



Rapport de gestion 31 octobre 2006 2ième trimestre de l'exercice 2007

Sigma Ventures Inc. est un intégrateur d'entreprises manufacturières oeuvrant dans les domaines des technologies des matériaux composites et de la fabrication de composantes en métal destinés aux secteurs des éoliennes, de l'agriculture, des camions industriels, du transport en commun et des équipements de déneigement. Sa mission consiste à accroître les performances des entreprises qu'elle acquiert en favorisant le développement de nouveaux produits et leur synergie.

Nos marchés primaires sont desservis par un solide groupe de distributeurs concentrés principalement au Canada et dans le Nord-Est des États-Unis. La diversité de la gamme de produits et la qualité du service à la clientèle sont les marques de commerce de l'entreprise.





RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

SIGMA VENTURES a connu un excellent deuxième trimestre avec des ventes de 26,3 millions de dollars comparativement à 4,6 millions de dollars en 2005, une augmentation de 21,7 millions de dollars ou 446%. Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA) a augmenté de 339% pour s'établir à 3,7 millions de dollars comparativement à 0,8 million de dollars l'année dernière pour le même trimestre. Le bénéfice net a atteint 1,6 million de dollars, une augmentation de 266% par rapport au même trimestre l'année dernière. La compagnie a continué à générer des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avec 2,9 millions de dollars, en hausse de 413% comparativement à 0,6 million de dollars en 2005.

Cette croissance est principalement due aux récentes acquisitions de René Matériaux Composites Ltée et Faroex Ltée. L'intégration de René Matériaux Composites Ltée progresse tel que prévu et nous prévoyons que les synergies commerciales et opérationnelles associées à l'acquisition continueront de se matérialiser dans les prochains trimestres. De plus, nous prévoyons que la croissance se poursuivra dans ces deux divisions par l'introduction de nouveaux produits et le développement de nouveaux marchés.

Au cours du prochain trimestre, nous continuerons à déployer nos efforts en vue de réaliser notre plan stratégique et ainsi renforcer notre position de leader manufacturier et d'intégrateur dans nos différents secteurs d'activités. De plus, nous poursuivrons nos objectifs organisationnels, le développement des synergies pour la mise en marché et la fabrication de nos produits ainsi que l'intégration de notre plan de qualité dans chacune des usines de la société. La direction déploiera toutes les énergies nécessaires pour atteindre les objectifs de réduction des coûts de la compagnie.

En terminant, nos récentes acquisitions nous permettront d'avoir en main tous les atouts pour devenir un intégrateur de premier plan dans les secteurs du transport, de l'autobus, de l'agriculture et des produits industriels. Naturellement, les synergies déployées nous permettront de produire et d'introduire sur le marché de nouveaux produits pour nos compagnies œuvrant dans le secteur du métal. Les compétences accrues en matière de recherche et développement et d'innovation découlant de nos récentes acquisitions permettront à Sigma Ventures Inc. de poursuivre sa stratégie d'acquisitions afin de demeurer le leader nord-américain dans ses secteurs d'activités.

Denis Bertrand
Président et Chef de la direction

Portée du rapport de gestion

Dans le présent rapport de gestion, les expressions « la compagnie », « nous » et « nos/notre » désignent Sigma Ventures Inc. et ses filiales.

Le rapport qui suit se veut une révision des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de la compagnie pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 octobre 2006 par comparaison avec les périodes de trois et six mois terminées le 31 octobre 2005, de même que de la situation financière de Sigma Ventures Inc. au 31 octobre 2006 comparativement au 30 avril 2006. Il doit être lu en parallèle avec l'information figurant dans les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés des périodes de trois et six mois terminées les 31 octobre 2006 et 2005 ainsi qu'avec notre Rapport annuel 2006. Des renseignements complémentaires concernant Sigma Ventures Inc. sont disponibles sur le site SEDAR à www.sedar.com.

Les renseignements suivants tiennent compte de tous les événements importants survenus jusqu'au 12 décembre 2006, date à laquelle le conseil d'administration de la compagnie a approuvé ce rapport de gestion.

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la compagnie ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion contient certaines déclarations prospectives à l'égard de la compagnie. Ces déclarations prospectives dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent des risques et incertitudes. Les résultats réels pourraient être différents de ce qui est prévu. L'information présentée dans ce rapport de gestion est datée du 12 décembre 2006, date de l'approbation des états financiers consolidés intermédiaires et du rapport de gestion par le conseil d'administration. La direction n'assume pas l'obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés prospectifs à la suite de nouvelles informations ou d'événements futurs, sauf lorsque requis par les autorités réglementaires.

Pour de plus amples renseignements sur Sigma Ventures Inc., le lecteur peut consulter la base de données SEDAR, à l'adresse Internet : www.sedar.com

Mesures financières non conformes aux PCGR

L'information comprise dans ce rapport de gestion renferme parfois certains renseignements qui ne sont pas des mesures financières conformes aux PCGR. Par exemple, nous utilisons le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA ») car cette mesure permet à la direction d'évaluer le rendement opérationnel de la compagnie et la performance de ses actifs. Le BAIIA n'est pas une mesure des résultats définie conformément aux PCGR. Ce n'est pas une mesure destinée à remplacer d'autres outils d'évaluation de la performance financière ou l'état des flux de trésorerie comme indicateur de liquidité. Cette mesure ne représente pas les fonds disponibles pour le service de la dette, le paiement de dividendes, le réinvestissement ou d'autres utilisations discrétionnaires, et ne devrait pas être considérée isolément ou comme substitut aux autres mesures de performance calculées selon les PCGR.

Cette mesure est utilisée par la compagnie parce que la direction estime qu'il s'agit d'un instrument utile d'évaluation de la performance. Cette mesure est un outil fréquemment utilisé par le monde des affaires pour analyser et comparer la performance d'entreprises dans les secteurs où la compagnie et ses filiales sont actives. Signalons que la définition de cette mesure que nous avons adoptée peut différer de celle d'autres entreprises.

SURVOL DE LA COMPAGNIE

Qui sommes-nous ?

Au 31 octobre 2006, Sigma Ventures Inc. possède directement cinq filiales en propriété exclusive, soit :

- Les Fontes PNS Ltée (« PNS ») localisée à St-Agapit (Québec), spécialisée dans la conception, la production et la distribution des pièces de rechange destinées à l'industrie agricole et à l'industrie du déneigement;
- Remorques JMS Inc. (« JMS ») localisée à l'Islet (Québec), spécialisée dans la conception et la fabrication de remorques et chargeuses forestières;
- Faroex Ltd. (« Faroex») localisée à Gimli (Manitoba), spécialisée dans la fabrication de composantes en matériaux composites pour l'industrie du transport routier, de l'agriculture et de l'énergie éolienne;
- René Matériaux Composites Ltée (« René») localisée à St-Ephrem de Beauce (Québec), spécialisée dans la fabrication de pièces en composites pour le transport routier telles que les pièces de camions de catégories 7 et 8. Au cours des trente dernières années, elle a développé des relations durables avec ses clients et ses fournisseurs pour devenir le leader dans son champ d'expertise. L'innovation, la créativité et la recherche de nouvelles technologies de production lui ont permis d'être reconnue à l'échelle mondiale chez les plus importants manufacturiers de l'industrie du transport par camion.
- 3547441 Canada Inc. (« 3547441») à St-Ephrem de Beauce (Québec), spécialisée dans la fabrication de moules pour les clients de René Matériaux Composites.

Objectif de croissance

D'ici 2008, la stratégie de développement de la compagnie consiste à:

- favoriser les synergies entre les différentes filiales de la compagnie par l'intégration de leurs activités manufacturières;
- accroître les ventes en intensifiant la pénétration de segments de marchés potentiels (USA, Europe et Asie) ;
- introduire de façon constante de nouveaux produits à valeur ajoutée;
- réduire les coûts de production par la modernisation de la machinerie et des équipements;
- intensifier les travaux de recherche et développement; et
- acquérir de nouvelles sociétés évoluant dans les mêmes marchés que ses filiales et dont les produits manufacturés sont complémentaires.

SOMMAIRE FINANCIER DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2007 :

- Nos ventes ont été de 26,3 millions de dollars pour le deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006 comparativement à 4,6 millions de dollars en 2005, une augmentation de 21,7 millions de dollars ou 466 % ;
- Le BAIIA a augmenté de 339 % pour s'établir à 3,7 millions de dollars au cours du deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006 comparativement à 0,8 million de dollars pour le trimestre terminé le 31 octobre 2005;
- Le bénéfice net a atteint 1,6 million de dollars pour le deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006 comparativement à 0,45 million de dollars en 2005, soit une augmentation de 266 %;
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour le deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006 ont atteint 2,9 millions de dollars, en hausse de 413 % comparativement à 0,6 million de dollars en 2005.

FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE

15 août 2006

- Le placeur pour compte, Jones, Gable & Company Limited, a procédé à l'exercice de 101 000 options lui permettant ainsi d'acquérir 101 000 actions ordinaires au prix de

0,40 \$ chacune. Ces options lui avaient été octroyées dans le cadre du placement privé concomitant à l'opération admissible du 7 octobre 2005.

16 août 2006

- Le détenteur de la débenture convertible de 750 000 \$ l'a convertie en partie pour un montant de 150 000 \$, lui permettant ainsi d'acquérir 180 462 actions ordinaires au prix de 0,8312 \$ l'action.

8 septembre 2006

- L'un des actionnaires a exercé 31 250 bons de souscription lui donnant le droit d'acquérir 31 250 actions ordinaires au prix d'exercice de 0,75 \$ chacune.

11 septembre 2006

- Le placeur pour compte, Jones, Gable & Company Limited, a procédé à l'exercice de 100 000 options lui permettant ainsi d'acquérir 100 000 actions ordinaires au prix de 0,40 \$ chacune. Ces options lui avaient été octroyées dans le cadre du placement privé concomitant à l'opération admissible du 7 octobre 2005.

Renseignements financiers pour les périodes de trois et six mois terminées les 31 octobre 2006 et 2005

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 octobre 2006 et 2005, les résultats d'exploitation consolidés non vérifiés de la compagnie incluent les sociétés suivantes :

- Faroex, PNS, Sigma Ventures Inc., JMS, René et 3547441 pour la période du 1^{er} août 2006 au 31 octobre 2006, soit une période de 3 mois en 2006;
- PNS pour la période du 1^{er} août 2005 au 31 octobre 2005, soit une période de 3 mois en 2005, Sigma Ventures Inc. et JMS pour la période du 1^{er} octobre au 31 octobre 2005, soit une période d'un mois en 2005.

Pour les périodes de six mois terminées les 31 octobre 2006 et 2005, les résultats d'exploitation consolidés non vérifiés de la compagnie incluent les sociétés suivantes :

- Faroex pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 octobre 2006, soit une période de 6 mois en 2006 et néant en 2005;
- PNS pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 octobre 2006, soit des périodes de 6 mois en 2006 et 2005 ;
- Sigma Ventures Inc. pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 octobre 2006, soit une période de 6 mois en 2006 et pour la période du 1^{er} octobre 2005 au 31 octobre 2005, soit une période d'un mois en 2005;

- JMS pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 octobre 2006, soit une période de 6 mois en 2006 et pour la période du 1^{er} octobre 2005 au 31 octobre 2005, soit une période d'un mois en 2005;
- René pour la période du 28 juin 2006 au 31 octobre 2006, soit une période de 3 mois et 34 jours en 2006 et néant en 2005;
- 3547441 pour la période du 28 juin 2006 au 31 octobre 2006, soit une période de 3 mois et 34 jours en 2006 et néant en 2005.

INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES

Résultats d'exploitation consolidés intermédiaires

	Trois mois terminés les 31 octobre		Six mois terminés les 31 octobre	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Ventes	26 303 878	4 646 212	37 868 253	5 932 035
BAIIA	3 653 331	831 309	4 947 614	858 646
Bénéfice avant impôts	2 570 393	692 121	3 263 235	612 708
Bénéfice net	1 649 679	450 429	2 085 817	395 909
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation				
de base	34 059 387	17 506 358	33 073 694	16 874 746
dilué	36 128 103	17 506 358	35 058 585	16 874 746
Bénéfice net par action				
de base	0,048	0,026	0,063	0,023
dilué	0,046	0,026	0,060	0,023

Données tirées des bilans consolidés

	Aux	
	31 octobre 2006	30 avril 2006
	\$	\$
Actif à court terme	31 827 770	10 061 825
Actif total	55 185 280	18 286 942
Passif à court terme	24 801 669	7 549 298
Passif total	43 261 182	14 227 623
Capitaux propres	11 924 098	4 059 319

COMPARAISON ENTRE LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS TERMINÉES LE 31 OCTOBRE 2006 ET LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS TERMINÉES LE 31 OCTOBRE 2005

Résultats d'exploitation

Ventes

Les ventes pour le deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006 ont atteint 26,3 millions de dollars comparativement à 4,6 millions de dollars pour la même période l'an dernier, soit une augmentation de 21,7 millions de dollars. Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006, les ventes ont été de 37,9 millions de dollars comparativement à 5,9 millions de dollars pour la même période en 2005, soit une croissance de 538 %. La hausse des ventes est attribuable principalement aux récentes acquisitions. Nous nous attendons à une hausse des ventes pour nos prochains trimestres étant donné les récentes acquisitions et la croissance interne.

INFORMATIONS SECTORIELLES (par secteur géographique)

	Trois mois terminés les 31 octobre		Six mois terminés les 31 octobre	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
États-Unis	19 078 622	1 727 990	26 442 812	2 014 190
Canada	6 509 784	2 892 137	10 016 164	3 865 675
Asie	253 141	-	539 070	-
Amérique du Sud	349 046	-	534 054	-
Europe	69 371	26 085	171 623	52 170
Australie	24 095	-	144 711	-
Autres	19 819	-	19 819	-
	<u>26 303 878</u>	<u>4 646 212</u>	<u>37 868 253</u>	<u>5 932 035</u>

L'augmentation des ventes provenant de nos clients américains est principalement due à deux sociétés acquises au cours des derniers mois. Les ventes en provenance des États-Unis pour le trimestre représentent 72,6 % des ventes totales pour le deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006, comparativement à 37,2 % en 2005. Les ventes en provenance des États-Unis ont été de 19,1 millions de dollars en 2006, comparativement à 1,7 million de dollars en 2005. Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006, les ventes en provenance des États-Unis représentent 69,8 % des ventes totales comparativement à 33,9 % en 2005. Cette hausse témoigne du renforcement de notre réseau de distribution grâce aux sociétés acquises dans les produits à haute valeur ajoutée sur les marchés étrangers.

Le client le plus important au cours du trimestre terminé le 31 octobre 2006 représente 51,5 % des ventes totales de la compagnie et 49,2 % pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation a atteint 3,6 millions de dollars pour le deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006 comparativement à 0,8 million de dollars pour la même période de 2005, soit une hausse de 2,8 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à l'intégration des marges brutes des nouvelles sociétés acquises. Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006, le bénéfice d'exploitation a été de 4,8 millions de dollars comparativement à 0,9 million de dollars pour la même période en 2005, représentant une augmentation de 3,9 millions de dollars attribuable à l'intégration des marges brutes des nouvelles sociétés acquises.

L'octroi d'options d'achat d'actions aux salariés, dirigeants, administrateurs et consultants de la compagnie ainsi qu'à une entreprise spécialisée dans les relations avec les investisseurs a exigé la constatation de charges de rémunération à base d'actions totalisant 91 036 \$ au cours du deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006 comparativement à 83 471 \$ pour la même période en 2005. Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006, la constatation de charges de rémunération à base d'actions totalise 176 493 \$ comparativement à 83 471 \$ pour la même période en 2005.

BAIIA

Le BAIIA pour le deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006 a été de 3,7 millions de dollars comparativement à 0,8 million de dollars pour la même période en 2005. Le taux de BAIIA est passé de 17,9 % durant le deuxième trimestre en 2005 à 13,9 % pour la même période en 2006. Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006, le BAIIA a été de 4,9 millions de dollars comparativement à 0,9 million de dollars pour la même période en 2005. Le taux de BAIIA est passé de 14,5 % pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2005 à 13,1 % pour la même période en 2006. La diminution du taux de BAIIA provient principalement de l'intégration des marges bénéficiaires des compagnies acquises au cours de la dernière année. De plus, pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006, le taux du BAIIA est équivalent au taux présenté dans les états financiers pro forma (Déclaration d'acquisition d'entreprise) déposés sur SEDAR lors de l'acquisition de René le 28 juin dernier. Le calcul du BAIIA pour le deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006 est la résultante du bénéfice d'exploitation de 3,6 millions de dollars plus le gain de change de 0,06 million de dollars figurant à la rubrique « Autres charges (produits) » dans l'état des résultats consolidés intermédiaires.

Frais financiers

Les frais financiers pour le deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006 ont été de 491 517 \$ comparativement à 80 772 \$ au même trimestre de l'exercice précédent. Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006, les frais financiers ont été de 759 579 \$ comparativement à 134 266 \$ en 2005. La hausse des frais financiers pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 octobre 2006 s'explique directement par l'augmentation du solde des dettes reliées aux acquisitions, particulièrement celle de René en date du 28 juin 2006. En ce qui concerne notre

exercice 2007 qui s'échelonne du 1^{er} mai 2006 au 30 avril 2007, nous prévoyons une augmentation de la charge d'intérêts pour les mêmes raisons.

Amortissements

Les amortissements pour le deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006 se sont élevés à 591 421 \$, une augmentation de 533 005 \$ par rapport au montant de 58 416 \$ inscrit au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Cette hausse des charges d'amortissement provient des éléments suivants :

- amortissement des immobilisations corporelles des sociétés acquises, soit Faroex et René pour une somme de 355 552 \$;
- amortissement des frais reportés représentant les frais de financement pour les nouvelles facilités de crédit négociées lors de l'acquisition de René et Faroex pour un montant de 32 926 \$;
- amortissement des actifs incorporels provenant de l'acquisition de René pour un montant de 139 704 \$.

Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006, les amortissements se sont élevés à 924 800 \$, une augmentation de 813 128 \$ par rapport au montant de 111 672 \$ inscrit en 2005 pour la même période. Cette hausse des charges d'amortissement provient des éléments suivants :

- amortissement des immobilisations corporelles des sociétés acquises, soit Faroex et René pour une somme de 559 955 \$;
- amortissement des frais reportés représentant les frais de financement pour les nouvelles facilités de crédit négociées lors de l'acquisition de René et Faroex pour un montant de 47 880 \$;
- amortissement des actifs incorporels provenant de l'acquisition de René pour un montant de 193 976 \$.

Gain de change

Le gain de change de 57 227 \$ enregistré au cours du deuxième trimestre provient principalement d'une des sociétés puisque celle-ci a un niveau supérieur de comptes débiteurs en devise américaine comparativement à son niveau de comptes créditeurs dans cette même devise. Ce gain de change est également attribuable à la dépréciation du dollar canadien face à la devise américaine au cours du deuxième trimestre.

Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006, le gain de change de 149 549 \$ provient principalement d'une des sociétés acquises pour la même raison que celle mentionnée ci-dessus.

Impôts sur les bénéfices

Les impôts sur les bénéfices pour le deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006 se sont établis à 920 714 \$ (ou 35,8 % du bénéfice avant impôts) comparativement à 241 692 \$ (ou 34,9 % du bénéfice avant impôts) pour la même période l'an dernier. Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006, les impôts sur les bénéfices ont été de 1 177 418 \$ (ou 36,1 % du bénéfice avant impôts) comparativement à 216 799 \$ (ou 35,4 % du bénéfice avant impôts) pour la même période l'an dernier. L'augmentation des impôts provient principalement des sociétés acquises ainsi que des dépenses non admissibles au point de vue fiscal telles que la charge de rémunération à base d'actions.

Bénéfice net

Le bénéfice net de la compagnie pour le deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006 s'est élevé à 1 649 679 \$, soit 0,048 \$ l'action (0,046 \$ l'action sur une base diluée), comparativement à un bénéfice de 450 429 \$, soit 0,026 \$ l'action (0,026 \$ l'action sur une base diluée) pour le même trimestre de l'exercice précédent. Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006, le bénéfice net a été de 2 085 817 \$, soit 0,063 \$ l'action (0,060 \$ l'action sur une base diluée), comparativement à un bénéfice de 395 909 \$, soit 0,023 \$ l'action (0,023 \$ l'action sur une base diluée) pour la même période en 2005. Cette augmentation du bénéfice net de 1 689 908 \$ s'explique en grande partie par l'effet positif des récentes acquisitions, ce qui permettra un meilleur équilibre des ventes et du bénéfice après impôts au cours des prochains trimestres.

Situation financière

Actif

Au cours des premiers six mois terminés le 31 octobre 2006, l'actif total a connu une hausse de 36,9 millions de dollars. Cette augmentation est principalement attribuable aux actifs provenant de l'acquisition de René au 28 juin 2006 pour un montant total de 23,1 millions de dollars, à la réévaluation par expertise des immobilisations corporelles de René, déduction faite de l'amortissement depuis le 28 juin 2006 totalisant 0,8 million de dollars, et à la comptabilisation d'un écart d'acquisition et d'actifs incorporels, déduction faite de l'amortissement depuis le 28 juin 2006 totalisant 5,1 millions de dollars. De plus, les comptes débiteurs incluent un montant de 3,5 millions de dollars, représentant la somme à recevoir de la compagnie d'assurance suite à un incendie, l'automne dernier, chez l'une de nos filiales.

Passif

Le passif total de la compagnie a augmenté de 29,0 millions de dollars en raison de l'accroissement de la dette à long terme de 11,6 millions de dollars, de l'augmentation des emprunts bancaires de 5,3 millions de dollars, de l'augmentation des comptes créditeurs pour une valeur de 7,5 millions de dollars et de l'augmentation des produits reçus d'avance pour une somme de 2,1 millions de dollars. Ces augmentations sont principalement attribuables à l'acquisition de René au 28 juin dernier.

Ratios financiers

La compagnie s'est engagée envers son institution financière à respecter certains ratios financiers. Au 31 octobre 2006, un ratio financier n'était pas respecté. Cependant, la compagnie a obtenu une dérogation de son institution financière à cet effet.

Liquidités, flux de trésorerie et financement

Activités d'exploitation

Pour le deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont totalisé 2,9 millions de dollars comparativement à 0,6 million de dollars en 2005. Pour les éléments hors trésorerie du fonds de roulement, une augmentation des comptes créditeurs et charges de 3,0 millions de dollars et des comptes débiteurs de 2,1 millions de dollars au cours du deuxième trimestre a engendré une variation nette positive des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'un montant net de 1,1 million de dollars. Compte tenu des variations susmentionnées, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont varié positivement d'un montant net de 4,0 millions de dollars.

Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont totalisé 3,9 millions de dollars comparativement à 0,6 million de dollars pour la même période en 2005. Cette augmentation provient principalement de la hausse du bénéfice net de 1,7 million, de l'augmentation des amortissements pour une somme totalisant 0,8 million de dollars et des impôts futurs pour 0,8 million de dollars.

Activités de financement

Pour le deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement incluent le remboursement de l'emprunt bancaire de 1,5 million de dollars et le remboursement de la dette à long terme de 0,5 million de dollars.

Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006, les flux de trésorerie provenant des activités de financement découlent de l'augmentation du niveau de la dette à long terme et des emprunts bancaires pour un montant net de 15,8 millions de dollars, déduction faite des versements sur la dette à long terme, laquelle dette a été utilisée pour l'acquisition de René en juin dernier. De plus, l'émission de composantes de capitaux propres a procuré des fonds de 6,1 millions de dollars, lesquels ont été compensés par le remboursement de la dette à long terme contractée au mois de mars 2006 lors de l'achat de Faroex. Par ailleurs, des frais d'émission au montant de 0,7 million de dollars et des frais reportés reliés aux frais de financement au montant de 0,3 million de dollars ont diminué les flux de trésorerie générés par les activités de financement.

Activités d'investissement

La diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement a été de 0,6 million de dollars pour le deuxième trimestre terminé le 31 octobre 2006 et est principalement attribuable aux acquisitions d'immobilisations corporelles.

Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006, la diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement a été de 23,0 millions de dollars. De cette somme, 21,9 millions de dollars sont principalement liés à l'acquisition de René, et un montant de 1,1 million de dollars a été utilisé pour l'acquisition de machinerie et d'équipements ayant pour objectif de réduire les coûts reliés au programme d'automatisation et de robotisation défini dans la stratégie de développement de la compagnie. Pour la même période en 2005, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont servi à l'acquisition de JMS (0,5 million de dollars) et d'immobilisations corporelles pour un montant 0,3 million de dollars.

Capitaux propres

Capital social

Le tableau suivant présente les changements survenus à l'égard du capital social depuis le 1^{er} mai 2006 :

	Au 31 octobre 2006	
	Nombre	Montant \$
<i>Solde au 30 avril 2006</i>	21 969 017	1 790 195
Émission d'actions ordinaires lors de la conversion de la débenture de 1 000 000 \$ plus les intérêts courus pour la période du 15 mars 2006 au 30 avril 2006	1 681 079	1 010 233
Émission d'actions ordinaires suite au placement privé au prix de 0,60 \$ l'action déduction faite de la valeur des bons de souscription (1 256 140 \$)	9 999 967	4 743 860
Émission d'actions ordinaires suite à l'exercice de 75,25% des options octroyées au placeur pour compte dans le cadre du placement privé du 7 octobre 2005	301 000	147 743
Émission d'actions ordinaires suite à la conversion d'une tranche de 150 000 \$ de la débenture	180 462	150 000
Émission d'actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription émis le 7 octobre 2005	31 250	23 438
Frais d'émission d'actions	-	(822 656)
<i>Solde au 31 octobre 2006</i>	<u>34 162 775</u>	<u>7 042 813</u>

En date du présent rapport de gestion, des changements sont survenus dans le capital social de la compagnie, tel que mentionné ci-dessous :

6 novembre 2006

- L'un des administrateurs a procédé à l'exercice de 40 000 options d'achat d'actions lui permettant ainsi d'acquérir 40 000 actions ordinaires au prix de 0,40 \$ chacune. Ces options d'achat d'actions lui avaient été octroyées lors de la mise en place du régime d'options d'achat d'actions de la compagnie à l'intention des employés, dirigeants, administrateurs et consultants de la compagnie et de ses filiales, le 7 octobre 2005.

En date du présent rapport de gestion, le capital social émis et en circulation de la compagnie est constitué de 34 202 775 actions ordinaires émises et payées.

Options d'achat d'actions

Le régime d'options d'achat d'actions de la compagnie destiné à ses employés, ses dirigeants, ses administrateurs et ses consultants est entré en vigueur le 7 octobre 2005. Le nombre maximal d'actions pouvant être émis en vertu du régime est limité à 10 % du capital social émis et en circulation. La durée maximale des options est de cinq ans. Les options peuvent être exercées selon les termes définis par le conseil d'administration au moment de leur octroi. Le prix d'acquisition des actions en vertu du régime ne peut être inférieur au cours escompté.

Le tableau suivant présente les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions en circulation et exerçables dans le cadre du régime en date du 31 octobre 2006 :

	Nombre	Charges de rémunération totales * \$
	<hr/>	<hr/>
<i>En circulation au 30 avril 2006</i>	1 825 000	251 222
Octroyées le 1er mai 2006		
Consultant - relations avec les investisseurs	150 000	80 704
Octroyées le 3 octobre 2006		
Dirigeants - Employés - consultants	300 000	150 732
Total des options octroyées au 31 octobre 2006	<hr/>	<hr/>
	2 275 000	482 658
Exercées au 31 octobre 2006		
Placeur pour compte	(301 000)	-
En circulation au 31 octobre 2006	<hr/>	<hr/>
	1 974 000	482 658
Charges de rémunération à base d'actions pour l'exercice terminé le 30 avril 2006		139 950
Charges de rémunération à base d'actions pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2006		176 493
Charges de rémunération à base d'actions pour les prochains trimestres		166 215
Options exerçables au 31 octobre 2006	1 199 000	
Options exercées au 31 octobre 2006	301 000	

* Le montant des charges de rémunération totales durant leur période d'acquisition

En date du présent rapport de gestion, un administrateur a exercé 40 000 options d'achat d'actions le 6 novembre 2006.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

Au cours des périodes de six mois terminées les 31 octobre 2006 et 2005, la compagnie a payé, dans le cours normal de ses activités, des honoraires de gestion à un administrateur totalisant respectivement 26 270 \$ et 24 854 \$. Cette opération a été mesurée à la valeur d'échange.

PRINCIPALES CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Nos états financiers consolidés intermédiaires sont préparés selon les PCGR du Canada. La préparation d'états financiers conformément aux PCGR exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers. Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers, de même que sur les postes de produits et de charges des périodes présentées.

Les estimations importantes comprennent les provisions pour créances irrécouvrables et pour stocks excédentaires ou désuets, la durée de vie utile estimative et la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et des actifs incorporels, la dépréciation des écarts d'acquisition, la provision pour moins-value sur les actifs d'impôts futurs et certaines charges à payer. La direction est d'avis que ses estimations sont adéquates. Toutefois, il est possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Il n'y a eu aucun changement important dans les conventions et les estimations comptables de la compagnie depuis le 30 avril 2006. Pour obtenir une description complète de nos conventions comptables et de nos estimations importantes, se reporter à la section correspondante de notre Rapport annuel 2006.

Nouvelles normes comptables

En janvier 2005, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié quatre nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers : le chapitre 3855 « *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation* », le chapitre 3865 « *Couvertures* », le chapitre 1530 « *Résultat étendu* » et le chapitre 3251 « *Capitaux propres* ».

Le chapitre 3855 traite plus en détail des directives énoncées au chapitre 3860 « *Instruments financiers – informations à fournir et présentation* » en décrivant les paramètres relatifs à la constatation d'un instrument financier dans le bilan, y compris l'évaluation des montants s'y rapportant. Il explique également le mode de présentation des gains et des pertes dans le cadre des instruments financiers.

Le chapitre 3865 présente des traitements comptables différents du chapitre 3855 pour les entités qui choisissent de désigner des opérations admissibles comme couvertures à des fins comptables. Il remplace et développe la note d'orientation en comptabilité NOC-13 « *Relations de couverture* » de même que les directives en matière de couverture du chapitre 1650 « *Conversion de devises étrangères* » en précisant les règles relatives à l'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à présenter à cet égard.

Le chapitre 1530 « *Résultat étendu* » introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire de certains types de gains et pertes du bénéfice net.

Par conséquent, le chapitre 3250 « Surplus » a été révisé pour devenir le chapitre 3251 « Capitaux propres ».

Les chapitres 1530, 3855 et 3865 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006. La compagnie analyse actuellement l'incidence que ces nouvelles normes auront sur ses états financiers consolidés futurs.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES

Risque de taux d'intérêt

Nous sommes exposés à un risque lié au marché en raison des variations des taux d'intérêt possibles. Les emprunts bancaires et la plupart des dettes à long terme portent intérêt à des taux variables. Les taux d'intérêt des emprunts bancaires et de la dette à long terme sont mentionnés respectivement aux notes 4 et 5 afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés du 31 octobre 2006.

Risque de crédit

La compagnie, dans le cours normal de son exploitation, effectue l'évaluation de la condition financière de ses clients sur une base continue et examine l'historique de crédit de tout nouveau client. Il n'existe aucun compte débiteur présentant un risque important pour la compagnie. Celle-ci dispose d'une assurance crédit auprès d'un assureur pour ses comptes à recevoir en devise américaine pour deux de ses filiales, soit PNS et JMS.

Risque de change

La compagnie exerce ses activités à l'échelle internationale; elle est donc exposée à des risques de change en raison des fluctuations éventuelles des taux de change. Pour compenser le risque provenant des transactions de vente en devise américaine, la compagnie procède à plusieurs achats de matières premières en devise américaine en plus de conclure des contrats de change à terme. Au 31 octobre 2006, la compagnie avait des contrats de change à terme pour la période du 1^{er} novembre 2006 au 31 mars 2007 totalisant 3 846 000 \$US pour une valeur équivalente de 4 313 458 \$CAN, le taux de change moyen étant de 1,1215.

FACTEURS DE RISQUE ET INCERTITUDES

Les facteurs de risque et les incertitudes auxquels Sigma Ventures fait face, décrits dans le rapport de gestion annuel de 2006 de la compagnie, n'ont pas fait l'objet de changements importants.

Processus d'information continue et contrôles liés à la présentation de l'information

La compagnie, qui est un émetteur assujéti en Alberta, en Colombie-Britannique et au Québec, est tenue de fournir de l'information continue sous forme d'états financiers trimestriels et annuels, de circulaires d'information, de rapports sur les changements significatifs et de communiqués de presse aux autorités de réglementation. Une copie des informations rendues publiques par la compagnie est disponible gratuitement sur demande au vice-président Finances

de la compagnie ou sur notre site Internet à l'adresse www.sigmaventures.ca ainsi que sur le site Internet suivant www.sedar.com.

(S) Denis Bertrand

Par : _____
Denis Bertrand
Président et chef de la direction

(S) Bertrand Côté

Par : _____
Bertrand Côté
Vice-président finances et chef de la direction financière

Le 12 décembre 2006