

Sigma Industries Inc.

États financiers consolidés intermédiaires
(non vérifiés)

24 juillet 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 24 juillet 2010 \$	Au 24 avril 2010 \$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et trésorerie affectée (note 10d)	399 313	565 022
Comptes débiteurs	7 712 188	6 602 815
Impôts sur les bénéfices à recevoir	373 975	367 621
Stocks	6 520 586	6 457 669
Contrats dérivés de change à terme	202 720	425 854
Charges payées d'avance	915 984	108 166
Actifs d'impôts futurs	177 897	177 897
	<u>16 302 663</u>	<u>14 705 044</u>
Immobilisations corporelles	16 556 667	16 690 643
Actifs incorporels	<u>3 806 737</u>	<u>4 032 331</u>
	<u>36 666 067</u>	<u>35 428 018</u>
Passif		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires (note 4)	6 323 079	4 923 081
Comptes créditeurs et charges (note 9)	6 769 830	6 014 936
Comptes créditeurs et charges sujets à règlement (note 5)	2 179 419	2 101 590
Produits reçus d'avance	631 970	443 652
Impôts sur les bénéfices	763 581	763 581
Partie à court terme de la dette à long terme (note 6)	2 909 108	3 770 253
	<u>19 576 987</u>	<u>18 017 093</u>
Dette à long terme (note 6)	17 409 384	16 499 345
Passifs d'impôts futurs	<u>177 897</u>	<u>177 897</u>
	<u>37 164 268</u>	<u>34 694 335</u>
Capitaux propres (négatifs)		
Capital social (note 7)	13 125 309	13 125 309
Options d'achat d'actions (note 7)	224 117	224 117
Bons de souscription (note 7)	962 086	962 086
Surplus d'apport (note 7)	1 856 640	1 856 640
Déficit	(16 939 544)	(16 003 502)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	<u>273 191</u>	<u>569 033</u>
	<u>(498 201)</u>	<u>733 683</u>
	<u>36 666 067</u>	<u>35 428 018</u>
Mode de présentation, restructuration, risques liés à la liquidité et aux clauses restrictives (note 1)		
Éventualités (note 14)		

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

Approuvé par le Conseil,

(S) Denis Bertrand, administrateur

(1)
(S) Bruno Doyon, administrateur

Sigma Industries Inc.

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

	Trois mois terminés les	
	24 juillet 2010 \$	25 juillet 2009 \$
Déficit		
Déficit au début de la période	(16 003 502)	(5 899 035)
Perte nette pour la période	(936 042)	(1 477 480)
Déficit à la fin de la période	(16 939 544)	(7 376 515)
	Trois mois terminés les	
	24 juillet 2010 \$	25 juillet 2009 \$
Résultat étendu		
Perte nette pour la période	(936 042)	(1 477 480)
Écart de conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	(295 842)	653 067
Résultat étendu pour la période	(1 231 884)	(824 413)
	Trois mois terminés les	
	24 juillet 2010 \$	25 juillet 2009 \$
Cumul des autres éléments du résultat étendu		
Solde au début de la période	569 033	(637 657)
Écart de conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	295 842	653 067
Solde à la fin de la période	273 191	15 410

Le total du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu s'élève à 16 666 353 \$ au 24 juillet 2010 (7 361 105 \$ au 25 juillet 2009).

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

Sigma Industries Inc.

Résultats consolidés intermédiaires (non vérifiés)

	Trois mois terminés les	
	24 juillet 2010 \$	25 juillet 2009 \$
Ventes	11 277 921	11 230 260
Coût des ventes et frais d'exploitation avant les éléments suivants (note 10a)	10 956 327	11 336 028
	321 594	(105 768)
Frais financiers (note 10a)	459 188	543 024
Amortissements (note 10a)	569 731	753 594
Frais de restructuration (note 9)	367 393	89 095
Perte (gain) de change	(138 676)	385 859
	1 257 636	1 771 572
Perte avant impôts (note 10a)	(936 042)	(1 877 340)
Impôts futurs	-	(399 860)
Perte nette pour la période	(936 042)	(1 477 480)
Perte nette de base et diluée par action (note 11)	(0,022)	(0,034)
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation (note 11)	42 899 095	42 899 095

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	
	24 juillet 2010 \$	25 juillet 2009 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Perte nette pour la période	(936 042)	(1 477 480)
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement des immobilisations corporelles	335 052	472 351
Amortissement des actifs incorporels	234 679	281 243
Amortissement des frais de financement reportés	24 149	37 411
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	-	478
Perte (gain) non réalisé(e) sur contrats dérivés de change à terme	311 074	(660 001)
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme	742	1 413
Impôts futurs	-	(399 860)
	(30 346)	(1 744 445)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 10b)	(1 132 514)	1 056 848
	(1 162 860)	(687 597)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation des emprunts bancaires	1 400 000	1 371 198
Versements sur la dette à long terme	(165 138)	(414 104)
Variation des frais de financement reportés	-	(40 410)
	1 234 862	916 684
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Variation de la trésorerie affectée	120 674	-
Acquisition d'immobilisations corporelles, déduction faite des crédits d'impôt à l'investissement	(51 860)	(18 141)
Augmentation des actifs incorporels	(6 606)	(7 058)
Produit de la disposition d'immobilisations corporelles	-	4 250
	62 208	(20 949)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie	(187 865)	564 642
Variation nette de la trésorerie	(53 655)	772 780
Trésorerie au début de la période	360 758	3 411
Trésorerie à la fin de la période (note 10d)	307 103	776 191
Renseignements supplémentaires (note 10b et c)		

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

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

24 juillet 2010

1 Mode de présentation, restructuration, risques liés à la liquidité et aux clauses restrictives et nature des activités

a) Mode de présentation

Ces états financiers consolidés ont été préparés selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, qui suppose que Sigma Industries Inc. (la société) sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses passifs dans le cours normal des affaires, conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada. Les effets de la restructuration décrits ci-après seront reflétés dans les états financiers du prochain exercice. Ils 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 24 juillet 2010, les filiales de la société sont les suivantes :

- Sigma US Industries Inc. et ses filiales Sigma OH Industries Inc (antérieurement Pickens Plastics Inc.) et Sigma 2010 Inc.
- René Matériaux Composites Ltée
- Transcam Composites Inc.
- Faroex Ltd.
- PNS-Tech Inc.

b) Restructuration

Le 16 juillet 2010, Sigma Industries Inc. et ses filiales René Matériaux Composites Ltée et Transcam Composites Inc. ont déposé des propositions concordataires en vertu de la *Loi sur la faillite et l'insolvabilité*.

Le 2 août 2010 les propositions ont reçu l'approbation des créanciers et le 3 août 2010, elles ont été ratifiées par la Cour Supérieure du Québec qui, par la même occasion, a accordé la permission à la société de se réorganiser, au sens donné à cette expression par l'article 191 de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. En vertu de ces propositions, il est prévu qu'il soit distribué aux créanciers non garantis un montant totalisant 400 000 \$, déduction faite d'une somme estimée à 125 000 \$ pour le remboursement des réclamations de la Couronne, des honoraires du syndic et des créanciers privilégiés. Les avis de proposition en date du 16 juillet 2010 présentaient un montant d'environ 7 900 000 \$ dû aux créanciers non garantis excluant les réclamations décrites à la note 14.

Sous réserve de l'approbation des autorités réglementaires et de la Bourse de croissance TSX, la réorganisation autorisée se composera des principaux éléments suivants :

- Consolidation du capital social émis et en cours de la société suivant un ratio de 4 pour 1, de sorte que le nombre d'actions ordinaires en circulation de Sigma sera réduit de 42 899 095 à approximativement 10 724 774 actions ordinaires;

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

24 juillet 2010

- Annulation de toutes les options et de tous les bons de souscription en circulation;
- Émission de débentures convertibles pour une somme en capital maximale de 1 000 000 \$, ces dernières étant convertibles en tout temps au cours des 5 ans suivant l'émission de la première de celles-ci, en totalité ou en partie, en unités de la société après consolidation. Chaque unité est composée d'une action ordinaire à 0,10 \$ chacune et d'un bon de souscription permettant de souscrire à une action ordinaire de Sigma à 0,10 \$ l'action, l'exercice des bons ne pouvant excéder l'échéance des débentures. Ce placement privé sera effectué par Consolidated Composites Industries (CCI) Inc., une société par actions apparentée à la société, dont les principaux dirigeants de cette dernière sont administrateurs et actionnaires;
- Modifications aux conditions des facilités de crédit (note 4) et de certaines dettes à long terme (note 6) qui comprennent entre autres des réductions de capital et l'obtention d'une lettre de tolérance pour les conditions et ratios non respectés.

La direction de la société a tenu compte de la restructuration dans l'évaluation de la continuité de l'exploitation et des risques liés à la liquidité et aux clauses restrictives.

c) Risques liés à la liquidité et aux clauses restrictives

Au cours des derniers exercices, la société a fait face à plusieurs défis d'exploitation découlant notamment de la crise économique, qui se sont traduits par une baisse du chiffre d'affaires et des marges brutes, des radiations et des frais de restructuration importants.

En vertu des modalités liées aux facilités de crédit décrites à la note 4 et de certaines dettes à long terme décrites à la note 6, la société s'est engagée à respecter certaines conditions ainsi que certains ratios financiers. En date du 24 juillet 2010, la société était en défaut face à ses conditions et ratios financiers. Dans le cadre de la restructuration décrite en b), le créancier s'est engagé à ne pas invoquer de cas de défaut pour ceux existant au 24 avril 2010 et par la suite. De plus, ce dernier a accepté de suspendre l'applicabilité de tous les ratios exigés et ce, jusqu'à la fin de l'exercice financier courant. La société doit renégocier ses facilités de crédit décrites à la note 4 et certaines modalités de ses dettes à long terme concernant entre autres les remboursements à effectuer.

d) Nature des activités

La société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, œuvre 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.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

24 juillet 2010

2 Informations financières intermédiaires

Les informations financières au 24 juillet 2010 et pour les périodes de trois mois terminées le 24 juillet 2010 et le 25 juillet 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. 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 Nouvelles normes comptables

Modifications comptables à adopter

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 pour les exercices ouverts à compter de janvier 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)

24 juillet 2010

4 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 (note 1c). Au 24 juillet 2010 la société ne respectait pas ces ratios financiers, elle a cependant obtenu une lettre de tolérance à cet égard.

Dans le cadre de la restructuration décrite à la note 1b), la marge de crédit bancaire en devise canadienne sera réduite à 7 000 000 \$ et la marge de crédit bancaire en devise américaine ainsi que la marge de crédit immobilière seront annulées.

5 Comptes créditeurs et charges sujets à règlement

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 ces 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 de l'État et des autorités locales, ainsi que des comptes créditeurs totalisant environ 2,1 millions de dollars US.

Le 24 février 2010, lors d'un encan, une nouvelle filiale américaine, Sigma 2010 Inc., a offert d'acheter les actifs de Sigma OH en contrepartie de la prise en charge de la dette garantie. Le 26 avril 2010, la cour des faillites du district nord de l'État de l'Ohio a approuvé cette offre.

Au cours de l'exercice en cours, Sigma OH entend faire faillite en vertu du chapitre 7 de la loi américaine. Ainsi, la radiation des comptes créditeurs et charges au montant de 2 179 419 \$ (2 103 483 \$US) et des dettes à long terme au montant de 156 062 \$ (150 624 \$US) devrait permettre à la société de réaliser un gain, lequel sera comptabilisé aux résultats.

6 Dette à long terme

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

24 juillet 2010

	Au 24 juillet 2010 \$	Au 24 avril 2010 \$
Emprunt bancaire rotatif dégressif, portant intérêt au taux préférentiel plus 4 %, remboursable par versements mensuels en capital de 191 935 \$, échéant en juin 2013. Une hypothèque mobilière sur l'universalité des biens présents et futurs de la société tant corporels qu'incorporels est donnée en garantie de cet emprunt. Un moratoire jusqu'en avril 2010 a été obtenu sur les remboursements en capital de cette dette (note 1b)	9 596 774	9 596 774
Emprunt à terme, portant intérêt au taux préférentiel plus 5,5 %, remboursable par versements mensuels en capital de 41 667 \$ à compter de juillet 2011, échéant en juin 2015. 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 de cet emprunt	4 895 834	5 000 000
Emprunts obligataires, portant intérêt respectivement à 5,75 % et 6,5 %, remboursables par versements mensuels moyens en capital et intérêts pour les deux emprunts obligataires de 36 946 \$ (35 659 \$US) jusqu'en mai 2018 et de 15 177 \$ (14 648 \$US) par la suite jusqu'en mai 2023. Une hypothèque sur les biens meubles corporels et incorporels d'une filiale étrangère autonome ainsi qu'une garantie additionnelle de la société (note 10d) sont données en garantie de ces emprunts	3 165 284	3 110 530
Emprunt à terme, portant intérêt à 3 %, remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 15 072 \$ (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 de cet emprunt ainsi qu'une garantie additionnelle de la société	1 438 536	1 387 164
Emprunt bancaire, portant intérêt au 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 de cet emprunt. Un moratoire jusqu'en avril 2010 a été obtenu sur les remboursements en capital de cette dette (note 1b)	678 571	678 571
Emprunt à terme, portant intérêt à 5,5 %, remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 4 081 \$ (4 085 \$US) à compter d'octobre 2010, échéant en septembre 2025. Une hypothèque sur les biens meubles corporels et incorporels d'une filiale étrangère autonome ainsi qu'une garantie additionnelle de la société (note 14d) sont données en garantie de cet emprunt	518 050	499 550
	<hr/>	<hr/>
(à reporter)	20 293 049	20 272 589

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

24 juillet 2010

	Au 24 juillet 2010 \$	Au 24 avril 2010 \$
(reporté)	20 293 049	20 272 589
Emprunt bancaire, portant intérêt à 3 %, remboursable par versements mensuels de 9 901 \$ (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 de cet emprunt	160 844	155 100
Solde de prix d'achat à payer sujet à règlement, portant intérêt à 6 %, remboursable par versements annuels en capital de 99 910 \$ (100 000 \$ US), échu depuis mars 2010 (note 5)	156 062	150 488
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 *	29 439	28 696
Frais de financement reportés	(320 902)	(337 275)
	20 318 492	20 269 598
Moins la partie à court terme	2 909 108	3 770 253
	<u>17 409 384</u>	<u>16 499 345</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 %.

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 :

	\$
2011	2 909 108
2012	3 641 268
2013	5 957 410
2014	970 871
2015	959 976

La société s'est engagée à respecter des ratios concernant certains emprunts (note 1c) lesquels n'étaient pas respectés au 24 juillet 2010, elle a cependant obtenu une lettre de tolérance à cet égard.

Dans le cadre de la restructuration décrite à la note 1b), certaines modalités des dettes à long terme seront ou ont été modifiées comme suit :

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

24 juillet 2010

- a) L'emprunt à terme ayant un solde de 4 895 834 \$ au 24 juillet 2010 a été réduit à 2 000 000 \$ par la conversion en capital social d'un montant de 395 833 \$ ainsi que la renonciation au remboursement d'un solde de 2 500 000 \$ par le créancier. Un moratoire de 12 mois a été obtenu et les versements mensuels en capital de 41 667\$ débiteront en juillet 2011.
- b) Un nouveau moratoire pour l'emprunt à terme ayant un solde de 1 438 536 \$ au 24 juillet 2010 a été obtenu, prolongeant le congé de versement de capital et d'intérêts jusqu'en août 2012 inclusivement. Le solde sera remboursable à compter de septembre 2012 par des versements en capital et intérêts au montant de 17 157 \$ US ainsi que par un versement final de 129 276 \$ US en juin 2020.
- c) Un nouveau moratoire pour l'emprunt à terme ayant un solde de 160 844 \$ au 24 juillet 2010 a été obtenu, prolongeant le congé de versement de capital et d'intérêts jusqu'en août 2010 inclusivement. Le solde sera remboursable à compter de septembre 2010 par des versements en capital et intérêts au montant de 4 984 \$US jusqu'en mars 2013.

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 2009 :

Émis

	Trois mois terminés le 24 juillet 2010		Douze mois terminés le 24 avril 2010	
	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 2009 :

	Trois mois terminés le 24 juillet 2010	Douze mois terminés le 24 avril 2010
	\$	\$
Solde au début de la période	1 856 640	1 732 926
Options d'achat d'actions forcloses	-	123 714

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

24 juillet 2010

Solde à la fin de la période	1 856 640	1 856 640
------------------------------	-----------	-----------

Bons de souscription

Les tableaux suivants présentent les renseignements relatifs aux bons de souscription en circulation depuis le 26 avril 2009 et résumant l'information relative aux bons de souscription en circulation et exerçables au 24 juillet 2010 :

	Trois mois terminés le 24 juillet 2010			Douze mois terminés le 24 avril 2010		
	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et exerçables au début et 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 24 juillet 2010

Prix de levée	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,40 \$	100 000	0,21
1,15 \$	2 778 159	1,64
	<u>2 878 159</u>	

Dans le cadre de la restructuration décrite à la note 1b), tous les bons de souscription seront annulés.

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.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

24 juillet 2010

Les tableaux suivants présentent les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions en circulation depuis le 26 avril 2009 et résumant l'information relative aux options d'achat d'actions à prix fixes en circulation et exerçables au 24 juillet 2010 :

	Trois mois terminés le 24 juillet 2010			Douze mois terminés le 24 avril 2010		
	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	1 045 000	224 117	0,45	1 355 000	347 831	0,5
Forcloses	-	-	-	(310 000)	(123 714)	0,75
En circulation et exerçables à la fin de la période	1 045 000	224 117	0,45	1 045 000	224 117	0,4

Options en circulation et exerçables au 24 juillet 2010

Prix de levée	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,40 \$	935 000	0,20
0,80 \$	20 000	1,35
0,92 \$	90 000	1,19
	<u>1 045 000</u>	

Dans le cadre de la restructuration décrite à la note 1a), toutes les options d'achat d'actions seront annulées.

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.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

24 juillet 2010

La société définit son capital de la façon suivante :

- trésorerie et trésorerie affectée;
 - emprunts bancaires;
 - dette à long terme, incluant la partie à court terme; et
 - capitaux propres.
- La société n'est soumise à aucune exigence en vertu de règles extérieures, à l'exception des clauses restrictives liées aux facilités de crédit, incluant la dette à long terme, lesquelles impliquent le respect de certains ratios (note 1c).
 - Comme principale mesure de suivi de son levier financier au 24 juillet 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 0,93:1 au 24 juillet 2010.

9 Frais de restructuration

Pour la période de trois mois terminée le 24 juillet 2010, la société a comptabilisé des frais de restructuration totalisant 367 393 \$ représentant des honoraires professionnels (89 095 \$ en 2009). Au 24 juillet 2010, un montant de 130 621 \$ était inclus dans les comptes créditeurs et charges.

10 Informations additionnelles

a) Résultats consolidés

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

	Trois mois terminés les	
	24 juillet 2010	25 juillet 2009
	\$	\$
Coût des ventes incluant l'amortissement des immobilisations corporelles	10 102 381	10 497 029
Amortissement des immobilisations corporelles	335 052	472 351
Amortissement des actifs incorporels	234 679	281 243
Frais de recherche et développement bruts	50 023	56 984
Intérêts sur la dette à long terme	322 191	309 752
Intérêts sur les emprunts bancaires et frais bancaires	112 848	195 861
Amortissement des frais de financement reportés	24 149	37 411

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

24 juillet 2010

b) Flux de trésorerie consolidés

Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Trois mois terminés les	
	24 juillet 2010 \$	25 juillet 2009 \$
Comptes débiteurs	(1 093 830)	137 237
Stocks	(49 539)	23 119
Contrats dérivés de change à terme	(87 940)	63 937
Charges payées d'avance	(797 717)	(500 037)
Comptes créditeurs et charges	(2 208 152)	322 477
Comptes créditeurs et charges sujets à règlement	2 928 071	-
Produits reçus d'avance	176 594	1 133 319
Impôts sur les bénéfices	-	(123 204)
	<u>(1 132 515)</u>	<u>1 056 848</u>

c) Renseignements supplémentaires

	Trois mois terminés les	
	24 juillet 2010 \$	25 juillet 2009 \$
Intérêts payés	412 092	360 524
Impôts sur les bénéfices payés	-	174 471

d) Trésorerie et trésorerie affectée

	Trois mois terminés les	
	24 juillet 2010 \$	25 juillet 2009 \$
Trésorerie	307 103	776 191
Trésorerie affectée	92 210	-
Total	<u>399 313</u>	<u>776 191</u>

La trésorerie affectée représente 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 d'un solde initial de 500 000 \$US provient de l'emprunt à terme contracté durant l'année et sert exclusivement à rembourser le capital et les intérêts des emprunts obligataires ayant un solde de 3 165 284 \$ et les intérêts de l'emprunt à terme ayant un

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

24 juillet 2010

solde de 518 050 \$ au 24 juillet 2010 pour une période de 12 mois s'échelonnant d'octobre 2009 à 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 :

	Trois mois terminés les	
	24 juillet 2010	25 juillet 2009
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	42 899 095	42 899 095

De plus, le tableau suivant présente les éléments exclus du calcul du résultat dilué par action pour les périodes terminées le 24 juillet 2010 et le 25 juillet 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 :

	Trois mois terminés les	
	24 juillet 2010	25 juillet 2009
Nombre moyen pondéré d'options d'achat d'actions à des prix de levée variant de 0,40 \$ à 0,92 \$	1 045 000	1 355 000
Nombre moyen pondéré de bons de souscription à des prix de levée variant de 0,40 \$ à 1,15 \$	2 878 159	2 878 159

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 et les actifs incorporels se détaillent comme suit :

	Au 24 juillet 2010 \$	Au 24 avril 2010 \$
Canada	16 180 184	16 603 401
États-Unis	4 183 220	4 119 573

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

24 juillet 2010

20 363 404 20 722 974

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

	Trois mois terminés les	
	24 juillet 2010 \$	25 juillet 2009 \$
Ventes par secteur géographique		
États-Unis	6 641 838	6 771 296
Canada	3 827 350	4 098 651
Asie	218 383	171 447
Amérique du Sud	528 005	124 275
Australie	52 702	5 697
Europe	9 643	58 894
	<u>11 277 921</u>	<u>11 230 260</u>

Pour la période de trois mois terminée le 24 juillet 2010, les ventes provenant des cinq clients les plus importants représentent 76,8 % des ventes totales de la société comparativement à 69,4 % pour la période de trois mois terminée le 25 juillet 2009. Trois de ces clients représentent plus de 10 % des ventes totales de la société pour les périodes de trois mois terminées les 24 juillet 2010 et 25 juillet 2009. Pour les périodes de trois mois terminées les 24 juillet 2010 et 25 juillet 2009, le client le plus important représente des ventes de plus de 2,8 fois (1,4 fois en 2009) supérieures à celles que représente le deuxième client en importance de la société.

Informations additionnelles :

	Trois mois terminés les	
	24 juillet 2010 \$	25 juillet 2009 \$
Ventes par famille de produits		
Camions lourds – classe 8	5 756 358	5 972 542
Autobus	2 458 420	2 454 153
Produits agricoles	1 047 286	712 041
Produits de déneigement	315 676	609 010
Énergie éolienne	749 105	605 487
Produits industriels	755 987	584 227
Autres	195 089	292 800
	<u>11 277 921</u>	<u>11 230 260</u>

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

24 juillet 2010

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 24 juillet 2010.

Juste valeur

La trésorerie et la trésorerie affectée, 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. La juste valeur des comptes créditeurs et charges sujets à règlement est décrite à la note 5.

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 la trésorerie affectée et de comptes débiteurs. La trésorerie et la trésorerie affectée est déposée dans des comptes bancaires auprès de banques canadiennes et américaines; par conséquent, la société estime que le risque de non-exécution relativement à ces instruments est 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. Malgré le fait que la société réalise environ 76,8 % de ses ventes auprès de cinq clients pour la période de trois mois terminée le 24 juillet 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 trois mois terminée le 24 juillet 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 526 840 \$ au 24 juillet 2010 et à 512 907 \$ au 24 avril 2010.
- 4 710 489 \$ ou 61,1 % des comptes débiteurs de la société sont âgés de moins de 30 jours et 2 225 544 \$ ou 28,9 % sont âgés entre 31 et 60 jours.

Risque de taux d'intérêt

Aux 24 juillet 2010 et 24 avril 2010, l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie et trésorerie affectée	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
Comptes créditeurs et charges sujets à règlement	Sans intérêt
Dette à long terme	Tel que décrit à la note 6

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

24 juillet 2010

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 24 juillet 2010, environ 73,6 % de la dette à long terme, soit 15,2 millions de dollars sur une dette à long terme totale de 20,6 millions de dollars (incluant la partie à court terme, mais excluant les frais de financement reportés), était à taux variable.

Pour la période de trois mois terminée le 24 juillet 2010, une variation du taux d'intérêt de $\pm 1\%$ sur la dette aurait eu un effet de 38 358 \$ sur la perte avant impôts de la société.

Risque de change et contrats de change à terme

Les ventes libellées en dollars US représentaient environ 59,8 % du total des ventes de la société pour la période de trois mois terminée le 24 juillet 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.

Aux 24 juillet 2010 et 24 avril 2010, la société avait conclu des contrats lui permettant de vendre 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 24 juillet 2010				
Vente de dollars US	Juillet 2010 à avril 2011	3 500 000	1,0974	202 720
Au 24 avril 2010				
Vente de dollars US	Mai 2010 à avril 2011	4 200 000	1,1043	425 854

Le tableau suivant indique l'incidence sur la perte avant impôts de la société suite à une variation de 1 % du dollar canadien par rapport au dollar US pour la période de trois mois terminée le 24 juillet 2010. Cette analyse de sensibilité est fondée sur l'exposition nette des ventes en dollars US moins les achats en dollars US liés aux activités canadiennes. L'analyse exclut l'incidence de ce changement sur les éléments du fonds de roulement en dollars US.

	Incidence de la variation du \$CAN par rapport au \$US
Perte avant impôts	18 885

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

24 juillet 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 24 juillet 2010 :

	Valeur comptable \$	Flux de trésorerie contractuels \$	0 à 12 mois \$	12 à 24 mois \$	Après 24 mois \$
Emprunts bancaires	6 323 079	6 323 079	6 323 079	-	-
Comptes créditeurs et charges	6 769 830	6 769 830	6 769 830	-	-
Comptes créditeurs et charges sujets à règlement	2 179 419	1 179 419	(Note 5)	-	-
Dette à long terme, incluant la partie à court terme	20 318 493	20 640 755	2 995 613	3 680 045	13 965 097

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

14 Éventualités

La société et ses filiales font l'objet de réclamations en ce qui concerne le partage de frais communs de location, l'utilisation d'une technologie liée au secteur de la métallurgie, ainsi que des actions en dommages-intérêts totalisant environ 5 millions de dollars. Le règlement final de ces réclamations ne peut être déterminé à l'heure actuelle. La direction est d'avis que ces réclamations sont non fondées; par conséquent, aucun montant n'a été comptabilisé dans les états financiers à cet égard. De plus, les créanciers visés par les actions en dommages-intérêts font partie des créanciers non garantis visés par les propositions concordataires décrites à la note 1b).