

SIGMA VENTURES INC.

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
POUR LES EXERCICES TERMINÉS LES 30 AVRIL 2006 ET 2005**

SIGMA VENTURES INC.

TABLE DES MATIÈRES

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS	1
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	
Résultats	2
Bénéfices non répartis	3
Bilans	4
Flux de trésorerie	5
Notes aux états financiers consolidés	6 - 22



RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Sigma Ventures inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de **Sigma Ventures inc.** aux 30 avril 2006 et 2005 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la compagnie. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la compagnie aux 30 avril 2006 et 2005 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Demers Beaulne, S.E.N.C.R.L.

Comptables agréés

Montréal, le 22 juin 2006 (à l'exception de la note 22 datée du 16 août 2006)

SIGMA VENTURES INC.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS
POUR LES EXERCICES TERMINÉS LES 30 AVRIL 2006 ET 2005

2

	2006	2005
VENTES	14 695 424 \$	9 348 438 \$
COÛT DES VENTES ET FRAIS D'EXPLOITATION	<u>13 557 927</u>	<u>7 545 361</u>
	<u>1 137 497</u>	<u>1 803 077</u>
AUTRES ÉLÉMENTS		
Intérêts de la dette à long terme	247 806	173 288
Autres intérêts et frais bancaires	125 149	60 704
Rémunération à base d'actions	139 950	-
Amortissement des immobilisations corporelles	171 144	135 983
Amortissement des frais reportés	59 022	46 092
Amortissement des actifs incorporels	10 804	2 901
Gain sur la disposition d'immobilisations	(8 658)	(1 259)
Perte (gain) sur change étranger	<u>31 902</u>	<u>(42 777)</u>
	<u>777 119</u>	<u>374 932</u>
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	<u>360 378</u>	<u>1 428 145</u>
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (note 18)		
Exigibles	238 243	469 007
Futurs	<u>(83 658)</u>	<u>(53 789)</u>
	<u>154 585</u>	<u>415 218</u>
BÉNÉFICE NET	<u><u>205 793</u></u> \$	<u><u>1 012 927</u></u> \$
RÉSULTAT PAR ACTION (note 14)		
De base	0,01 \$	0,06 \$
Dilué	0,01	0,06

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

SIGMA VENTURES INC.

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS
POUR LES EXERCICES TERMINÉS LES 30 AVRIL 2006 ET 2005

3

	2006	2005
SOLDE AU DÉBUT	1 008 420 \$	- \$
Bénéfice net	<u>205 793</u>	<u>1 012 927</u>
	<u>1 214 213</u>	<u>1 012 927</u>
Capitaux propres négatifs de la compagnie acquise suite à la prise de contrôle inversée (note 4)	(70 760)	-
Frais relatifs à la prise de contrôle inversée (note 4)	169 098	-
Intérêts des débetures convertibles	<u>23 036</u>	<u>4 507</u>
	<u>121 374</u>	<u>4 507</u>
SOLDE À LA FIN	<u><u>1 092 839 \$</u></u>	<u><u>1 008 420 \$</u></u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

SIGMA VENTURES INC.

BILANS CONSOLIDÉS
AUX 30 AVRIL 2006 ET 2005

4

	2006	2005
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	215 025 \$	721 820 \$
Valeurs négociables, au coût (valeur marchande de 129 780 \$)	61 800	-
Débiteurs (note 6)	3 806 550	1 278 885
Impôts sur les bénéfices à recevoir	310 888	20 516
Stocks (note 7)	5 451 695	1 309 672
Frais payés d'avance et dépôt	<u>215 867</u>	<u>48 676</u>
	10 061 825	3 379 569
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 8)	6 103 195	561 051
FRAIS REPORTÉS (net d'un amortissement cumulé de 105 114 \$; 46 092 \$ en 2005)	303 500	184 370
ÉCART D'ACQUISITION	1 650 256	1 561 736
ACTIFS INCORPORELS (note 9)	76 446	8 702
ACTIFS D'IMPÔTS FUTURS (note 18)	<u>91 720</u>	<u>35 510</u>
	<u>18 286 942</u> \$	<u>5 730 938</u> \$
PASSIF À COURT TERME		
Emprunt bancaire (note 10)	1 890 695 \$	-
Créditeurs et frais courus (note 11)	2 952 679	1 442 605
Impôts sur les bénéfices à payer	54 484	-
Portion court terme de la dette à long terme	<u>2 651 440</u>	<u>811 484</u>
	7 549 298	2 254 089
DETTE À LONG TERME (note 12)	5 576 936	1 727 812
PASSIFS D'IMPÔTS FUTURS (note 18)	<u>1 101 389</u>	<u>8 421</u>
	<u>14 227 623</u>	<u>3 990 322</u>
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 13)	1 790 195	668 196
Options d'achat d'actions (note 13)	176 285	-
Débitures convertibles (notes 15 et 22 a)	1 000 000	64 000
Bénéfices non répartis	<u>1 092 839</u>	<u>1 008 420</u>
	<u>4 059 319</u>	<u>1 740 616</u>
	<u>18 286 942</u> \$	<u>5 730 938</u> \$

Passifs éventuels (note 20)

Événements postérieurs à la date du bilan (note 22)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

AU NOM DU CONSEIL

(S) Denis Bertrand
_____, administrateur

(S) Bruno Doyon
_____, administrateur

**FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS
 POUR LES EXERCICES TERMINÉS LES 30 AVRIL 2006 ET 2005**

5

	2006	2005
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	205 793 \$	1 012 927 \$
Éléments sans incidence sur l'encaisse :		
Rémunération à base d'actions	139 950	-
Amortissement des immobilisations corporelles	171 144	135 983
Amortissement des actifs incorporels	10 804	2 901
Amortissement des frais reportés	59 022	46 092
Gain sur la disposition d'immobilisations corporelles	(8 658)	(1 259)
Impôts futurs	<u>(83 658)</u>	<u>(53 789)</u>
	494 397	1 142 855
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 16 a)	<u>(2 292 051)</u>	<u>372 328</u>
	<u>(1 797 654)</u>	<u>1 515 183</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Variation nette de l'emprunt bancaire	1 890 695	-
Produit de la dette à long terme	8 200 000	2 544 729
Remboursement de la dette à long terme	(3 383 039)	(5 433)
Émission d'actions, déduction faite des frais d'émission	1 057 999	249 232
Émission d'une débenture convertible	1 000 000	64 000
Capitaux propres négatifs de la compagnie acquise suite à la prise de contrôle inversée	70 760	-
Intérêts des débentures convertibles	(23 036)	(4 507)
Frais relatifs à la prise de contrôle inversée	<u>(132 763)</u>	<u>-</u>
	<u>8 680 616</u>	<u>2 848 021</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions de valeurs négociables	(61 800)	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(339 409)	(218 339)
Produit de la disposition d'immobilisations corporelles	41 091	5 000
Acquisitions d'actifs incorporels	(62 213)	(11 603)
Augmentation des frais reportés	(178 152)	(230 462)
Acquisitions d'entreprises, net de l'encaisse, emprunt bancaire et découvert bancaire (note 5)	<u>(6 789 274)</u>	<u>(3 185 980)</u>
	<u>(7 389 757)</u>	<u>(3 641 384)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ENCAISSE	(506 795)	721 820
ENCAISSE AU DÉBUT	<u>721 820</u>	<u>-</u>
ENCAISSE À LA FIN	<u>215 025</u> \$	<u>721 820</u> \$

Renseignements supplémentaires (note 16 b)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

1. CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

La compagnie, constituée en vertu de la Loi sur les compagnies par actions de l'Alberta le 5 septembre 2001, est un intégrateur d'entreprises manufacturières oeuvrant dans les domaines des technologies des matériaux composites et de la fabrication de composantes en métal destinées aux secteurs des éoliennes, de l'agriculture, des camions industriels, du transport en commun et des équipements de déneigement.

2. CONVENTIONS COMPTABLES

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés incluent les comptes de la compagnie et ceux de ses filiales en propriété exclusive : 6172407 Canada inc., 6531245 Canada inc. et Remorques J.M.S. inc.

UTILISATION D'ESTIMATIONS

La préparation d'états financiers selon les principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses qui touchent les éléments d'actif et de passif présentés, la divulgation de l'actif et du passif éventuel à la date des états financiers et les produits et les charges présentés pour l'exercice. Les résultats réels pourraient différer des estimations.

CONVERSION DE DEVISES ÉTRANGÈRES

Les éléments monétaires du bilan sont convertis au cours en vigueur à la date du bilan. Les éléments non monétaires, ainsi que leur amortissement respectif, sont convertis aux taux d'origine. Les produits et les charges sont convertis au cours en vigueur à la date de la transaction ou aux cours moyens pour la période. Les gains et les pertes de change sont inclus dans les résultats de l'exercice.

STOCKS

Les stocks de matières premières sont évalués au moindre du coût et de la valeur de remplacement. Les stocks de produits en cours et de produits finis sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût moins l'amortissement cumulé correspondant. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux suivants :

Bâtiments	5 %
Machinerie et équipement	10 % et 15 %
Matériel roulant	30 %
Équipement informatique	30 %

2. CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

FRAIS REPORTÉS

Les frais reportés sont constitués des coûts reliés au financement et sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée des emprunts.

ÉCART D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition constaté correspond à l'excédent du coût d'acquisition sur la juste valeur estimative des actifs nets identifiables acquis et n'est pas amorti. Il est toutefois soumis à un test de dépréciation annuellement, ou plus fréquemment, lorsqu'il est plus probable qu'improbable que la survenance d'un événement ou d'une situation a pour effet de faire baisser la juste valeur de l'unité d'exploitation en dessous de sa valeur comptable. Une perte de valeur au titre d'un écart d'acquisition peut exister lorsque la valeur comptable de l'unité d'exploitation excède sa juste valeur. La juste valeur d'une unité d'exploitation est déterminée en fonction des flux monétaires futurs actualisés. Toute perte de valeur, s'il y a lieu, représente l'excédent de la valeur comptable de l'écart d'acquisition sur sa juste valeur et sera portée aux résultats de la période au cours de laquelle elle survient. Aux 30 avril 2006 et 2005, la compagnie a effectué un test de dépréciation et aucune dévaluation n'a été jugée nécessaire.

ACTIFS INCORPORELS

Les actifs incorporels sont comptabilisés au coût. Les brevets sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de 7 à 16 ans. Les logiciels sont amortis selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 30 %.

DÉPRÉCIATION D'ACTIFS À LONG TERME

Lors d'événements ou de circonstances pouvant indiquer une perte de valeur, la compagnie réévalue la valeur comptable des actifs à long terme. Une perte de valeur existe lorsque la valeur comptable de l'actif excède les flux monétaires futurs non actualisés que procurera cet actif. Le montant de toute perte de valeur, s'il en est, représente l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa juste valeur. Aux 30 avril 2006 et 2005, aucun actif à long terme n'a fait l'objet d'une dépréciation.

CONSTATATION DES REVENUS

Les revenus provenant de la vente des produits sont constatés lors du transfert du titre de propriété au client, ce qui coïncide généralement avec la livraison des produits.

2. CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La compagnie comptabilise les impôts sur les bénéfices en utilisant la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis en tenant compte des écarts temporaires déductibles ou imposables entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur devant s'appliquer dans l'exercice au cours duquel les écarts doivent se résorber. La variation des actifs ou des passifs d'impôts futurs est portée aux résultats.

La compagnie établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Les frais de recherche sont imputés aux résultats au cours de l'exercice au cours duquel ils sont engagés. Les frais de développement sont également imputés aux résultats sauf s'ils répondent à tous les critères de report. Ces frais sont réduits des crédits d'impôts à l'investissement dans l'exercice au cours duquel il sont engagés s'il existe une assurance raisonnable que ses avantages seront récupérés.

RÉGIME DE RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

Les coûts de la rémunération et autres paiements à base d'actions sont comptabilisés selon la méthode de la juste valeur des options octroyées au cours de l'exercice. La juste valeur des options octroyées est établie à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes. Le coût de la rémunération est constatée sur la période d'acquisition des droits.

RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation durant l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, plus l'effet des actions ordinaires potentielles dilutives en circulation au cours de l'exercice, tel les options d'achat d'actions. Le calcul du résultat dilué par action est effectué selon la méthode du rachat d'actions comme si toutes les actions ordinaires potentielles dilutives avaient été émises au début de l'exercice ou à la date d'émission, selon le cas, et que les fonds en découlant avaient été utilisés pour acheter des actions ordinaires de la compagnie à la valeur moyenne des actions ordinaires au cours de l'exercice.

3. CHANGEMENT D'ESTIMATION COMPTABLE

Le 1er mai 2005, la compagnie a modifié la durée de vie utile de ses immobilisations corporelles et de ses actifs incorporels à la suite d'une révision d'estimation de leur durée de vie utile. L'effet de ce changement d'estimation comptable, appliqué de façon prospective depuis le 1er mai 2005, sans redressement des soldes des exercices antérieurs, a été de diminuer l'amortissement de l'exercice terminé le 30 avril 2006 d'un montant de 103 383 \$.

4. PRISE DE CONTRÔLE INVERSÉE

Le 7 octobre 2005, la compagnie a acquis toutes les actions en circulation de 6172407 Canada inc. Cette acquisition a été comptabilisée comme une prise de contrôle inversée qui ne constitue pas un regroupement d'entreprises. Les capitaux propres négatifs de la compagnie acquise suite à la prise de contrôle inversée, au montant de 70 760 \$, ont été comptabilisés à l'état consolidé des bénéfices non répartis. Selon les termes de l'entente, la compagnie a émis 17 900 833 actions ordinaires, 1 425 000 options d'achat d'actions et 718 750 bons de souscription en contrepartie de la totalité des actions et des bons de souscription émis de 6172407 Canada inc. Suite à cette transaction, les anciens actionnaires de 6172407 Canada inc. ont obtenu le contrôle de la compagnie. Les frais reliés à la prise de contrôle inversée totalisent 169 098 \$, incluant un montant de 36 335 \$ attribuable à la juste valeur des 400 000 options d'achat d'actions émises au courtier. Aux fins comptables, 6172407 Canada inc. est réputée être l'acquéreur de la compagnie.

Les résultats d'exploitation de Sigma Ventures inc. sont inclus dans les présents états financiers consolidés depuis la date d'acquisition, soit le 7 octobre 2005. Les états financiers de Sigma Ventures inc. présentent la continuité de 6172407 Canada inc. Le capital-actions des exercices antérieurs de la compagnie mère légale, avant la prise de contrôle inversée, a été redressé afin de tenir compte du nombre d'actions reçu suite à la prise de contrôle inversée. Le résultat par action de la compagnie mère légale a également été redressé pour l'exercice antérieur afin de donner effet à la prise de contrôle inversée.

5. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Au cours de l'exercice, la compagnie a acquis 100 % des actions ordinaires de deux compagnies : Remorques J.M.S. inc., le 7 octobre 2005, et Faroex Ltd., le 15 mars 2006. Pour l'exercice terminé le 30 avril 2005, la compagnie a acquis 100 % des actions votantes de Les Fontes P.N.S. ltée au 1er mai 2004. Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition. Les résultats des compagnies acquises sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition.

5. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (suite)

Le prix d'achat et la juste valeur de l'actif net acquis se répartissent comme suit :

	2006		2005
	Faroex Ltd. ⁽¹⁾	Remorques J.M.S. inc.	Les Fontes P.N.S. ltée
ACTIF ACQUIS			
Encaisse	332 313 \$	- \$	1 438 593 \$
Débiteurs	1 461 803	235 139	1 445 024
Stocks	2 464 572	551 666	1 136 066
Frais payés d'avance et dépôt	65 185	5 480	-
Immobilisations corporelles	5 018 552	387 760	473 734
Écarts d'acquisition ⁽²⁾	-	88 520	1 561 736
Actifs incorporels	16 335	-	8 702
Autres éléments d'actif	-	6 735	-
	<u>9 358 760</u>	<u>1 275 300</u>	<u>6 063 855</u>
PASSIFS ASSUMÉS			
Découvert bancaire	-	1 998	-
Emprunt bancaire	-	220 000	-
Créditeurs et frais courus	932 908	279 606	807 618
Impôts sur les bénéfices	307 424	-	-
Passifs d'impôts futurs	1 107 095	13 321	26 700
Avances des actionnaires	628 156	-	-
Dette à long terme	-	243 963	-
	<u>2 975 583</u>	<u>758 888</u>	<u>834 318</u>
ACTIFS NETS IDENTIFIABLES ACQUIS	<u>6 383 177 \$</u>	<u>516 412 \$</u>	<u>5 229 537 \$</u>
PRIX D'ACHAT			
Trésorerie utilisée pour l'acquisition	6 220 408 \$	500 000 \$	4 581 040 \$
Émission d'actions	-	-	418 964
Billet à payer	-	-	186 000
Frais d'acquisition	<u>162 769</u>	<u>16 412</u>	<u>43 533</u>
	6 383 177	516 412	5 229 537
Remboursement des avances des actionnaires	<u>628 156</u>	-	-
	<u>7 011 333 \$</u>	<u>516 412 \$</u>	<u>5 229 537 \$</u>

⁽¹⁾ La répartition du prix d'achat de Faroex Ltd. est sujet à modification au cours des prochains trimestres.⁽²⁾ Les écarts d'acquisition ne sont pas déductibles aux fins fiscales.

5. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (suite)

La compagnie a conclu une convention d'emprunt avec une institution financière afin de financer la contrepartie versée en espèces incluse dans ces transactions (voir les notes 10 et 12). Le montant versé pour l'acquisition de Faroex Ltd. comprend également des débetures convertibles totalisant un montant de 1 500 000 \$.

6. DÉBITEURS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comptes clients	3 806 550 \$	1 214 885 \$
Autres débiteurs	<u>-</u>	<u>64 000</u>
	<u>3 806 550 \$</u>	<u>1 278 885 \$</u>

7. STOCKS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Matières premières	2 449 695 \$	925 896 \$
Produits en cours et produits finis	<u>3 002 000</u>	<u>383 776</u>
	<u>5 451 695 \$</u>	<u>1 309 672 \$</u>

8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	<u>2006</u>		
	<u>Coût</u>	<u>Amortissement cumulé</u>	<u>Valeur nette</u>
Terrain	195 789 \$	-	195 789 \$
Bâtiments	2 086 540	45 785	2 040 755
Machinerie et équipement	2 683 944	179 267	2 504 677
Matériel roulant	1 260 187	24 639	1 235 548
Équipement informatique	<u>150 225</u>	<u>23 799</u>	<u>126 426</u>
	<u>6 376 685 \$</u>	<u>273 490 \$</u>	<u>6 103 195 \$</u>

8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)

	2005		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Terrain	28 350 \$	- \$	28 350 \$
Bâtiments	204 625	18 919	185 706
Machinerie et équipement	336 611	90 177	246 434
Matériel roulant	98 190	18 105	80 085
Équipement informatique	<u>29 259</u>	<u>8 783</u>	<u>20 476</u>
	<u>697 035 \$</u>	<u>135 984 \$</u>	<u>561 051 \$</u>

9. ACTIFS INCORPORELS

	2006		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Brevets	28 047 \$	1 474 \$	26 573 \$
Logiciels	<u>62 104</u>	<u>12 231</u>	<u>49 873</u>
	<u>90 151 \$</u>	<u>13 705 \$</u>	<u>76 446 \$</u>

	2005		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Logiciels	<u>11 602 \$</u>	<u>2 900 \$</u>	<u>8 702 \$</u>

10. EMPRUNT BANCAIRE

La compagnie bénéficie d'une marge de crédit autorisée de 3 250 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel de la banque majoré de 0,75 %, garantie par les stocks, les comptes clients et une hypothèque sur la totalité des actifs corporels et incorporels, présents et futurs, renouvelable le 30 juin 2007.

La convention de crédit comporte certaines clauses restrictives prévoyant le maintien de certains ratios financiers. Au 30 avril 2006, la compagnie ne respecte pas certaines clauses restrictives. Toutefois, après la fin de l'exercice, la compagnie a négocié de nouvelles ententes de crédit, tel que décrites à la note 22 d.

11. CRÉDITEURS ET FRAIS COURUS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comptes fournisseurs et charges à payer	2 917 179 \$	1 341 605 \$
Billet à payer, portant intérêt au taux de 8 %	<u>35 500</u>	<u>101 000</u>
	<u><u>2 952 679</u></u> \$	<u><u>1 442 605</u></u> \$

12. DETTE À LONG TERME

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Emprunts portant intérêt aux taux de 4,9 % et 6,98 %, échéant en juin 2006 et février 2010, garantis par le matériel roulant	28 376 \$	39 296 \$
Emprunt bancaire portant intérêt au taux préférentiel de l'institution financière majoré de 3 %, garanti par les stocks, les comptes clients et par une hypothèque portant sur la totalité des actifs corporels et incorporels, présents et futurs, échéant en juin 2006 ⁽¹⁾	1 750 000	-
Emprunt bancaire portant intérêt au taux préférentiel de l'institution financière majoré de 1 %, garanti par les stocks, les comptes clients et par une hypothèque portant sur la totalité des actifs corporels et incorporels, présents et futurs, remboursable en versements mensuels de 67 857 \$, échéant en mars 2012 ⁽¹⁾	5 700 000	-
Débeture convertible, portant intérêt au taux de 9 %, échéant en septembre 2011, remboursable en versements semestriels de 75 000 \$, plus les intérêts, débutant en mars 2007, garantie par une hypothèque portant sur la totalité des actifs d'une filiale. Cette débeture est convertible au gré du détenteur ou de la compagnie en actions ordinaires, au prix indiqué dans le contrat. La compagnie a émis 100 000 bons de souscription au détenteur et chacun des bons de souscription permet à son détenteur d'acheter une action ordinaire de la compagnie au prix de 0,40 \$ l'action	750 000	-
Emprunts remboursés au cours de l'exercice	<u>-</u>	<u>2 500 000</u>
	8 228 376	2 539 296
Portion court terme de la dette à long terme	<u>2 651 440</u>	<u>811 484</u>
	<u><u>5 576 936</u></u> \$	<u><u>1 727 812</u></u> \$

⁽¹⁾ Ces conventions d'emprunts comportent certaines clauses restrictives prévoyant le maintien de certains ratios financiers. Au 30 avril 2006, la compagnie ne respecte pas certaines clauses restrictives. Toutefois, après la fin de l'exercice, la compagnie a négocié de nouvelles ententes de crédit, tel que décrites à la note 22 d.

12. DETTE À LONG TERME (suite)

Les versements de capital requis pour le remboursement de la dette à long terme au cours des cinq prochains exercices s'établissent comme suit:

2007	2 651 440 \$
2008	970 448
2009	969 614
2010	969 018
2011	964 286

13. CAPITAL-ACTIONS

Autorisées, en nombre illimités et sans valeur nominale :

Actions ordinaires, avec droit de vote et privilège de participation, dividende non cumulatif dont le taux doit être établi par le conseil d'administration;

Actions privilégiées dont les droits et restrictions sont fixés par le conseil d'administration lors de l'émission.

Émises et en circulation :

	Actions ordinaires	
	#	\$
Solde au 30 avril 2004	-	-
Émission pour une contrepartie en espèces et pour des placements	<u>16 250 000</u>	<u>668 196</u>
Solde au 30 avril 2005	16 250 000	668 196
Conversion d'une débenture convertible (note 15)	213 333	64 000
En contrepartie d'espèces	1 437 500	575 000
Frais d'émission d'actions	-	(48 602)
Actions de Sigma Ventures inc. avant la prise de contrôle inversée	3 112 855	-
Conversion d'une débenture convertible ⁽¹⁾	851 567	510 849
Exercices d'options d'achat d'actions	<u>103 762</u>	<u>20 752</u>
Solde au 30 avril 2006	<u>21 969 017</u>	<u>1 790 195</u>

⁽¹⁾ Au cours de l'exercice, la compagnie a émis une débenture convertible d'un montant de 500 000 \$, portant intérêt au taux de 18 %. Cette débenture, incluant des intérêts courus de 10 849 \$, a été convertie en 851 567 actions ordinaires. Des bons de souscription ont également été émis au porteur de cette débenture, tel que mentionné à la note 22 c.

13. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Régime d'options d'achat d'actions

La compagnie dispose d'un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses dirigeants, administrateurs, employés et consultants qui fournissent des services sur une base continue à la compagnie. En vertu de ce régime, administré par le conseil d'administration, les options d'achat d'actions, à l'exception de celles octroyées au courtier qui peuvent être exercées en entier à la date d'attribution, sont acquises sur une période de trois ans et expirent après une période de 18 à 60 mois. Le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être émis en vertu de ce régime correspond à 10 % des actions ordinaires émises et en circulation.

Le tableau suivant présente les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions en circulation pour les exercices terminés les 30 avril 2006 et 2005 :

	2006			2005		
	Nombre	Valeur comptable \$	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombre	Valeur comptable \$	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au début de l'exercice	311 286	-	0,20	-	-	-
Octroyées à la suite de la prise de contrôle inversée (note 4) ⁽¹⁾	1 825 000	-	0,40	-	-	-
Exercées	(103 762)	-	0,20	-	-	-
Annulées	(207 524)	-	0,20	-	-	-
Octroyées	-	-	-	311 286	-	0,20
Charge de rémunération de l'exercice	-	176 285	-	-	-	-
En circulation à la fin de l'exercice	1 825 000	176 285	0,40	311 286	-	0,20

⁽¹⁾ Ces options généreront des charges de rémunérations totales de 287 558 \$ au cours de leur période d'acquisition maximale de 60 mois. La charge de rémunération relative à ces options est de 176 285 \$ pour l'exercice en cours, incluant un montant de 36 335 \$ comptabilisé dans les frais relatifs à la prise de contrôle inversée. La juste valeur des options a été estimée à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 4,09 %, durée prévue variant de 18 à 60 mois, volatilité prévue de 75 % et dividende prévu de l'action de 0 %.

13. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Le tableau ci-dessous résume l'information relative aux options d'achat d'actions en circulation et pouvant être exercées en date du 30 avril 2006 :

Prix de levée \$	Options en circulation		Options exerçables	
	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (mois)	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (mois)
0,40	1 825 000	41,0	875 000	41,0

Bons de souscription

Un sommaire des bons de souscription en circulation et exerçables en date du 30 avril 2006 est présenté ci-dessous :

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (mois)
Bons de souscription au début de l'exercice	-	-	-
Octroyés à la suite de la prise de contrôle inversée (note 4)	718 750	0,75	10,8
Octroyés	100 000	0,40	10,8
Bons de souscription à la fin de l'exercice	818 750	0,71	10,8

14. RÉSULTAT PAR ACTION

Les résultats par action de base et dilué ont été calculés comme suit :

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Moyenne pondérée des actions pour le calcul du résultat de base par action	18 942 955	16 250 000
Effet de dilution d'une débenture convertible	38 419	213 333
Effet de dilution des options d'achat d'actions et des bons de souscription	<u>290 609</u>	-
Moyenne pondérée des actions pour le calcul du résultat dilué par action	<u>19 271 983</u>	<u>16 463 333</u>

La débenture convertible de 1 000 000 \$ n'a pas été prise en compte dans le calcul du résultat dilué par action puisque le prix de conversion est supérieur à la valeur moyenne des actions participantes au cours de l'exercice.

15. DÉBENTURES CONVERTIBLES

En 2005, la compagnie a émis une débenture convertible d'un montant de 64 000 \$, portant intérêt au taux d'intérêt préférentiel majoré de 3 %. Cette débenture a été convertie en 213 333 actions ordinaires pour un montant de 64 000 \$ en 2006.

Au cours de l'exercice, la compagnie a émis une débenture convertible d'un montant de 1 000 000 \$, portant intérêt aux taux de 8 %, pouvant être convertie en actions ordinaires à un prix de 0,60 \$ l'action.

16. INFORMATIONS ADDITIONNELLES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

a) Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Débiteurs	(830 723) \$	166 139 \$
Impôts sur les bénéfices à recevoir	(290 372)	(20 516)
Stocks	(1 125 785)	(173 606)
Frais payés d'avance et dépôt	(96 526)	(48 676)
Autres éléments d'actif	6 735	-
Créditeurs et frais courus	297 560	448 987
Impôts sur les bénéfices à payer	<u>(252 940)</u>	<u>-</u>
	<u>(2 292 051) \$</u>	<u>372 328 \$</u>

b) Renseignements supplémentaires

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intérêts payés	394 036 \$	129 699 \$
Impôts sur les bénéfices payés	474 131	538 675

17. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de l'exercice, la compagnie a versé des honoraires de gestion à un administrateur au montant de 49 855 \$ (16 668 \$ en 2005). Ces opérations entre apparentés ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange.

18. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le rapprochement entre le taux d'imposition statutaire et effectif pour la compagnie se détaille comme suit :

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Charges d'impôts sur les bénéfices au taux d'imposition statutaire de 28 % (30 % en 2005)	100 905 \$	428 443 \$
Rémunération à base d'actions non déductible	39 186	-
Autres éléments	<u>14 494</u>	<u>(13 225)</u>
Provision pour impôts sur les bénéfices	<u><u>154 585</u></u> \$	<u><u>415 218</u></u> \$

L'incidence fiscale des écarts temporaires et des pertes fiscales donnant lieu aux actifs et passifs d'impôts futurs est la suivante :

Actifs d'impôts futurs

Pertes fiscales reportées	305 073 \$	35 510 \$
Frais d'émission d'actions	56 100	3 035
Immobilisations corporelles	(1 158 340)	(11 456)
Autres éléments	<u>5 080</u>	<u>-</u>
Total des actifs d'impôts futurs (passifs)	(792 087)	27 089
Provision pour moins-value	<u>(217 582)</u>	<u>-</u>
Actifs nets d'impôts futurs (passifs)	<u><u>(1 009 669)</u></u> \$	<u><u>27 089</u></u> \$
Actifs d'impôts futurs	<u><u>91 720</u></u> \$	<u><u>35 510</u></u> \$
Passifs d'impôts futurs	<u><u>(1 101 389)</u></u> \$	<u><u>(8 421)</u></u> \$

La compagnie dispose de pertes reportées applicables contre les bénéfices imposables des exercices futurs. Ces pertes s'établissent comme suit :

2008	4 000 \$
2009	31 000
2013	27 000
2014	149 000
2015	129 000
2025	300 000
2026	362 000

19. INSTRUMENTS FINANCIERS*RISQUE DE CRÉDIT*

La compagnie n'est exposée à aucun risque important à l'égard d'un client en particulier ou d'un tiers. La compagnie examine l'historique de crédit de tout nouveau client et évalue la condition financière de ses clients sur une base continue. Une provision pour mauvaises créances est établie lorsque les comptes sont considérés irrécouvrables. La provision pour mauvaises créances totalise 32 621 \$ et 6 180 \$ au 30 avril 2006 et 2005, respectivement.

RISQUE DE TAUX DE CHANGE

Une part importante des revenus de la compagnie est libellée en dollars US. Conséquemment, certains éléments d'actifs et revenus sont exposés aux fluctuations de devises.

JUSTE VALEUR

La juste valeur des actifs et passifs financiers correspond approximativement à leurs valeurs comptables, à l'exception des valeurs négociables dont la juste valeur est de 129 780 \$.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

L'exposition de la compagnie au risque de taux d'intérêt s'établit comme suit :

Encaisse	Taux d'intérêt variable
Valeurs négociables	Sans intérêts
Débiteurs	Sans intérêts
Emprunt bancaire	Tel que décrit à la note 10
Créditeurs et frais courus	Sans intérêts et intérêt à 8 %
Dette à long terme	Tel que décrit à la note 12
Déventures convertibles	Tel que décrit à la note 15

20. PASSIFS ÉVENTUELS

- a) Au 30 avril 2006, une filiale de la compagnie fait l'objet d'une réclamation de 117 300 \$ pour factures impayées. Il est prématuré actuellement d'en déterminer le dénouement, la direction de la compagnie est toutefois d'avis que cette réclamation est sans fondement.
- b) Au 30 avril 2006, la valeur des stocks d'une filiale excède d'environ 200 000 \$ la couverture d'assurance. Par conséquent, la filiale s'expose à des risques importants et toute perte sur réclamation sera comptabilisée aux résultats de l'exercice au cours duquel la réclamation sera payable.

21. INFORMATION SECTORIELLE

La compagnie exerce ses activités dans quatre secteurs d'exploitation isolables :

Revenus par secteur d'exploitation

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Produits forestiers	828 311 \$	34 275 \$
Produits agricoles	2 160 857	1 592 149
Transport	622 810	-
Produits de déneigement	9 504 609	6 962 673
Autres	<u>1 578 837</u>	<u>759 341</u>
	<u>14 695 424</u> \$	<u>9 348 438</u> \$

Revenus par secteur géographique

Canada	10 118 826 \$	8 423 289 \$
États-Unis	4 120 476	902 493
Europe	<u>456 122</u>	<u>22 656</u>
	<u>14 695 424</u> \$	<u>9 348 438</u> \$

Les revenus sont répartis entre les secteurs géographiques en fonction du pays de résidence des clients.

22. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

a) Conversion des débetures

- i) Le 5 mai 2006, la compagnie a converti une débeture convertible de 1 000 000 \$ émise le 15 mars 2006 en 1 681 079 actions ordinaires de son capital-actions, incluant 14 412 actions ordinaires pour les intérêts courus.
- ii) Le 16 août 2006, la compagnie a converti une tranche de 150 000 \$ d'une débeture convertible de 750 000 \$ en 180 462 actions ordinaires de son capital-actions.

22. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN (suite)

b) Émission d'actions ordinaires et de bons de souscription

Le 15 mai 2006, la compagnie a conclu une entente relativement à un placement privé de 6 000 000 \$ comprenant des unités émises à un prix de 0,60 \$ l'unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'achat d'actions ordinaires de la compagnie. La compagnie a émis 9 999 967 actions ordinaires et 4 999 991 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de la compagnie à un prix de 0,85 \$ l'action pendant une période de 18 mois suivant l'émission.

À titre de rémunération partielle, la compagnie a émis, à chacun de ses deux syndicats d'agents de placement, 398 666 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acheter une action ordinaire de la compagnie à un prix de 0,60 \$ l'action pendant une période de 18 mois suivant l'émission.

c) Émission de bons de souscription

Le 15 mai 2006, suite à la conclusion du placement privé de 6 000 000 \$, la compagnie a émis 416 667 bons de souscription au détenteur d'une débenture convertible. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acheter une action ordinaire de la compagnie à un prix de 0,85 \$ l'action pendant une période de 18 mois suivant l'émission.

d) Facilités de crédit

Le 22 juin 2006, la compagnie a renégocié ses facilités de crédit bancaire. La convention de crédit comporte des dettes à long terme de 14 700 000 \$ et de 5 000 000 \$ portant intérêt au taux préférentiel plus 0,60 % et 4,00 %, respectivement, une marge de crédit d'exploitation de 10 000 000 \$ portant intérêt au taux préférentiel majoré de 0,50 % et une marge de crédit aux fins des immobilisations de 1 000 000 \$ portant intérêt au taux préférentiel plus 0,60 %. Ces facilités de crédit sont garanties par les éléments d'actif de la compagnie et de ses filiales. La convention de crédit comporte des nouvelles clauses restrictives incluant le maintien de certains ratios financiers.

e) Acquisition d'entreprise

Le 28 juin 2006, la compagnie a acquis René Matériaux Composites Ltée pour la somme de 22 047 868 \$. Cette transaction a été financée avec les nouvelles facilités de crédit, tel que décrites à la note 22 d.

La compagnie René Matériaux Composites Ltée exploite une entreprise manufacturière de pièces de camions pour l'industrie du camionnage de catégorie 8.

f) Options d'achat d'actions

Subséquentement à la fin de l'exercice, la compagnie a émis 150 000 options d'achat d'actions à un prix de 0,60 \$ l'action. Également, 201 000 options d'achat d'actions ont été converties en actions ordinaires à un prix de 0,40 \$ l'action.