

Sigma Industries Inc.

États financiers consolidés intermédiaires
(non vérifiés)
23 janvier 2010

Avis de la direction :

Les états financiers consolidés intermédiaires qui sont inclus dans le présent rapport n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs externes de la société.

Sigma Industries Inc.

Bilan consolidé intermédiaire (non vérifié)

	Au 23 janvier 2010 \$	Au 25 avril 2009 \$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents (note 10e)	722 077	3 411
Comptes débiteurs	6 669 678	7 462 068
Impôts sur les bénéfices à recevoir	225 744	544 775
Stocks	6 917 220	8 103 254
Contrats dérivés de change à terme	346 833	73 003
Charges payées d'avance	547 354	185 165
Actifs d'impôts futurs	342 974	602 776
	<hr/>	<hr/>
	15 771 880	16 974 452
Immobilisations corporelles	19 864 777	22 495 157
Actifs incorporels	4 196 457	5 014 697
Actifs d'impôts futurs	1 460 247	423 441
Écarts d'acquisition	1 650 256	1 650 256
	<hr/>	<hr/>
	42 943 617	46 558 003
Passif		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires (note 5)	5 023 081	3 451 883
Comptes créditeurs et charges	7 765 404	8 363 034
Produits reçus d'avance	811 085	629 907
Contrats dérivés de change à terme	-	189 589
Impôts sur les bénéfices	1 170 725	1 546 464
Partie à court terme de la dette à long terme (note 6)	3 100 945	1 048 928
	<hr/>	<hr/>
	17 871 240	15 229 805
Dette à long terme (note 6)	17 516 091	20 787 627
Passifs d'impôts futurs	658 206	909 111
	<hr/>	<hr/>
	36 045 537	36 926 543
Capitaux propres		
Capital social (note 7)	13 125 309	13 125 309
Options d'achat d'actions (note 7)	347 831	347 831
Bons de souscription (note 7)	962 086	962 086
Surplus d'apport (note 7)	1 732 926	1 732 926
Déficit	(9 427 109)	(5 899 035)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	157 037	(637 657)
	<hr/>	<hr/>
	6 898 080	9 631 460
	<hr/>	<hr/>
	42 943 617	46 558 003

Événements subséquents (note 14)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

Approuvé par le Conseil,

(S) DENIS BERTRAND _____, administrateur (S) BRUNO DOYON _____, administrateur

Sigma Industries Inc.

Déficit, Résultat étendu et Cumul des autres éléments du résultat étendu consolidés intermédiaires (non vérifiés)

Déficit	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	23 janvier 2010 \$	24 janvier 2009 \$	23 janvier 2010 \$	24 janvier 2009 \$
Bénéfices non répartis (déficit) au début de la période	(8 727 851)	(3 531 388)	(5 899 035)	4 168 312
Perte nette pour la période	(699 258)	(1 965 497)	(3 528 074)	(9 665 197)
Déficit à la fin de la période	(9 427 109)	(5 496 885)	(9 427 109)	(5 496 885)
Résultat étendu	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	23 janvier 2010 \$	24 janvier 2009 \$	23 janvier 2010 \$	24 janvier 2009 \$
Perte nette pour la période	(699 258)	(1 965 497)	(3 528 074)	(9 665 197)
Pertes latentes survenues au cours de la période sur les actifs financiers disponibles à la vente, déduction faite des impôts futurs afférents de 3 342 \$	-	(7 473)	-	(36 298)
Écart de conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	(35 835)	179 328	794 694	(742 190)
Résultat étendu pour la période	(735 093)	(1 793 642)	(2 733 380)	(10 443 685)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	23 janvier 2010 \$	24 janvier 2009 \$	23 janvier 2010 \$	24 janvier 2009 \$
Solde au début de la période	192 872	(956 595)	(637 657)	(6 252)
Pertes latentes survenues au cours de la période sur les actifs financiers disponibles à la vente, déduction faite des économies d'impôts futurs de 3 342 \$	-	(7 473)	-	(36 298)
Écart de conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	(35 835)	179 328	794 694	(742 190)
Solde à la fin de la période	157 037	(784 740)	157 037	(784 740)

Le total du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu s'élève respectivement à (9 270 072 \$) et (6 281 625 \$) aux 23 janvier 2010 et 24 janvier 2009.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

Sigma Industries Inc.

Résultats consolidés intermédiaires (non vérifiés)

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	23 janvier 2010 \$	24 janvier 2009 \$	23 janvier 2010 \$	24 janvier 2009 \$
Ventes	11 877 765	14 256 559	33 820 113	46 226 222
Coût des ventes et frais d'exploitation avant les éléments suivants (note 10a)	11 563 202	15 160 151	33 749 243	49 877 145
	<u>314 563</u>	<u>(903 592)</u>	<u>70 870</u>	<u>(3 650 923)</u>
Frais financiers (note 10a)	478 007	403 956	1 586 103	1 223 628
Amortissements (note 10a)	722 099	847 287	2 213 684	2 728 618
Frais de restructuration (note 9)	78 805	123 976	393 818	560 407
Autres charges non monétaires (note 10d)	-	-	-	3 495 389
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	524	-	51 701	-
Perte (gain) de change	<u>(36 932)</u>	<u>51 437</u>	<u>451 548</u>	<u>(345 818)</u>
	<u>1 242 503</u>	<u>1 426 656</u>	<u>4 696 854</u>	<u>7 662 224</u>
Perte avant impôts (note 10a)	<u>(927 940)</u>	<u>(2 330 248)</u>	<u>(4 625 984)</u>	<u>(11 313 147)</u>
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices				
Impôts exigibles	-	(79 400)	-	301 198
Impôts futurs	<u>(228 682)</u>	<u>(285 351)</u>	<u>(1 097 910)</u>	<u>(1 949 148)</u>
	<u>(228 682)</u>	<u>(364 751)</u>	<u>(1 097 910)</u>	<u>(1 647 950)</u>
Perte nette pour la période	<u>(699 258)</u>	<u>(1 965 497)</u>	<u>(3 528 074)</u>	<u>(9 665 197)</u>
Perte nette de base et diluée par action (note 11)	<u>(0,016)</u>	<u>(0,046)</u>	<u>(0,082)</u>	<u>(0,225)</u>
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation (note 11)	<u>42 899 095</u>	<u>42 899 095</u>	<u>42 899 095</u>	<u>42 899 095</u>

(3)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

Sigma Industries Inc.

Flux de trésorerie consolidés intermédiaires (non vérifiés)

	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	23 janvier 2010 \$	24 janvier 2009 \$	23 janvier 2010 \$	24 janvier 2009 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Perte nette pour la période	(699 258)	(1 965 497)	(3 528 074)	(9 665 197)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents				
Amortissement des immobilisations corporelles	443 179	548 452	1 372 481	1 661 623
Amortissement des actifs incorporels	278 920	286 778	841 203	1 030 826
Amortissement des frais de financement reportés	22 764	25 989	96 639	77 968
Amortissement des frais reportés	-	12 057	-	36 169
Rémunération à base d'actions	-	908	-	16 819
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	524	-	51 701	-
Autres charges non monétaires (note 10d)	-	-	-	3 495 389
Perte (gain) de change non réalisé(e) sur contrats dérivés de change à terme	208 660	(280 593)	(306 374)	442 482
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme	1 297	4 820	4 160	20 541
Impôts futurs	(228 682)	(285 351)	(1 097 910)	(1 949 148)
	27 404	(1 652 437)	(2 566 174)	(4 832 528)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 10b)	181 805	1 936 928	1 295 342	1 902 569
	209 209	284 491	(1 270 832)	(2 929 959)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Variation des emprunts bancaires	(300 000)	1 500 000	1 571 198	8 045 029
Dette à long terme contractée	-	47 500	545 950	1 120 473
Versements sur la dette à long terme	(114 564)	(1 405 912)	(1 073 689)	(3 555 730)
Variation des frais de financement reportés	818	(11 903)	(39 861)	(267 314)
	(413 746)	129 685	1 003 598	5 342 458
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Aide financière à l'investissement	-	-	40 343	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(298)	(206 441)	(36 274)	(1 708 137)
Augmentation des actifs incorporels	(16 530)	(9 248)	(35 867)	(48 590)
Produit de la disposition d'immobilisations corporelles	-	-	343 789	-
	(16 828)	(215 689)	311 991	(1 756 727)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents	(21 348)	312 704	673 909	(446 081)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents	(242 713)	511 191	718 666	209 691
Trésorerie et équivalents au début de la période	964 790	351 493	3 411	652 993
Trésorerie et équivalents à la fin de la période (note 10e)	722 077	862 684	722 077	862 684
Renseignements supplémentaires (note 10c, d et e)				

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

1 Statuts et nature des activités

Sigma Industries Inc. (la « société »), constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société œuvrant dans la fabrication de produits en composite et de produits de métaux. Elle exerce ses activités dans les marchés en croissance des camions de gros tonnage, des autocars, du transport en commun, des trains et des métros, de la machinerie, de l'agriculture et de l'énergie éolienne. Les actions ordinaires de la société se négocient sous le symbole SIC à la Bourse de croissance TSX.

2 Informations financières intermédiaires

Les informations financières au 23 janvier 2010 et pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 23 janvier 2010 et le 24 janvier 2009 ne sont pas vérifiées. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de ces périodes ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers consolidés annuels vérifiés de la société, à l'exception des nouvelles normes comptables mentionnées à la note 4. Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers consolidés annuels vérifiés de la société.

3 Mode de présentation et périmètre de consolidation

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada et comprennent les comptes de la société et ceux de toutes ses filiales en propriété exclusive. Les opérations intersociétés et les soldes connexes ont été éliminés. Au 23 janvier 2010, les filiales de la société sont les suivantes :

- Sigma US Industries Inc. et sa filiale Sigma OH Industries Inc.
- René Matériaux Composites Ltée
- Transcam Composites Inc.
- Faroex Ltd.
- PNS-Tech Inc.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

4 Nouvelles normes comptables

Modifications comptables adoptées

Le 26 avril 2009, la société a adopté les nouvelles normes suivantes publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») :

Le chapitre 3064 « *Écarts d'acquisition et actifs incorporels* ». Ce chapitre établit les normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'informations applicables aux actifs incorporels. Ce chapitre remplace le chapitre 3062 « *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels* » et le chapitre 3450 « *Frais de recherche et de développement* ».

Le CPN 173 « *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers* ». Ce CPN apporte des précisions sur l'application du chapitre 3855 « *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation* ».

La société a appliqué ces changements prospectivement. L'application de ces normes n'a eu aucune incidence sur les résultats financiers de la société.

Modifications comptables futures

En janvier 2009, l'ICCA a publié les chapitres 1582 « *Regroupements d'entreprises* », 1601 « *États financiers consolidés* » et 1602 « *Participations sans contrôle* ».

Le chapitre 1582 sera en convergence avec l'IFRS 3, « *Regroupements d'entreprises* ». Le chapitre 1602 sera en convergence avec les dispositions de l'IAS 27, « *États financiers consolidés et individuels* », concernant les participations sans contrôle. Enfin le chapitre 1601 reprendra les exigences du chapitre 1600 « *États financiers consolidés* », autres que celles touchant les participations sans contrôle.

Le chapitre 1582 s'applique aux opérations où l'acquéreur obtient le contrôle d'une ou de plusieurs entreprises. Le terme « entreprise » est défini plus largement que dans la norme existante. La plupart des actifs acquis et des passifs pris en charge, y compris les passifs éventuels considérés comme « improbables », seront évalués à leur juste valeur. Les coûts d'acquisition doivent être passés en charges.

En vertu du chapitre 1602, toute participation ne donnant pas le contrôle sera comptabilisée comme une composante distincte des capitaux propres. Le calcul du résultat net ne comporte aucune déduction au titre des participations sans contrôle. Le résultat net sera plutôt réparti entre les participations donnant le contrôle et les participants sans contrôle.

Les nouvelles normes entreront en vigueur en 2011.

La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

5 Facilités de crédit

La société dispose d'une marge de crédit bancaire autorisée totalisant 10 000 000 \$ en devise canadienne, portant intérêt au taux préférentiel plus 3,5 %. Elle dispose également d'une marge de crédit bancaire de 1 000 000 \$ en devise américaine, portant intérêt au taux préférentiel américain plus 4 % et d'une marge de crédit immobilière de 1 000 000 \$ en devise canadienne, portant intérêt au taux préférentiel plus 4 %. Elle dispose aussi d'une facilité de crédit de 2 000 000 \$ pour le risque lié à la conversion des devises et d'un crédit de 250 000 \$ pour le risque lié au règlement relatif aux transferts de fonds électroniques. Une hypothèque mobilière sur les comptes débiteurs, les stocks ainsi que sur la totalité des actifs corporels et incorporels, présents et futurs, est donnée en garantie. Ces facilités de crédit sont renouvelables annuellement. En vertu de ces ententes, la société s'est engagée à respecter certaines conditions ainsi que certains ratios financiers, lesquels sont respectés au 23 janvier 2010.

6 Dette à long terme

	Au 23 janvier 2010 \$	Au 25 avril 2009 \$
Emprunt bancaire rotatif dégressif, taux préférentiel plus 4 %, remboursable par versements mensuels en capital de 191 935 \$, de mai 2008 à juin 2013. Une hypothèque mobilière sur l'universalité des biens présents et futurs de la société tant corporels qu'incorporels est donnée en garantie	9 596 774	9 788 710
Emprunt à terme de 5 000 000 \$, taux préférentiel plus 5,5 %, remboursable par versements mensuels en capital de 104 167 \$ à compter de mai 2010, échéant en mars 2014. Une hypothèque mobilière de deuxième rang sur l'universalité des biens présents et futurs de la société tant corporels qu'incorporels est donnée en garantie	5 000 000	5 000 000
Emprunts obligataires de 1 597 731 \$ (1 510 000 \$US) et 2 020 971 \$ (1 910 000 \$US), portant intérêt respectivement à 5,75 % et 6,5 %, remboursables par versements mensuels moyens en capital et intérêts pour les deux emprunts obligataires de 37 730 \$ (35 659 \$US) jusqu'en mai 2018 et de 15 499 \$ (14 648 \$US) par la suite jusqu'en mai 2023. Une hypothèque sur les biens meubles corporels et incorporels d'une filiale étrangère autonome est donnée en garantie ainsi qu'une garantie additionnelle de la société	3 354 175	4 018 221
Emprunt à terme de 1 587 150 \$ (1 500 000 \$US), portant intérêt à 3 %, remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 15 962 \$ (15 086 \$US), échéant en juin 2018. Une hypothèque sur les biens meubles corporels et incorporels d'une filiale étrangère autonome est donnée en garantie ainsi qu'une garantie additionnelle de la société	1 469 081	1 814 550
	<hr/>	<hr/>
(à reporter)	19 420 030	20 621 481

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

	Au 23 janvier 2010 \$	Au 25 avril 2009 \$
(reporté)	19 420 030	20 621 481
Emprunt bancaire, taux préférentiel plus 4 %, remboursable par versements mensuels en capital de 11 905 \$, échéant en février 2012. Une hypothèque mobilière sur l'universalité des biens présents et futurs de la société tant corporels qu'incorporels est donnée en garantie	678 571	690 476
Emprunt à terme de 529 050 \$ (500 000 \$US), portant intérêt à 5,5 %, remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 4 322 \$ (4 085 \$US), échéant en septembre 2025. Une hypothèque sur les biens meubles corporels et incorporels d'une filiale étrangère autonome est donnée en garantie ainsi qu'une garantie additionnelle de la société	529 050	-
Emprunt bancaire, 3 %, remboursable par versements mensuels de 10 486 \$ (9 910 \$US), échéant en mars 2011. Une hypothèque mobilière sur l'universalité des biens présents et futurs tant corporels qu'incorporels d'une des filiales de la société est donnée en garantie	164 259	278 914
Solde de prix d'achat à payer, 6 %, remboursable par versements annuels en capital de 105 810 \$ (100 000 \$US), échéant en mars 2010	159 375	241 940
Emprunt consenti par Développement Économique Canada dans le cadre du programme Innovation, Développement de l'Entrepreneurship et Exportation destiné aux PME, sans intérêt, payable en cinq versements annuels de 30 800 \$, échéant en janvier 2011 *	27 972	54 612
Remboursé au cours de la période	-	403 332
Frais de financement reportés	(362 221)	(454 200)
	<u>20 617 036</u>	<u>21 836 555</u>
Moins la partie à court terme	<u>3 100 945</u>	<u>1 048 928</u>
	<u>17 516 091</u>	<u>20 787 627</u>

* Lors de l'application de la nouvelle norme comptable sur les instruments financiers, le solde de cette dette a été diminué de 23 978 \$ afin de tenir compte d'un taux d'intérêt effectif de 10,25 %.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

Les versements annuels en capital requis sur la dette à long terme au cours des cinq prochaines périodes de douze mois s'établissent comme suit :

	\$
2010	3 100 945
2011	4 103 047
2012	4 410 993
2013	5 147 997
2014	800 055

7 Capitaux propres

Capital social

Autorisé

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

Nombre illimité d'actions privilégiées dont les droits et restrictions sont fixés par le conseil d'administration lors de l'émission

Le tableau suivant présente les changements survenus à l'égard du capital social depuis le 26 avril 2008 :

Émis	<u>Au 23 janvier 2010</u>		<u>Au 25 avril 2009</u>	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début et à la fin de la période	42 899 095	13 125 309	42 899 095	13 125 309

Surplus d'apport

Le tableau suivant présente les changements survenus à l'égard du surplus d'apport depuis le 26 avril 2008 :

	Neuf mois terminés le 23 janvier 2010 \$	Douze mois terminés le 25 avril 2009 \$
Solde au début de la période	1 732 926	374 188
Options d'achat d'actions forcloses	-	84 496
Bons de souscription échus	-	1 274 242
Solde à la fin de la période	1 732 926	1 732 926

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

Bons de souscription

Les tableaux suivants présentent les renseignements relatifs aux bons de souscription en circulation depuis le 26 avril 2008 et résumant l'information relative aux bons de souscription en circulation et exerçables au 23 janvier 2010 :

	Neuf mois terminés le 23 janvier 2010			Douze mois terminés le 25 avril 2009		
	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et exerçables au début de la période	2 878 159	962 086	1,12	8 430 106	2 236 328	0,94
Échus	-	-	-	(5 551 947)	(1 274 242)	0,86
En circulation et exerçables à la fin de la période	2 878 159	962 086	1,12	2 878 159	962 086	1,12

Bons de souscription en circulation et exerçables au 23 janvier 2010

Prix de levée	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,40 \$	100 000	0,70
1,15 \$	2 778 159	2,14
	2 878 159	

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

Régime d'options d'achat d'actions

La société 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 société. 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 émises en vertu de ce régime correspond à 10% des actions ordinaires émises et en circulation.

Les tableaux suivants présentent les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions en circulation depuis le 26 avril 2008 et résumant l'information relative aux options d'achat d'actions à prix fixes en circulation et exerçables au 23 janvier 2010 :

	Neuf mois terminés le 23 janvier 2010			Douze mois terminés le 25 avril 2009		
	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et exerçables au début de la période	1 355 000	347 831	0,52	1 685 000	415 508	0,53
Forcloses	-	-	-	(330 000)	(84 496)	0,56
Charges de rémunération de la période	-	-	-	-	16 819	-
En circulation et exerçables à la fin de la période	1 355 000	347 831	0,52	1 355 000	347 831	0,52

Options en circulation et exerçables au 23 janvier 2010

Prix de levée	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,40 \$	1 035 000	0,70
0,80 \$	20 000	1,69
0,92 \$	300 000	1,85
	<u>1 355 000</u>	

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

8 Informations à fournir concernant le capital

Dans ses activités de gestion du capital, la société a comme objectifs de :

- disposer de liquidités suffisantes lui permettant de poursuivre sa stratégie de croissance;
- déployer le capital afin d'offrir à ses actionnaires un bon rendement sur leur investissement; et
- maintenir une souplesse financière afin de préserver sa capacité de respecter ses engagements financiers et saisir d'éventuelles opportunités d'acquisitions.

La société définit son capital de la façon suivante :

- trésorerie et équivalents;
- emprunts bancaires;
- dette à long terme, incluant la partie à court terme; et
- capitaux propres.

La société gère sa structure de capital en fonction de sa stratégie de croissance et de la conjoncture économique. Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure de capital, la société peut être amenée à émettre de nouvelles actions, à effectuer des rachats d'actions sur le marché, à contracter de nouvelles dettes, à refinancer une dette existante ou à vendre des actifs afin de réduire son niveau d'endettement.

La société utilise principalement son capital en vue d'assurer le fonctionnement de ses activités courantes, d'acquérir des immobilisations corporelles nécessaires à sa croissance et de financer des acquisitions d'entreprises. Les objectifs ainsi que les politiques et procédures de la société en matière de gestion du capital n'ont pas changé depuis l'année passée.

Toute décision de verser des dividendes sur les actions de la société est évaluée annuellement par le conseil d'administration de la société en fonction des bénéfices et de la situation financière de la société ainsi que des clauses restrictives dans ses facilités de crédit et d'autres facteurs pertinents tels que sa stratégie de croissance et son positionnement stratégique par rapport à ses concurrents. La société ne peut garantir ni les montants ni les dates de tels dividendes dans l'avenir.

La société n'est soumise à aucune exigence en vertu de règles extérieures, à l'exception des clauses restrictives liées aux facilités de crédit, lesquelles impliquent le respect de certains ratios. Au 23 janvier 2010, ces ratios étaient respectés. Toutefois, le moratoire sur le remboursement de la dette à terme se termine à la fin d'avril 2010, et la société poursuit ses négociations avec ses institutions financières à cet effet. De plus, la société examine d'autres avenues possibles, incluant la vente d'actifs et l'émission de capital-actions, afin d'accroître sa trésorerie et de respecter les ratios financiers futurs.

Comme principale mesure de suivi de son levier financier au 23 janvier 2010, la société utilise le ratio du fonds de roulement (actif à court terme divisé par le passif à court terme) qu'elle vise à maintenir à un niveau supérieur ou égal à 0,90:1, excluant les filiales américaines de la société. Ce ratio s'établissait à 0,96:1 au 23 janvier 2010.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

9 Frais de restructuration

Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 23 janvier 2010, la société a comptabilisé et entièrement payé des frais de restructuration totalisant 78 805 \$ et 393 818 \$ représentant des honoraires professionnels et des indemnités de départ.

10 Informations additionnelles

a) Résultats consolidés

La perte avant impôts est établie en tenant compte des éléments suivants :

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	<u>23 janvier</u> <u>2010</u> \$	<u>24 janvier</u> <u>2009</u> \$	<u>23 janvier</u> <u>2010</u> \$	<u>24 janvier</u> <u>2009</u> \$
Coût des ventes incluant l'amortissement des immobilisations corporelles	10 713 202	13 336 262	31 315 907	45 659 994
Amortissement des immobilisations corporelles	443 179	548 452	1 372 481	1 661 623
Amortissement des actifs incorporels	278 920	286 778	841 203	1 030 826
Amortissement des frais reportés	-	12 057	-	36 169
Frais de recherche et développement	32 737	94 875	126 705	354 586
Crédits d'impôt	-	-	-	(84 779)
Charges de rémunération à base d'actions	-	908	-	16 819
Intérêts sur la dette à long terme	323 604	233 792	974 276	713 321
Intérêts sur les emprunts bancaires et frais bancaires	131 639	144 175	515 188	432 339
Amortissement des frais de financement reportés	22 764	25 989	96 639	77 968

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

b) Flux de trésorerie consolidés

Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	23 janvier 2010	24 janvier 2009	23 janvier 2010	24 janvier 2009
	\$	\$	\$	\$
Comptes débiteurs	1 080 088	4 670 909	686 880	2 651 211
Stocks	855 363	668 080	1 108 069	(1 305 439)
Contrats dérivés de change à terme	997	29 569	(157 045)	83 056
Charges payées d'avance	34 830	87 802	(368 233)	418 240
Comptes créditeurs et charges	(633 595)	(3 994 529)	(161 438)	(1 104 554)
Produits reçus d'avance	(1 366 794)	382 891	203 647	927 953
Impôts sur les bénéfices	210 916	92 206	(16 538)	232 102
	<u>181 805</u>	<u>1 936 928</u>	<u>1 295 342</u>	<u>1 902 569</u>

c) Renseignements supplémentaires

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	23 janvier 2010	24 janvier 2009	23 janvier 2010	24 janvier 2009
	\$	\$	\$	\$
Intérêts payés	351 553	314 770	1 101 303	910 403
Impôts sur les bénéfices payés (recouvrés)	(211 713)	(157 442)	65 700	127 077

d) Autres charges non monétaires

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	23 janvier 2010	24 janvier 2009	23 janvier 2010	24 janvier 2009
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	-	-	-	1 306 447
Actifs incorporels	-	-	-	1 352 809
Écart d'acquisition	-	-	-	836 133
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3 495 389</u>

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

Pour la période de trois mois terminée le 24 janvier 2009, la société a effectué un examen complet de la performance actuelle et de l'orientation stratégique de ses filiales. Cet examen stratégique a révélé que plusieurs facteurs économiques tels que la crise financière actuelle à l'échelle mondiale, la baisse dans la demande de certains produits manufacturés et la crise pour l'obtention de crédit à terme aux États-Unis pouvaient avoir un impact sur la société. Par conséquent, la société a effectué une analyse en profondeur afin de déterminer s'il était pertinent de conserver la fabrication de certains produits et de garder certains marchés. De plus, étant donné la présence de ces facteurs, des changements ont été apportés à l'estimation de la valeur de réalisation pour l'une des filiales de la société. L'examen stratégique portait sur la valeur de certains actifs, y compris les stocks, les actifs incorporels et l'écart d'acquisition dans la filiale. Suite à cet examen, la société a inscrit des charges non monétaires de 3 495 389 \$ qui sont principalement liées à l'une de ses filiales.

e) Trésorerie et équivalents de trésorerie

	Au 23 janvier 2010 \$	Au 25 avril 2009 \$
Trésorerie	384 747	3 411
Équivalents de trésorerie	337 330	-
Total	<u>722 077</u>	<u>3 411</u>

Les équivalents de trésorerie représentent le solde d'un montant déposé par la filiale étrangère autonome dans un compte bancaire aux États-Unis sans droit de regard par cette filiale. Ce montant (500 000 \$US) provient du prêt à terme contracté durant le trimestre précédent et servira exclusivement à rembourser le capital et les intérêts des deux emprunts obligataires (1 510 000 \$US et 1 910 000 \$US) pour une période de 12 mois commençant en octobre 2009 ainsi qu'à payer les intérêts dudit emprunt pour une période de douze mois se terminant en septembre 2010.

11 Résultat par action

Le tableau suivant présente le nombre moyen pondéré de base et potentiellement dilutif d'actions ordinaires en circulation utilisé lors des calculs du résultat net de base et dilué par action :

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	23 janvier 2010	24 janvier 2009	23 janvier 2010	24 janvier 2009
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	<u>42 899 095</u>	<u>42 899 095</u>	<u>42 899 095</u>	<u>42 899 095</u>

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

De plus, le tableau suivant présente les éléments exclus du calcul du résultat dilué par action pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 23 janvier 2010 et le 24 janvier 2009 puisque leur prix d'exercice était supérieur à la valeur à la cote moyenne des actions ordinaires ou en raison de leur effet anti-dilutif :

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	23 janvier 2010	24 janvier 2009	23 janvier 2010	24 janvier 2009
Nombre moyen pondéré d'options d'achat d'actions à des prix de levée variant de 0,40 \$ à 0,92 \$	337 822	337 822	337 822	1 128 151
Nombre moyen pondéré de bons de souscription à des prix de levée variant de 0,40 \$ à 1,15 \$	717 568	2 068 023	717 568	6 237 798

12 Information sectorielle

La société n'a qu'un seul secteur d'exploitation isolable, soit celui de la fabrication de produits en composite et de produits de métaux. Tous les actifs immobilisés, qui comprennent les immobilisations corporelles, les actifs incorporels et les écarts d'acquisition, se détaillent comme suit :

	Au 23 janvier 2010 \$	Au 25 avril 2009 \$
Canada	20 008 912	22 018 542
États-Unis	5 702 578	7 141 568
	<u>25 711 490</u>	<u>29 160 110</u>

Les ventes suivantes sont attribuées aux secteurs géographiques d'après le lieu de résidence des clients :

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	23 janvier 2010 \$	24 janvier 2009 \$	23 janvier 2010 \$	24 janvier 2009 \$
Ventes par secteur géographique				
États-Unis	7 244 021	8 095 555	20 350 087	28 919 344
Canada	3 828 594	5 744 839	11 450 854	16 172 755
Amérique du Sud	653 164	13 585	1 139 269	116 834
Asie	12 901	189 048	415 069	546 757
Australie	133 215	99 153	285 691	127 395
Europe	5 870	114 379	179 143	343 137
	<u>11 877 765</u>	<u>14 256 559</u>	<u>33 820 113</u>	<u>46 226 222</u>

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 23 janvier 2010, les ventes provenant des cinq clients les plus importants représentent respectivement 67,9 % et 66,7 % des ventes totales de la société comparativement à 61,5 % et 65,3 % respectivement pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 24 janvier 2009. Trois de ces clients représentent plus de 10 % des ventes totales de la société pour la période de neuf mois terminée le 23 janvier 2010 (deux de ces clients pour la période de neuf mois terminée le 24 janvier 2009). Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 23 janvier 2010 et 24 janvier 2009, le client le plus important représente des ventes de plus de 2,1 fois (1,4 fois en 2009) supérieures à celles que représente le deuxième client en importance de la société.

Informations additionnelles :

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	<u>23 janvier 2010</u>	<u>24 janvier 2009</u>	<u>23 janvier 2010</u>	<u>24 janvier 2009</u>
	\$	\$	\$	\$
Ventes par famille de produits				
Camions lourds – classe 8	6 118 892	6 093 791	17 587 738	22 877 204
Autobus	2 166 895	1 476 251	6 266 006	3 915 646
Produits de déneigement	1 347 255	2 662 635	3 646 953	5 921 720
Produits agricoles	421 190	1 111 546	2 020 776	4 681 985
Produits industriels	716 600	1 589 256	1 891 774	4 705 533
Énergie éolienne	783 039	1 034 857	1 570 577	2 616 293
Autres	323 894	288 223	836 289	1 507 841
	<u>11 877 765</u>	<u>14 256 559</u>	<u>33 820 113</u>	<u>46 226 222</u>

13 Instruments financiers

La société, par le biais de ses actifs et passifs financiers, est exposée à divers risques. L'analyse suivante fournit une mesure des risques à la date du bilan, soit le 23 janvier 2010.

Juste valeur

La trésorerie et les équivalents, les contrats dérivés de change à terme et les emprunts bancaires sont comptabilisés à la juste valeur alors que les comptes débiteurs, 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.

Risque de crédit

Les instruments financiers qui pourraient assujettir la société à un risque de concentration de crédit se composent principalement de trésorerie et de comptes débiteurs. La trésorerie est déposée dans des comptes bancaires auprès de banques à charte canadiennes et américaines; par conséquent, la société estime que le risque de non-exécution relativement à cet instrument est minime.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

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. Malgré le fait que la société réalise environ 66,7 % de ses ventes auprès de cinq clients pour la période de neuf mois terminée le 23 janvier 2010, elle considère que le risque associé à ces clients et qu'à ses comptes débiteurs en général est limité en raison des facteurs suivants :

- Au cours de la période de neuf mois terminée le 23 janvier 2010, la société n'a pas comptabilisé de charges de créances irrécouvrables supérieures à sa provision pour créances irrécouvrables. La provision pour créances irrécouvrables s'établit à 362 046 \$ au 23 janvier 2010 et à 450 769 \$ au 25 avril 2009.
- 3 307 624 \$ ou 49,6 % des comptes débiteurs de la société sont âgés de moins de 30 jours et 2 441 214 \$ ou 39,6 % sont âgés entre 31 et 60 jours.
- En février 2009, la société a souscrit à une assurance émise par Exportation et Développement Canada pour ses comptes clients majeurs aux États-Unis.

Risque de taux d'intérêt

Aux 23 janvier 2010 et 25 avril 2009, l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie	Taux d'intérêt variable
Comptes débiteurs	Sans intérêt
Contrats dérivés de change à terme	Sans intérêt
Emprunts bancaires	Taux d'intérêt variable
Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt
Dette à long terme	Tel que décrit à la note 6

La société est exposée à toute fluctuation à la hausse des taux d'intérêt puisque les emprunts bancaires et une portion des dettes à long terme sont assortis de taux d'intérêt variant en fonction du taux préférentiel. Présentement, elle n'a recours à aucun instrument financier visant à atténuer ces risques. Au 23 janvier 2010, environ 72,8 % de la dette à long terme, soit 15,3 millions de dollars sur une dette à long terme totale de 21,0 millions de dollars (incluant la partie à court terme, mais excluant les frais de financement reportés), était à taux variable.

Pour la période de neuf mois terminée le 23 janvier 2010, une variation du taux d'intérêt de ± 1 % sur la dette aurait eu un effet de 67 357 \$ sur la perte avant impôts de la société.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

Risque de change et contrats de change à terme

Les ventes libellées en dollars US représentaient environ 63,1 % et 55,6 % respectivement du total des ventes de la société pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 23 janvier 2010. Par conséquent, l'évolution du dollar canadien par rapport au dollar US est un élément d'incertitude et de risque pour la société. Ces risques sont en partie atténués par les frais d'exploitation de la filiale américaine libellés en dollars US, par l'acquisition de matières premières en dollars US ainsi que par des contrats de change à terme. La société a pour politique de ne pas utiliser ces instruments financiers dérivés à des fins commerciales ou spéculatives.

Au 23 janvier 2010 et au 25 avril 2009, la société avait conclu des contrats lui permettant de vendre des dollars US et d'acheter des dollars US à divers taux de change à terme, lesquels se résument comme suit :

Description	Date d'expiration	Montant contractuel \$	Taux contractuel moyen pondéré \$	Juste valeur \$
Au 23 janvier 2010				
Vente de dollars US	Février 2010 à janvier 2011	4 000 000	1,1462	584 890
Au 25 avril 2009				
Vente de dollars US	Mai 2009 à avril 2010	3 800 000	1,1750	(116 586)

Le tableau suivant indique l'incidence sur la perte avant impôts de la société suite à une appréciation de 1 % du dollar canadien par rapport au dollar US pour la période de neuf mois terminée le 23 janvier 2010. Cette analyse de sensibilité est fondée sur l'exposition nette des ventes en dollars US moins les achats en dollars US aux activités canadiennes. L'analyse exclut l'incidence de ce changement sur les éléments du fonds de roulement en dollars US.

	Incidence de l'appréciation du \$CAN par rapport au \$US
Perte avant impôts	65 050

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 janvier 2010

Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque que la société éprouve des difficultés à dégager les fonds nécessaires pour honorer ses engagements lorsqu'ils viennent à échéance. Le tableau suivant résume les échéances contractuelles des passifs financiers au 23 janvier 2010 :

	Valeur comptable \$	Flux de trésorerie contractuels \$	0 à 12 mois \$	12 à 24 mois \$	Après 24 mois \$
Emprunts bancaires	5 023 081	5 023 081	5 023 081	-	-
Comptes créditeurs et charges	7 765 404	7 765 404	7 765 404	-	-
Dette à long terme, incluant la partie à court terme	20 617 036	20 982 085	3 194 023	4 152 671	13 635 391

La société est d'avis que les fonds autogénérés, combinés aux facilités de crédit disponibles, lui permettront d'assumer ses passifs financiers.

14 Événements subséquents

Le 1^{er} décembre 2009, la société annonçait que sa filiale étrangère autonome, Sigma OH Industries Inc. (« Sigma OH »), s'était placée sous la protection du chapitre 11. Sigma OH poursuivra ses activités à titre de débiteur-exploitant en vertu des dispositions applicables de la loi américaine sur la faillite. Sigma OH entend procéder à la vente de ses actifs en vertu de la section 363 du *Bankruptcy Code*. En date de cette demande de protection, Sigma OH affiche une dette garantie d'environ 5,1 millions de dollars US, essentiellement auprès des autorités d'État et locales, ainsi que des comptes créditeurs totalisant près de 2,2 millions de dollars US.

Le 24 février 2010, lors d'un encan, une nouvelle filiale américaine, Sigma 2010 Inc., a offert d'acheter les immobilisations corporelles de Sigma OH en contrepartie de la prise en charge de la dette garantie d'environ 5,1 millions de dollars US plus 10 000 \$US.

Le 4 mars 2010, la cour des faillites du district nord de l'État de l'Ohio a approuvé cette offre.

