

Sigma Industries Inc.

États financiers consolidés intermédiaires
(non vérifiés)
22 janvier 2011

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 22 janvier 2011 \$	Au 24 avril 2010 \$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et trésorerie affectée (note 10d)	767 958	565 022
Comptes débiteurs	8 594 506	6 602 815
Impôts sur les bénéfices à recevoir	192 683	367 621
Stocks	7 074 831	6 457 669
Contrats dérivés de change à terme	66 709	425 854
Charges payées d'avance	404 597	108 166
Actifs d'impôts futurs	177 897	177 897
	<hr/> 17 279 181	<hr/> 14 705 044
Immobilisations corporelles	15 550 224	16 690 643
Actifs incorporels	<hr/> 3 433 381	<hr/> 4 032 331
	<hr/> <hr/> 36 262 786	<hr/> <hr/> 35 428 018
Passif		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires (note 4)	7 977 512	4 923 081
Comptes créditeurs et charges (note 9)	4 714 011	6 014 936
Comptes créditeurs et charges sujets à règlement (note 5)	2 093 807	2 101 590
Produits reçus d'avance	801 559	443 652
Impôts sur les bénéfices	-	763 581
Partie à court terme de la dette à long terme (note 6)	1 445 133	3 770 253
	<hr/> 17 032 022	<hr/> 18 017 093
Dette à long terme (note 5 et 6)	16 171 242	16 499 345
Passifs d'impôts futurs	<hr/> 177 897	<hr/> 177 897
	<hr/> <hr/> 33 381 161	<hr/> <hr/> 34 694 335
Capitaux propres		
Capital social (note 7)	13 521 142	13 125 309
Options d'achat d'actions (note 7)	-	224 117
Bons de souscription (note 7)	-	962 086
Surplus d'apport (note 7)	3 042 843	1 856 640
Déficit	(14 314 238)	(16 003 502)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	<hr/> 631 878	<hr/> 569 033
	<hr/> 2 881 625	<hr/> 733 683
	<hr/> <hr/> 36 262 786	<hr/> <hr/> 35 428 018
Mode de présentation, restructuration, risques liés à la liquidité et aux clauses restrictives et nature des activités (note 1)		

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

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>	
	22 janvier 2011 \$	23 janvier 2010 \$	22 janvier 2011 \$	23 janvier 2010 \$
Déficit au début de la période	(12 654 183)	(8 727 851)	(16 003 502)	(5 899 035)
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(1 660 055)	(699 258)	1 689 264	(3 528 074)
Déficit à la fin de la période	(14 134 238)	(9 427 109)	(14 314 238)	(9 427 109)

Résultat étendu	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	22 janvier 2011 \$	23 janvier 2010 \$	22 janvier 2011 \$	23 janvier 2010 \$
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(1 660 055)	(699 258)	1 689 264	(3 528 074)
Écart de conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	278 341	(35 835)	62 845	794 694
Résultat étendu pour la période	(1 381 714)	(735 093)	1 752 109	(2 733 380)

Cumul des autres éléments du résultat étendu	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	22 janvier 2011 \$	23 janvier 2010 \$	22 janvier 2011 \$	23 janvier 2010 \$
Solde au début de la période	353 537	192 872	569 033	(637 657)
Écart de conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	278 341	(35 835)	62 845	794 694
Solde à la fin de la période	631 878	157 037	631 878	157 037

Le total du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu s'élève à 13 682 360 \$ au 22 janvier 2011 (9 270 072 \$ au 23 janvier 2010).

Sigma Industries Inc.

Résultats consolidés intermédiaires (non vérifiés)

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	22 janvier 2011 \$	23 janvier 2010 \$	22 janvier 2011 \$	23 janvier 2010 \$
Ventes	13 466 872	11 877 765	36 759 328	33 820 113
Coût des ventes et frais d'exploitation avant les éléments suivants	13 623 446	11 563 202	36 808 407	33 749 243
	(156 574)	314 563	(49 079)	70 870
Frais financiers	569 980	478 007	1 489 861	1 586 103
Amortissements	531 917	722 099	1 621 598	2 213 684
Frais de restructuration (note 9)	161 560	78 805	980 551	393 818
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	6 596	524	6 596	51 701
Perte (gain) de change	233 428	(36 932)	153 742	451 548
Gain sur règlement de dettes (note 10e)	-	-	(5 990 691)	-
	1 503 481	1 242 503	(1 738 343)	4 696 854
Bénéfice (perte) avant impôts (note 10a)	(1 660 055)	(927 940)	1 689 264	(4 625 984)
Impôts futurs	-	(228 682)	-	(1 097 910)
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(1 660 055)	(699 258)	1 689 264	(3 528 074)
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué par action (note 11)	(0,144)	(0,068)	0,154	(0,343)
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation (note 11)	11 526 973	10 274 775	10 993 157	10 274 775

Sigma Industries Inc.

Flux de trésorerie consolidés intermédiaires (non vérifiés)

	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	22 janvier 2011 \$	23 janvier 2010 \$	22 janvier 2011 \$	23 janvier 2010 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(1 660 055)	(699 258)	1 689 264	(3 528 074)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents				
Amortissement des immobilisations corporelles	335 271	443 179	1 006 906	1 372 481
Amortissement des actifs incorporels	196 646	278 920	614 692	841 203
Amortissement des frais de financement reportés	24 079	22 764	72 440	96 639
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	6 596	524	6 596	51 701
Gain sur règlement de dettes	-	-	(5 990 691)	-
Perte (gain) de change non réalisé(e) sur contrats dérivés de change à terme	(505 155)	208 660	1 692	(306 374)
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme	-	1 297	1 513	4 160
Impôts futurs	-	(228 682)	-	(1 097 910)
	(1 602 618)	27 404	(2 586 588)	(2 566 174)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 10b)	1 468 269	181 805	(619 940)	1 295 342
	(134 349)	209 209	(3 206 528)	(1 270 832)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Diminution des découverts bancaires	(1 378 609)	-	-	-
Variation des emprunts bancaires	1 331 038	(300 000)	3 054 431	1 571 198
Dette à long terme contractée	500 000	-	500 000	545 950
Versements sur la dette à long terme	(71 771)	(114 564)	(288 449)	(1 073 689)
Variation des frais de financement reportés	-	818	-	(39 861)
	380 658	(413 746)	3 265 982	1 003 598
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Variation de la trésorerie affectée	(69 559)	114 424	132 693	(337 330)
Aide financière à l'investissement	-	-	-	40 343
Acquisition d'immobilisations corporelles	(29 460)	(298)	(88 545)	(36 274)
Augmentation des actifs incorporels	(6 333)	(16 530)	(15 627)	(35 867)
Produit de la disposition d'immobilisations corporelles	213 651	-	213 651	343 789
	108 299	97 596	242 172	(25 339)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie	169 821	(21 348)	29 885	673 909
Variation nette de la trésorerie	524 429	(128 289)	331 511	381 336
Trésorerie au début de la période	167 840	513 036	360 758	3 411
Trésorerie à la fin de la période (note 10d)	692 269	384 747	692 269	384 747
Renseignements supplémentaires (note 10b et c)				

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

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. 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 22 janvier 2011, 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*. Le gain sur règlement de dette a été inscrit au cours du trimestre précédent. Conséquemment, les actions en dommages-intérêts totalisant environ 5 millions de dollars ont fait parties des propositions concordataires.

Le 23 septembre 2010, la bourse de croissance TSX a approuvé conditionnellement la réorganisation.

Le 9 novembre 2010, la société et sa filiale Transcam Composites Inc. ont versé chacune un montant de 75 000 \$ au syndic, correspondant aux sommes prévues à leur proposition concordataire respective et ont par conséquent exécuté intégralement les obligations leur incombant aux termes de celles-ci. La filiale René Matériaux Ltée (René) a également versé au syndic un montant de 200 000 \$ afin de procéder au paiement du premier des deux dividendes prévus à sa proposition concordataire.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

Le 10 novembre 2010, la société a procédé à une partie de la réorganisation, soit :

- 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 est réduit de 42 899 095 à 10 724 775 actions ordinaires;
- Annulation de toutes les options et de tous les bons de souscription en circulation;
- Émission de débetures convertibles pour une somme en capital de 500 000 \$, ces dernières étant convertibles en tout temps jusqu'au 10 novembre 2015 inclusivement, 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 la société à 0,10 \$ l'action, l'exercice des bons ne pouvant excéder l'échéance des débetures. Certains administrateurs et actionnaires de la société ont effectué en partie ce placement privé.
- Émission de 1 000 000 d'actions ordinaires au prix de 0,40 \$ l'action (post-consolidation) en règlement partiel d'une dette de 400 000 \$ envers un créancier garanti, conditionnellement à l'approbation finale de la Bourse de croissance TSX.

Le 20 janvier 2011, la filiale René Matériaux Composites Ltée a versé au syndic le dernier montant de 175 000\$ et a par conséquent exécuté intégralement ses obligations prévues à la proposition concordataire.

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 22 janvier 2011, la société ne respectait pas un ratio financier. Elle a cependant obtenu une lettre de tolérance à cet égard.

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, de la machinerie, de l'agriculture et de l'énergie éolienne. Les actions ordinaires de la société se négocient sous le symbole SSG à la Bourse de croissance TSX.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

2 Informations financières intermédiaires

Les informations financières au 22 janvier 2011 et pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 22 janvier 2011 et le 23 janvier 2010 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 Normes comptables futures

La société cessera de préparer ses états financiers conformément aux PCGR du Canada, tel que prévu à la Partie V du Manuel de l'ICCA-Comptabilité (PCGR canadiens) pour les périodes débutant le 1^{er} mai 2011 lorsqu'elle débutera l'application des Normes internationales d'information financière (IFRS), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board, tel que stipulé à la Partie I du Manuel de l'ICCA-Comptabilité, son référentiel comptable. Par conséquent, les changements futurs aux PCGR canadiens ne sont pas discutés dans ces états financiers puisqu'ils ne seront jamais appliqués par la société.

4 Facilités de crédit

La société dispose d'une marge de crédit bancaire totalisant 8 500 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel plus 3,5 %. Un crédit bancaire de 1 000 000 \$ (954 000 \$US) ainsi qu'un crédit de 250 000 \$ pour le financement temporaire des transferts électroniques de fonds sont inclus dans le crédit de 8 500 000 \$. Cette nouvelle entente autorise aussi une facilité de crédit pour l'achat de contrats de changes n'excédant pas un an et jusqu'à concurrence d'un risque net de 2 000 000 \$. 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 certains ratios financiers (note 1c).

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

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

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 2 093 807 \$ (2 103 483 \$US) et des dettes à long terme au montant de 149 931 \$ (150 624 \$US) devrait permettre à la société de réaliser un gain sur règlement de dette, lequel sera comptabilisé aux résultats.

6 Dette à long terme

	Au 22 janvier 2011 \$	Au 24 avril 2010 \$
Emprunt bancaire rotatif dégressif, portant intérêt au taux préférentiel plus 4 %, remboursable par versements mensuels en capital de 95 968 \$. 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 mai 2011 a été obtenu sur les remboursements en capital de cette dette (note 1c). Renouvelable en octobre 2011	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 *	2 000 000	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 35 495 \$ (35 659 \$US) jusqu'en mai 2018 et de 14 581 \$ (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	2 921 498	3 110 530
(à reporter)	14 518 272	17 707 304

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

	Au 22 janvier 2011 \$	Au 24 avril 2010 \$
(reporté)	14 518 272	17 707 304
Emprunt à terme, portant intérêt à 1 %, remboursable par 120 versements mensuels en capital de 11 516 \$ (11 570 \$US) à compter de septembre 2012 et échéant en août 2022. Les intérêts cumulés à payer d'ici août 2012 seront annulés si la société remplit certaines conditions en août 2012. 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	1 382 027	1 387 164
Emprunt bancaire, portant intérêt au taux préférentiel plus 4 %, remboursable par versements mensuels en capital de 5 953 \$. 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 mai 2011 a été obtenu sur les remboursements en capital de cette dette (note 1c).Renouvelable en octobre 2011	678 571	678 571
Emprunt à terme, portant intérêt à 5,5 %, remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 4 729 \$ (4 751 \$US) à compter d'octobre 2012, échéant en septembre 2024. Les intérêts cumulés à payer d'ici septembre 2012 seront annulés si la société remplit certaines conditions en août 2012. Une hypothèque sur les biens meubles corporels et incorporels d'une filiale étrangère autonome ainsi qu'une garantie additionnelle de la société sont données en garantie de cet emprunt	497 700	499 550
Emprunt bancaire, portant intérêt à 3 %, remboursable par versements mensuels en capital et intérêt de 4 977 \$ (5 000 \$US), à compter d'avril 2011 et échéant en mars 2013. Les intérêts cumulés à payer d'ici mars 2011 ainsi que le capital seront annulés en avril 2011 si la société remplit certaines conditions 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	154 526	155 100
Débetures convertibles, portant intérêt à 12 %, payable trimestriellement, convertibles en tout temps jusqu'au 10 novembre 2015 inclusivement, en totalité ou en partie, en unités de la société. Advenant la conversion de la dette, chaque unité serait composée d'une action ordinaire à 0,10 \$ chacune et d'un bon de souscription à une action ordinaire de la société à 0,10 \$ l'action, l'exercice des bons ne pouvant pas excéder l'échéance des débetures. Les débetures sont rachetables à partir de novembre 2012 sur préavis de 30 jours si le prix pondéré négocié durant ces 30 jours est d'au moins 0,50 \$	500 000	-
(à reporter)	17 731 096	20 427 689

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

	Au 22 janvier 2011 \$	Au 24 avril 2010 \$
(reporté)	17 731 096	20 427 689
Solde de prix d'achat à payer sujet à règlement, portant intérêt à 6 %, remboursable par versements annuels en capital de 99 540 \$ (100 000 \$US), échu depuis mars 2010 (note 5)	149 931	150 488
Emprunt radié dans le cadre de la proposition concordataire	-	28 696
Frais de financement reportés	(264 652)	(337 275)
	<u>17 616 375</u>	<u>20 269 598</u>
Moins la partie à court terme	<u>1 445 133</u>	<u>3 770 253</u>
	<u>16 171 242</u>	<u>16 499 345</u>

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	1 445 133
2012	2 076 280
2013	2 196 046
2014	2 181 689
2015	402 667

* L'emprunt à terme ayant un solde de 5 000 000 \$ au 24 avril 2010 a été réduit à 2 000 000 \$ par un remboursement de capital de 104 167 \$ en juin 2010, 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.

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

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

Le tableau suivant présente les changements survenus à l'égard du capital social depuis le 26 avril 2009 :

	Neuf mois terminés le 22 janvier 2011		Douze mois terminés le 24 avril 2010	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début de la période	42 899 095	13 125 309	42 899 095	13 125 309
Actions émises (note 1 b)	1 000 000	395 833	-	-
Consolidation du capital (note 1 b)	(32 174 320)	-	-	-
Solde à la fin de la période	11 724 775	13 521 142	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 :

	Neuf mois terminés le 22 janvier 2011	Douze mois terminés le 24 avril 2010
	\$	\$
Solde au début de la période	1 856 640	1 732 926
Options d'achat d'actions annulées	45 220	-
Bons de souscription annulés	962 086	-
Options d'achat d'actions forcloses	178 897	123 714
Solde à la fin de la période	3 042 843	1 856 640

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

Bons de souscription

Les tableaux suivants présentent les renseignements relatifs aux bons de souscription en circulation depuis le 26 avril 2009 et résument l'information relative aux bons de souscription au 22 janvier 2011 :

	Neuf mois terminés le 22 janvier 2011			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	2 878 159	962 086	1,12	2 878 159	962 086	1,12
Échus	(100 000)	-	0,40	-	-	-
Annulés	(2 778 159)	(962 086)	1,15	-	-	-
En circulation et exerçables à la fin de la période	-	-	-	2 878 159	962 086	1,12

Dans le cadre de la restructuration décrite à la note 1b), tous les bons de souscription ont été annulés le 10 novembre 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.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

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 au 22 janvier 2011 :

	Neuf mois terminés le 22 janvier 2011			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	0,52
Forcloses	(955 000)	(178 897)	0,41	(310 000)	(123 714)	0,75
Annulées	(90 000)	(45 220)	0,92	-	-	-
En circulation et exerçables à la fin de la période	-	-	-	1 045 000	224 117	0,45

Dans le cadre de la restructuration décrite à la note 1b), toutes les options d'achat d'actions ont été annulées le 10 novembre 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 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

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

(note 1c).

- Comme principale mesure de suivi de son levier financier au 22 janvier 2011, 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 1,15:1 au 22 janvier 2011.

9 Frais de restructuration

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 22 janvier 2011, la société a comptabilisé des frais de restructuration totalisant 161 560 \$ et 980 551 \$ représentant des honoraires professionnels (78 805 \$ et 393 818\$ en 2010). Au 22 janvier 2011, un montant de 336 153 \$ relatif aux frais de restructuration était inclus dans les comptes créditeurs et charges.

10 Informations additionnelles

a) Résultats consolidés

Le bénéfice (la perte) avant impôts est établi(e) en tenant compte des éléments suivants :

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	22 janvier 2011	23 janvier 2010	22 janvier 2011	23 janvier 2010
	\$	\$	\$	\$
Coût des ventes incluant l'amortissement des immobilisations corporelles	12 756 776	10 713 212	34 261 255	31 315 907
Amortissement des immobilisations corporelles	335 271	443 179	1 006 906	1 372 481
Amortissement des actifs incorporels	196 646	278 920	614 692	841 203
Frais de recherche et développement	12 506	32 737	100 046	126 705
Intérêts sur la dette à long terme	279 626	323 604	898 193	974 276
Intérêts sur les emprunts bancaires et frais bancaires	266 274	131 639	519 227	515 188
Amortissement des frais de financement reportés	24 079	22 764	72 440	96 639

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

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>	
	22 janvier 2011	23 janvier 2010	22 janvier 2011	23 janvier 2010
	\$	\$	\$	\$
Comptes débiteurs	359 047	1 080 088	(1 993 363)	686 880
Impôts sur les bénéfices	151 772	210 916	144 284	(16 538)
Stocks	(686 744)	855 363	(630 164)	1 108 069
Contrats dérivés de change à terme	575 201	997	346 453	(157 045)
Charges payées d'avance	105 828	34 830	(273 875)	(368 233)
Comptes créditeurs et charges	629 927	(633 595)	1 455 069	(161 438)
Produits reçus d'avance	333 238	(1 366 794)	331 656	203 647
	<u>1 468 269</u>	<u>181 805</u>	<u>(619 940)</u>	<u>1 295 342</u>

c) Renseignements supplémentaires

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	22 janvier 2011	23 janvier 2010	22 janvier 2011	23 janvier 2010
	\$	\$	\$	\$
Intérêts payés	441 710	351 553	1 177 960	1 101 303
Impôts sur les bénéfices payés (recouvrés)	(151 776)	(211 713)	(247 473)	65 700

d) Trésorerie et trésorerie affectée

	Au 22 janvier 2011	Au 24 avril 2010
	\$	\$
Trésorerie	692 269	360 758
Trésorerie affectée	75 689	204 264
Total	<u>767 958</u>	<u>565 022</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 sert exclusivement à rembourser le capital et les intérêts des emprunts obligataires ayant un solde de 2 921 498 \$. Le 4 novembre 2010, le produit de disposition au montant de 208 496 \$ (209 460 \$US) d'un bâtiment aux États-Unis a été inclus dans la

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

trésorerie affecté.

e) Gain sur règlement de dettes

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	22 janvier 2011	23 janvier 2010	22 janvier 2011	23 janvier 2010
	\$	\$	\$	\$
Radiation de comptes créditeurs et charges	-	-	3 252 085	-
Radiation d'impôts	-	-	733 397	-
Radiation de dettes à long terme	-	-	2 926 042	-
	-	-	6 911 524	-
Actions émises (note 7)	-	-	(395 833)	-
Paiements effectués (note 1b)	-	-	(525 000)	-
	-	-	(5 990 691)	-

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>	
	22 janvier 2011	23 janvier 2010	22 janvier 2011	23 janvier 2010
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	11 526 973	10 724 775	10 993 157	10 724 775

Le calcul du nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation prend en compte la consolidation du capital social émis et en cours de la société suivant un ratio de 4 pour 1 (note 1 b). Le nombre pondéré de base et dilué d'actions en circulation ont été redressés rétroactivement pour donner effet à la consolidation.

De plus, le tableau suivant présente les éléments exclus du calcul du résultat dilué par action pour les périodes terminées le 22 janvier 2011 et le 23 janvier 2010 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>	
	22 janvier 2011	23 janvier 2010	22 janvier 2011	23 janvier 2010
Nombre moyen pondéré d'options d'achat d'actions à des prix de levée variant de 0,40 \$ à 0,92 \$	17 802	912 778	632 022	1 190 515

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

Nombre moyen pondéré de bons de
souscription à des prix de levée
variant de 0,40 \$ à 1,15 \$

531 944 2 878 159 2 093 212 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 22 janvier 2011 \$	Au 24 avril 2010 \$
Canada	15 350 449	16 603 401
États-Unis	3 633 156	4 119 573
	<u>18 983 605</u>	<u>20 722 974</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>	
	22 janvier 2011 \$	23 janvier 2010 \$	22 janvier 2011 \$	23 janvier 2010 \$
Ventes par secteur géographique				
États-Unis	8 605 123	7 244 021	22 589 270	20 350 087
Canada	4 309 687	3 828 594	12 282 436	11 450 854
Amérique du Sud	437 089	653 164	1 245 106	1 139 269
Europe	99 973	5 870	122 918	179 143
Asie	15 000	12 901	391 440	415 069
Australie	-	133 215	128 158	285 691
	<u>13 466 872</u>	<u>11 877 765</u>	<u>36 759 328</u>	<u>33 820 113</u>

Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 22 janvier 2011, les ventes provenant des cinq clients les plus importants représentent 74,9 % et 74,1 % des ventes totales de la société comparativement à 67,9 % et 66,7 % pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 23 janvier 2010. Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 22 janvier 2011, deux et trois de ces clients représentent plus de 10 % des ventes totales de la société. Tandis que trois de ces clients représentent plus de 10 % des ventes totales de la société pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 23 janvier 2010. Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 22 janvier 2011 et 23 janvier 2010, le client le plus important représente des ventes de 1,9 fois et 2,2 fois (2,9 fois et 2,1 fois en 2010) supérieures à celles que représente le deuxième client en importance de la société.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

Informations additionnelles :

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	22 janvier 2011	23 janvier 2010	22 janvier 2011	23 janvier 2010
	\$	\$	\$	\$
Ventes par famille de produits				
Camions lourds – classe 8	7 499 273	6 118 892	19 750 746	17 587 738
Autobus	2 663 244	2 166 895	7 460 388	6 266 006
Produits de déneigement	1 463 724	1 347 255	2 856 963	3 646 953
Énergie éolienne	770 240	783 039	2 189 388	1 570 577
Produits industriels	596 754	716 600	1 624 330	1 891 774
Autres	253 863	323 894	893 858	836 289
Produits agricoles	219 774	421 190	1 983 655	2 020 776
	<u>13 466 872</u>	<u>11 877 765</u>	<u>36 759 328</u>	<u>33 820 113</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 22 janvier 2011.

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

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

environ 75,3 % de ses ventes auprès de cinq clients pour la période de neuf mois terminée le 22 janvier 2011, 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 22 janvier 2011, 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 504 460 \$ au 22 janvier 2011 et à 512 907 \$ au 24 avril 2010.
- 4 201 304 \$ ou 48,9 % des comptes débiteurs de la société sont âgés de moins de 30 jours et 3 240 795 \$ ou 31,3 % sont âgés entre 31 et 60 jours.

Risque de taux d'intérêt

Aux 22 janvier 2011 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
Dettes 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 22 janvier 2011, environ 68,7 % de la dette à long terme, soit 12,3 millions de dollars sur une dette à long terme totale de 17,9 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 22 janvier 2011, une variation du taux d'intérêt de ± 1 % sur la dette aurait eu un effet de 97 750 \$ sur le bénéfice avant impôts de la société.

Risque de change et contrats de change à terme

Les ventes libellées en dollars US représentaient environ 52,7 % du total des ventes de la société pour la période de neuf mois terminée le 22 janvier 2011. 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.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

Au 22 janvier 2011, 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 \$
Vente de dollars US	Février 2011 à avril 2011	900 000	1,0700	66 709

Le tableau suivant indique l'incidence sur le bénéfice avant impôts de la société suite à une variation de 1 % du dollar canadien par rapport au dollar US pour la période de neuf mois terminée le 22 janvier 2011. 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
Bénéfice avant impôts	(61 850)

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 22 janvier 2011 :

	Valeur comptable \$	Flux de trésorerie contractuels \$	0 à 12 mois \$	12 à 24 mois \$	Après 24 mois \$
Emprunts bancaires	7 977 512	7 977 512	7 977 512		
Comptes créditeurs et charges	4 714 011	4 714 011	4 714 011	-	-
Comptes créditeurs et charges sujets à règlement	2 093 807	2 093 807	(Note 5)	-	-
Dette à long terme, incluant la partie à court terme	17 616 375	17 881 027	1 494 361	2 108 973	14 277 693

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

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

22 janvier 2011

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. 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.