

Programme d'acquisitions

Nous avons l'intention de continuer à acquérir des entreprises et des éléments d'actif. Rien ne garantit que nous pourrions réaliser des acquisitions, ni que nous connaîtrons du succès pour ce qui est d'intégrer à nos activités les entreprises et les éléments d'actif nouvellement acquis; à défaut, et faute de garder à notre service le personnel clé des entreprises acquises, cela pourrait avoir des conséquences défavorables importantes sur nos résultats d'exploitation. Notre programme d'acquisitions pourrait exiger, en plus des flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation, d'autres sources de financement. Il est impossible de garantir la disponibilité de ressources financières additionnelles ni, le cas échéant, que ces ressources financières seront disponibles selon des modalités acceptables. Le défaut d'obtenir ce financement pourrait, à l'avenir, rendre les acquisitions difficiles, voire impossibles.

Dépendance à l'égard du personnel clé et relations de travail

Notre succès dépend de notre capacité à attirer et à garder à notre service une main-d'œuvre hautement qualifiée. Le défaut de retenir les services d'un personnel qualifié et la perte d'employés clés pourrait compromettre le rythme de développement de la société et nos efforts pour réussir son expansion.

Processus d'information continue et contrôles liés à la divulgation de l'information

La société, dont les actions sont enregistrées auprès des autorités réglementaires du Québec, de l'Alberta et de la Colombie-Britannique, est tenue de fournir de l'information continue sous forme d'états financiers trimestriels et annuels, de circulaires d'information, de rapports sur les changements significatifs et de communiqués de presse aux autorités de réglementation. Une copie des informations rendues publiques par la société est disponible gratuitement sur demande au vice-président finances de la société ou sur notre site Internet à l'adresse <http://www.sigmaventures.ca> ainsi que sur le site Internet suivant : <http://www.sedar.com> .

Le chef de la direction et le vice-président finances de la société sont responsables d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de divulgation de la société. Ces contrôles et procédures de divulgation ont été conçus pour s'assurer que les renseignements que la société doit fournir dans ses rapports aux autorités réglementaires sont déposés ou fournis dans les délais prescrits, le tout tel que requis par la loi, et qu'ils sont communiqués à la direction, incluant le chef de la direction et le vice-président finances, s'assurant ainsi que ces derniers agissent promptement face aux informations fournies.

La direction de la société, incluant le chef de la direction et le vice-président finances, ont évalué l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information financière au 30 avril 2007. Conformément à leur évaluation, le chef de la direction et le vice-président finances de la

société en concluent que les contrôles et procédures de communication de l'information financière de la société sont, à tous les égards importants, efficaces au 30 avril 2007 et que les informations importantes sur la société, y compris ses filiales, leur avaient été communiquées.

La société complétera la documentation des contrôles internes au cours de son deuxième et troisième trimestre de son exercice financier de 2008 se terminant le 30 avril 2008.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport de gestion contient des certaines déclarations prospectives à l'égard de la société. En soi, ces déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent grandement de ceux envisagés dans ces déclarations prospectives. Nous considérons que les hypothèses sur lesquelles s'appuient ces déclarations prospectives sont raisonnables, mais nous avisons le lecteur que ces hypothèses à l'égard d'événements futurs, dont bon nombre sont indépendants de notre volonté, pourraient se révéler incorrectes puisqu'elles sont soumises à des risques et des incertitudes propres à nos activités. L'information présentée dans ce rapport de gestion est datée du 22 août 2007, date de l'approbation des états financiers consolidés et du rapport de gestion par le conseil d'administration. La société n'a pas l'intention et estime qu'elle n'a pas l'obligation de mettre à jour ou de réviser toute déclaration prospective, y compris sur la base d'informations nouvelles, d'événements futurs ou autres, sauf lorsque requis par la loi.

(S) Denis Bertrand

Par: _____
Denis Bertrand
Président et chef de la direction

(S) Bertrand Côté

Par: _____
Bertrand Côté
Vice-président finances

Le 22 août 2007



RAPPORT DE LA DIRECTION

Les états financiers consolidés ci-joints de Sigma Ventures Inc. et toute l'information financière contenue dans le présent rapport annuel relèvent de la responsabilité de la direction.

Les états financiers consolidés ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Lorsqu'il était possible d'appliquer d'autres méthodes comptables, la direction a choisi celles qu'elle a jugées les plus appropriées dans les circonstances. Les états financiers comprennent des montants fondés sur l'utilisation d'estimations et sur les meilleurs jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers sont présentés fidèlement, à tous les égards importants. La direction a également préparé l'information financière présentée ailleurs dans le rapport annuel et s'est assurée de sa concordance avec les états financiers.

La direction maintient des systèmes de contrôles internes comptables et administratifs. Ces systèmes ont pour objet de fournir un degré raisonnable de certitude que l'information financière est pertinente, fiable et exacte, et que les actifs de la société sont correctement comptabilisés et bien protégés.

Le conseil d'administration est chargé de s'assurer que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la présentation de l'information financière et est l'ultime responsable de l'examen et de l'approbation des états financiers. Le conseil s'acquitte de cette responsabilité principalement par l'entremise de son comité de vérification. Le comité de vérification a rencontré la direction ainsi que les vérificateurs externes afin de discuter des contrôles internes exercés sur le processus de présentation financière, des questions de vérification et des questions de présentation d'informations financières, de s'assurer que chaque partie remplit ses fonctions, et d'examiner les états financiers et le rapport des vérificateurs externes.

Les états financiers consolidés ont été vérifiés au nom des actionnaires par les vérificateurs externes Pricewaterhouse Coopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. pour l'exercice terminé le 30 avril 2007 et par Demers Beaulne Société en nom collectif de comptables agréés Membre du réseau international IAPA pour l'exercice terminé le 30 avril 2006 et ce, conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Les vérificateurs externes qui ont été nommés vérificateurs externes par les actionnaires de la société, ont profité d'un accès sans réserve au comité de vérification pour discuter de questions relatives à leur vérification et à la publication de l'information.

Sur recommandation du comité de vérification, le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés de la société.

Denis Bertrand
Président et chef de la direction

Bertrand Côté
Vice-président finances

Québec (Québec) Canada

Le 22 août 2007