

Sigma Industries Inc.

États financiers consolidés intermédiaires
(non vérifiés)

23 octobre 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 octobre 2010 \$	Au 24 avril 2010 \$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et trésorerie affectée (note 10d)	178 426	565 022
Comptes débiteurs	8 968 185	6 602 815
Impôts sur les bénéfices à recevoir	349 864	367 621
Stocks	6 408 164	6 457 669
Contrats dérivés de change à terme	136 755	425 854
Charges payées d'avance	512 238	108 166
Actifs d'impôts futurs	177 897	177 897
	<hr/>	<hr/>
	16 731 529	14 705 044
Immobilisations corporelles	16 191 668	16 690 643
Actifs incorporels	3 625 511	4 032 331
	<hr/>	<hr/>
	36 548 708	35 428 018
Passif		
Passif à court terme		
Découverts bancaires	1 378 609	-
Emprunts bancaires (note 4)	6 646 474	4 923 081
Comptes créditeurs et charges (note 9)	4 133 794	6 014 936
Comptes créditeurs et charges sujets à règlement (note 5)	2 160 067	2 101 590
Produits reçus d'avance	468 571	443 652
Impôts sur les bénéfices	-	763 581
Partie à court terme de la dette à long terme (note 6)	1 015 219	3 770 253
	<hr/>	<hr/>
	15 802 734	18 017 093
Dette à long terme (note 5 et 6)	16 304 738	16 499 345
Passifs d'impôts futurs	177 897	177 897
	<hr/>	<hr/>
	32 285 369	34 694 335
Capitaux propres		
Capital social (note 7)	13 521 142	13 125 309
Options d'achat d'actions (note 7)	45 220	224 117
Bons de souscription (note 7)	962 086	962 086
Surplus d'apport (note 7)	2 035 537	1 856 640
Déficit	(12 654 183)	(16 003 502)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	353 537	569 033
	<hr/>	<hr/>
	4 263 339	733 683
	<hr/>	<hr/>
	36 548 708	35 428 018
Mode de présentation, restructuration, risques liés à la liquidité et aux clauses restrictives et nature des activités (note 1)		
Éventualités (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

(1)

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>Six mois terminés les</u>	
	23 octobre 2010	24 octobre 2009	23 octobre 2010	24 octobre 2009
	\$	\$	\$	\$
Déficit au début de la période	(16 939 544)	(7 376 515)	(16 003 502)	(5 899 035)
Bénéfice net (perte nette) pour la période	4 285 361	(1 351 336)	3 349 319	(2 828 816)
Déficit à la fin de la période	<u>(12 654 183)</u>	<u>(8 727 851)</u>	<u>(12 654 183)</u>	<u>(8 727 851)</u>
Résultat étendu	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Six mois terminés les</u>	
	23 octobre 2010	24 octobre 2009	23 octobre 2010	24 octobre 2009
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net (perte nette) pour la période	4 285 361	(1 351 336)	3 349 319	(2 828 816)
Écart de conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	80 346	177 462	(215 496)	830 529
Résultat étendu pour la période	<u>4 365 707</u>	<u>(1 173 874)</u>	<u>3 133 823</u>	<u>(1 998 287)</u>
Cumul des autres éléments du résultat étendu	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Six mois terminés les</u>	
	23 octobre 2010	24 octobre 2009	23 octobre 2010	24 octobre 2009
	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	273 191	15 410	569 033	(637 657)
Écart de conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	80 346	177 462	(215 496)	830 529
Solde à la fin de la période	<u>353 537</u>	<u>192 872</u>	<u>353 537</u>	<u>192 872</u>

Le total du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu s'élève à 12 300 646 \$ au 23 octobre 2010 (8 534 979 \$ au 24 octobre 2009).

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

Sigma Industries Inc.

Résultats consolidés intermédiaires (non vérifiés)

	Trois mois terminés les		Six mois terminés les	
	23 octobre 2010 \$	24 octobre 2009 \$	23 octobre 2010 \$	24 octobre 2009 \$
Ventes	12 014 535	10 712 088	23 292 456	21 942 348
Coût des ventes et frais d'exploitation avant les éléments suivants (note 10a)	12 228 634	10 850 491	23 184 961	22 186 041
	(214 099)	(138 403)	107 495	(243 693)
Frais financiers (note 10a)	460 693	565 072	919 881	1 108 096
Amortissements (note 10a)	519 950	737 991	1 089 681	1 491 585
Frais de restructuration (note 9)	451 598	225 918	818 991	315 013
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	-	50 699	-	51 177
Perte (gain) de change	58 990	102 621	(79 686)	488 480
Gain sur règlement de dettes (note 10e)	(5 990 691)	-	(5 990 691)	-
	(4 499 460)	1 682 301	(3 241 824)	3 454 351
Bénéfice (perte) avant impôts (note 10a)	4 285 361	(1 820 704)	3 349 319	(3 698 044)
Impôts futurs	-	(469 368)	-	(869 228)
Bénéfice net (perte nette) pour la période	4 285 361	(1 351 336)	3 349 319	(2 828 816)
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué par action (note 11)	0.100	(0,032)	0.078	(0,066)
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation (note 11)	42 899 095	42 899 095	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		Six mois terminés les	
	23 octobre 2010 \$	24 octobre 2009 \$	23 octobre 2010 \$	24 octobre 2009 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette) pour la période	4 285 361	(1 351 336)	3 349 319	(2 828 816)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents				
Amortissement des immobilisations corporelles	336 583	456 951	671 635	929 302
Amortissement des actifs incorporels	183 367	281 040	418 046	562 283
Amortissement des frais de financement reportés	24 212	36 464	48 361	73 875
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	-	50 699	-	51 177
Gain sur règlement de dettes	(5 990 691)	-	(5 990 691)	-
Perte (gain) de change non réalisé(e) sur contrats dérivés de change à terme	206 773	144 967	517 847	(515 034)
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme	771	1 450	1 513	2 863
Impôts futurs	-	(469 368)	-	(869 228)
	(953 624)	(849 133)	(983 970)	(2 593 578)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 10b)	(955 696)	56 689	(2 088 209)	1 113 537
	(1 909 320)	(792 444)	(3 072 179)	(1 480 041)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation des découverts bancaires	1 378 609	-	1 378 609	-
Augmentation des emprunts bancaires	323 393	500 000	1 723 393	1 871 198
Dette à long terme contractée	-	545 950	-	545 950
Versements sur la dette à long terme	(51 540)	(545 021)	(216 678)	(959 125)
Augmentation des frais de financement reportés	-	(269)	-	(40 679)
	1 650 462	500 660	2 885 324	1 417 344
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Variation de la trésorerie affectée	81 578	(451 754)	202 252	(451 754)
Aide financière à l'investissement	-	40 343	-	40 343
Acquisition d'immobilisations corporelles	(7 225)	(17 835)	(59 085)	(35 976)
Augmentation des actifs incorporels	(2 688)	(12 279)	(9 294)	(19 337)
Produit de la disposition d'immobilisations corporelles	-	339 539	-	343 789
	71 665	(101 986)	133 873	(122 935)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie	47 930	130 615	(139 936)	695 257
Variation nette de la trésorerie	(139 263)	(263 155)	(192 918)	509 625
Trésorerie au début de la période	307 103	776 191	360 758	3 411
Trésorerie à la fin de la période (note 10d)	167 840	513 036	167 840	513 036
Renseignements supplémentaires (note 10b et c)				

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

(4)

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 octobre 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. 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 23 octobre 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*. Le gain sur règlement de dette a été inscrit au cours du trimestre. 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 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. Il est prévu que René aura exécuté intégralement les obligations qui lui incombent aux termes de sa proposition concordataire au plus tard le 9 février 2011.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 octobre 2010

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 Sigma 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 (400 000 \$) d'une dette envers un créancier garanti, conditionnellement à l'approbation finale de la Bourse de croissance TSX.

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 23 octobre 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. Le 30 novembre 2010, la société a conclu une nouvelle entente de facilité de crédit (note 4) et de modalités de remboursement de ses dettes à long terme (note 6).

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)

23 octobre 2010

2 Informations financières intermédiaires

Les informations financières au 23 octobre 2010 et pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 23 octobre 2010 et le 24 octobre 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)

23 octobre 2010

4 Facilités de crédit

La société dispose d'une marge de crédit bancaire autorisée totalisant 7 000 000 \$ 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 23 octobre 2010 la société ne respectait pas ces ratios financiers, elle a cependant obtenu une lettre de tolérance à cet égard.

Le 30 novembre 2010, une nouvelle entente a été conclue soit un crédit bancaire totalisant 8 500 000 \$ en devise canadienne, portant intérêt au taux préférentiel plus 3,5 %. Un crédit bancaire de 1 000 000 \$ en devise américaine 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 \$ Can. Cette nouvelle entente autorise aussi une facilité de crédit pour l'achats de contrats de changes n'excédant pas un an et jusqu'à concurrence d'un risque net de 2 000 000 \$ CAN

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 2 160 067 \$ (2 103 483 \$US) et des dettes à long terme au montant de 154 676 \$ (150 624 \$US) devrait permettre à la société de réaliser un gain sur règlement de dette, lequel sera comptabilisé aux résultats.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 octobre 2010

6 Dette à long terme

	Au 23 octobre 2010 \$	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)	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 36 618 \$ (35 659 \$US) jusqu'en mai 2018 et de 15 042 \$ (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	3 096 104	3 110 530
Emprunt à terme, portant intérêt à 1 %, remboursable par 120 versements mensuels en capital de 11 881 \$ (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.	1 425 762	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)	678 571	678 571
Emprunt à terme, portant intérêt à 5,5 %, remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 4 879 \$ (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	513 450	499 550
(à reporter)	17 310 661	20 272 589

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 octobre 2010

	Au 23 octobre 2010 \$	Au 24 avril 2010 \$
(reporté)	17 310 661	20 272 589
Emprunt bancaire, portant intérêt à 3 %, remboursable par versements mensuels en capital et intérêt de 5 135 \$ (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	149 490	155 100
Solde de prix d'achat à payer sujet à règlement, portant intérêt à 6 %, remboursable par versements annuels en capital de 102 690 \$ (100 000 \$ US), échu depuis mars 2010 (note 5)	154 676	150 488
Emprunt radié dans le cadre de la proposition concordataire	-	28 696
Frais de financement reportés	(294 870)	(337 275)
	17 319 958	20 269 598
Moins la partie à court terme	1 015 219	3 770 253
	<u>16 304 738</u>	<u>16 499 345</u>

La Société s'est engagée à respecter des ratios concernant certains emprunts (note 1c).

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	1 015 219
2012	2 035 900
2013	2 208 104
2014	2 190 340
2015	2 037 505

*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.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 octobre 2010

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 :

	Six mois terminés le 23 octobre 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
Actions à émettre (note 10 e)	-	395 833	-	-
	<u>42 899 095</u>	<u>13 521 142</u>	<u>42 899 095</u>	<u>13 125 309</u>

Surplus d'apport

Le tableau suivant présente les changements survenus à l'égard du surplus d'apport depuis le 26 avril 2009 :

	Six mois terminés le 23 octobre 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	<u>178 897</u>	<u>123 714</u>
Solde à la fin de la période	<u>2 035 537</u>	<u>1 856 640</u>

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 octobre 2010

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 en circulation et exerçables au 23 octobre 2010 :

	Six mois terminés le 23 octobre 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	2 878 159	962 086	1,12	2 878 159	962 086	1,12
Échus	(100 000)	-	0,40	-	-	-
En circulation et exerçables à la fin de la période	2 778 159	962 086	1,15	2 878 159	962 086	1,12

Bons de souscription en circulation et exerçables au 23 octobre 2010

Prix de levée	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
1,15 \$	2 778 159	1,39

Dans le cadre de la restructuration décrite à la note 1b), tous les bons de souscription ont été annulés le 10 novembre 2010.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 octobre 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 2009 et résumant l'information relative aux options d'achat d'actions à prix fixe en circulation et exerçables au 23 octobre 2010 :

	Six mois terminés le 23 octobre 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	0,52
Forcloses	(955 000)	(178 897)	0,41	(310 000)	(123 714)	0,75
En circulation et exerçables à la fin de la période	90 000	45 220	0,92	1 045 000	224 117	0,45

Options en circulation et exerçables au 23 octobre 2010

Prix de levée	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,92 \$	90 000	0,94

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.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 octobre 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 (note 1c).
 - Comme principale mesure de suivi de son levier financier au 23 octobre 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 1,23:1 au 23 octobre 2010.

9 Frais de restructuration

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 23 octobre 2010, la société a comptabilisé des frais de restructuration totalisant 451 598 \$ et 818 991 \$ représentant des honoraires professionnels (225 918 \$ et 315 013\$ en 2009). Au 23 octobre 2010, un montant de 315 000 relatif aux frais de restructuration \$ était inclus dans les comptes créditeurs et charges.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 octobre 2010

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>Six mois terminés les</u>	
	23 octobre 2010	24 octobre 2009	23 octobre 2010	24 octobre 2009
	\$	\$	\$	\$
Coût des ventes incluant l'amortissement des immobilisations corporelles	11 402 098	10 105 666	21 504 479	20 602 695
Amortissement des immobilisations corporelles	336 583	456 951	671 635	929 302
Amortissement des actifs incorporels	183 367	281 040	418 046	562 283
Frais de recherche et développement	37 517	36 984	87 540	93 968
Intérêts sur la dette à long terme	296 376	340 920	618 567	650 672
Intérêts sur les emprunts bancaires et frais bancaires	140 105	187 688	252 953	383 549
Amortissement des frais de financement reportés	24 212	36 464	48 361	73 875

b) Flux de trésorerie consolidés

Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Six mois terminés les</u>	
	23 octobre 2010	24 octobre 2009	23 octobre 2010	24 octobre 2009
	\$	\$	\$	\$
Comptes débiteurs	(1 258 580)	(530 445)	(2 352 410)	(393 208)
Impôts sur les bénéfices	(7 488)	(104 250)	(7 488)	(227 454)
Stocks	106 119	229 587	56 580	252 706
Contrats dérivés de change à terme	(140 808)	(221 979)	(228 748)	(158 042)
Charges payées d'avance	418 014	96 974	(379 703)	(403 063)
Comptes créditeurs et charges	105 223	149 680	825 142	472 157
Produits reçus d'avance	(178 176)	437 122	(1 582)	1 570 441
	<u>(955 696)</u>	<u>56 689</u>	<u>(2 088 209)</u>	<u>1 113 537</u>

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 octobre 2010

c) Renseignements supplémentaires

	Trois mois terminés les		Six mois terminés les	
	23 octobre 2010 \$	24 octobre 2009 \$	23 octobre 2010 \$	24 octobre 2009 \$
Intérêts payés	324 158	389 226	736 250	749 750
Impôts sur les bénéfices payés (recouvrés)	(95 697)	102 942	(95 697)	277 413

d) Trésorerie et trésorerie affectée

	Au 23 octobre 2010 \$	Au 24 avril 2010 \$
Trésorerie	167 840	360 758
Trésorerie affectée	10 586	204 264
Total	178 426	565 022

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 3 096 104 \$ et les intérêts de l'emprunt à terme ayant un solde de 513 450 \$ au 23 octobre 2010. Le 4 novembre 2010, le produit de disposition au montant de 215 094 \$ (209 460\$US) d'un bâtiment aux États-Unis sera inclus dans la trésorerie affectée.

e) Gain sur règlement de dettes

	Trois mois terminés les		Six mois terminés les	
	23 octobre 2010 \$	24 octobre 2009 \$	23 octobre 2010 \$	24 octobre 2009 \$
Radiation de comptes créditeurs et charges	3 252 085	-	3 252 085	-
Radiation d'impôts	733 397	-	733 397	-
Radiation de dettes à long terme	2 926 042	-	2 926 042	-
Actions à émettre (note 7)	(395 833)	-	(395 833)	-
Paiements prévus (note 1b)	(525 000)	-	(525 000)	-
Total	(5 990 691)	-	(5 990 691)	-

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 octobre 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>Six mois terminés les</u>	
	23 octobre 2010	24 octobre 2009	23 octobre 2010	24 octobre 2009
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	42 899 095	42 899 095	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 23 octobre 2010 et le 24 octobre 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>Six mois terminés les</u>	
	23 octobre 2010	24 octobre 2009	23 octobre 2010	24 octobre 2009
Nombre moyen pondéré d'options d'achat d'actions à des prix de levée variant de 0,40 \$ à 0,92 \$	1 031 843	1 325 974	1 034 279	1 340 327
Nombre moyen pondéré de bons de souscription à des prix de levée variant de 0,40 \$ à 1,15 \$	2 877 380	2 878 159	2 877 772	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 23 octobre 2010 \$	Au 24 avril 2010 \$
Canada	15 759 231	16 603 401
Etats-Unis	4 057 948	4 119 573
	<u>19 817 179</u>	<u>20 722 974</u>

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 octobre 2010

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

	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Six mois terminés les</u>	
	<u>23 octobre</u> <u>2010</u> \$	<u>24 octobre</u> <u>2009</u> \$	<u>23 octobre</u> <u>2010</u> \$	<u>24 octobre</u> <u>2009</u> \$
Ventes par secteur géographique				
États-Unis	7 342 309	6 334 770	13 984 147	13 106 066
Canada	4 145 399	3 523 609	7 972 749	7 622 260
Amérique du Sud	280 012	361 830	808 017	486 105
Asie	158 057	230 721	376 440	402 168
Australie	75 456	146 779	128 158	152 476
Europe	13 302	114 379	22 945	173 273
	<u>12 014 535</u>	<u>10 712 088</u>	<u>23 292 456</u>	<u>21 942 348</u>

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 23 octobre 2010, les ventes provenant des cinq clients les plus importants représentent 70,7 % et 73,6 % des ventes totales de la société comparativement à 65,7 % et 66,6 % pour les périodes de trois et six mois terminées le 24 octobre 2009. Pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 23 octobre 2010, deux et trois de ces clients représentent plus de 10 % des ventes totales de la société. Tandis que deux de ces clients représentent plus de 10 % des ventes totales de la société pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 24 octobre 2009. Pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 23 octobre 2010 et 24 octobre 2009, le client le plus important représente des ventes de 1,7 fois et 2,4 fois (2,4 fois et 1,8 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>Six mois terminés les</u>	
	<u>23 octobre</u> <u>2010</u> \$	<u>24 octobre</u> <u>2009</u> \$	<u>23 octobre</u> <u>2010</u> \$	<u>24 octobre</u> <u>2009</u> \$
Ventes par famille de produits				
Camions lourds – classe 8	6 495 115	5 496 304	12 251 473	11 468 846
Autobus	2 338 724	1 644 958	4 797 144	4 099 111
Produits de déneigement	1 077 563	1 690 688	1 393 239	2 299 698
Produits agricoles	716 595	887 545	1 763 881	1 599 586
Produits industriels	271 589	590 947	1 027 576	1 175 174
Énergie éolienne	670 043	182 050	1 419 148	787 537
Autres	444 906	219 596	639 995	512 396
	<u>12 014 535</u>	<u>10 712 088</u>	<u>23 292 456</u>	<u>21 942 348</u>

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 octobre 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 23 octobre 2010.

Juste valeur

La trésorerie et la trésorerie affectée, les contrats dérivés de change à terme, les découverts bancaires 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 73,6 % de ses ventes auprès de cinq clients pour la période de six mois terminée le 23 octobre 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 six mois terminée le 23 octobre 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 516 321 \$ au 23 octobre 2010 et à 512 907 \$ au 24 avril 2010.
- 5 388 989 \$ ou 59,3 % des comptes débiteurs de la société sont âgés de moins de 30 jours et 2 842 933 \$ ou 31,3 % sont âgés entre 31 et 60 jours.

Risque de taux d'intérêt

Aux 23 octobre 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
Découverts bancaires	Taux d'intérêt variable
Emprunts bancaires	Taux d'intérêt variable
Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt
Comptes créditeurs et charges sujets à règlement	Sans intérêt

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 octobre 2010

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 découverts bancaires, 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 octobre 2010, environ 69,9 % de la dette à long terme, soit 12,3 millions de dollars sur une dette à long terme totale de 17,6 millions de dollars (incluant la partie à court terme, mais excluant les frais de financement reportés), était à taux variable.

Pour la période de six mois terminée le 23 octobre 2010, une variation du taux d'intérêt de ± 1 % sur la dette aurait eu un effet de 75 568 \$ 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 52,6 % du total des ventes de la société pour la période de six mois terminée le 23 octobre 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 23 octobre 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 23 octobre 2010				
Vente de dollars US	Novembre 2010 à avril 2011	2 225 000	1,0916	136 755
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 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 six mois terminée le 23 octobre 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
Bénéfice avant impôts	(40 350)
	(20)

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

23 octobre 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 octobre 2010 :

	Valeur comptable \$	Flux de trésorerie contractuels \$	0 à 12 mois \$	12 à 24 mois \$	Après 24 mois \$
Découverts bancaires	1 378 609	1 378 609	1 378 609	-	-
Emprunts bancaires	6 646 474	6 646 474	6 646 474	-	-
Comptes créditeurs et charges	4 133 794	4 133 794	4 133 794	-	-
Comptes créditeurs et charges sujets à règlement	2 160 067	2 160 067	(Note 5)	-	-
Dette à long terme, incluant la partie à court terme	17 350 166	17 645 625	1 109 449	2 362 981	14 173 195

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. 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.