



# Rapport de gestion 26 juillet 2008 1<sup>er</sup> trimestre 2009

**Sigma Industries Inc.** (TSX-V : SIC), Sigma Industries Inc., chef de file dans la fabrication de produits en composite et de produits de métaux, compte six filiales en exploitation et près de 550 personnes. Elle exerce ses activités dans les marchés en croissance des camions de gros tonnage, des autocars, du transport en commun, des autobus, des trains et des métros, de la machinerie, de l'agriculture, de la foresterie légère et de l'énergie éolienne. Sigma vend ses produits aux fabricants et distributeurs d'équipement d'origine des États-Unis, du Canada et de l'Europe. Les actions de la société sont inscrites à la Bourse de Croissance TSX sous le symbole SIC.

Sigma possède des antécédents récents de croissance soutenue et d'acquisitions rentables. Ses initiatives de croissance récentes et celles qui les suivront à l'avenir devraient continuer d'accroître la visibilité de Sigma auprès des investisseurs.

## MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Malgré l'incertitude qui plane sur l'économie nord-américaine, l'exercice 2009 s'ouvre sur une note positive car de nombreux développements récents nous permettrons d'accélérer notre croissance et de diversifier davantage nos activités, tant au niveau sectoriel que géographique. Nous pourrions ainsi réduire notre risque d'affaires compte tenu des fluctuations cycliques propres à l'industrie du camion lourd.

Tout d'abord, nous avons obtenu des nouveaux contrats à long terme portant sur la fabrication de composants destinés aux marchés de l'autobus et de l'équipement agricole. Ces ententes, d'une durée minimum de trois ans, devaient générer des revenus annuels d'environ 15,0 millions de dollars. La production de certains composants a débuté récemment, tandis qu'elle s'amorcera sous peu dans le cas des autres composants.

Dans un second temps, nous exploitons présentement les opportunités de marché pour Compin Sigma Amérique, notre nouvelle co-entreprise. Assortie d'une alliance stratégique avec Compin Group, leader européen d'équipements intérieurs destinés à l'industrie du transport ferroviaire et des autobus, cette co-entreprise vient consolider nos capacités à offrir des solutions de conception et de fabrication d'équipements intérieurs pour l'industrie du transport public et accentue notre présence internationale, tout en diversifiant davantage notre offre de produits.

Mais par-dessus tout, nos initiatives doivent refléter notre volonté d'agir à titre de précurseur des grandes tendances futures. C'est pourquoi nos efforts sont orientés vers l'environnement par le biais du développement de nouvelles résines naturelles et de procédés technologiques englobant ces matières.

À cet égard, Sigma lancera officiellement, lors de l'assemblée annuelle de l'American Public Transportation Association au début du mois d'octobre, la commercialisation de notre nouvelle carrosserie en composite pour autobus hybrides. Cette innovation technologique confirmera notre rôle de chef de file en matière de solutions soucieuses de l'environnement car tous les intervenants, depuis les fabricants de matériel d'origine jusqu'aux agences de transport en commun, tireront avantage de ce produit révolutionnaire à forte valeur ajoutée. Avec une masse 20 % plus légère que les carrosseries traditionnelles en métal, notre nouvelle technologie apportera une amélioration significative en termes d'efficacité énergétique. De plus, la résistance à la corrosion des matériaux en composite prolongerait la longévité des véhicules.

Au niveau opérationnel, nous sommes fiers de souligner la poursuite de l'amélioration de notre rentabilité d'exploitation qui reflète positivement l'augmentation constante de notre productivité qui découle de nos investissements antérieurs en équipements hautement automatisés et robotisés.

Nos ventes ont atteint 15,2 millions de dollars comparativement à 18,8 millions de dollars à la même période un an plus tôt, tandis que notre bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA) s'est élevé à 382 024 \$ par opposition à un BAIIA négatif de 117 864 \$ l'année dernière. Fait à noter, nos résultats d'exploitation furent ponctués de coûts non-récurrents liés à la formation requise pour assimiler les nouveaux procédés de fabrication et les nouvelles technologies implantées à l'usine de Sigma OH. Compte tenu de ces coûts, nous avons conclu le premier trimestre de l'exercice 2009 avec une perte nette de 598 450 \$ comparativement à une perte nette de 934 539 \$ un an plus tôt.

Sigma possède une solide base d'exploitation, une expertise technologique étendue, d'excellents produits, une réputation enviable sur le marché et est en bonne santé financière. Ces éléments, combinés au dévouement et à la passion de nos employés et dirigeants, ainsi qu'à la confiance de nos partenaires d'affaires, procureront une création de valeur durable à nos actionnaires.

Denis Bertrand  
Président du conseil et chef de la direction  
Sigma Industries



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

### **Portée du rapport de gestion**

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

Le rapport qui suit se veut une révision des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de la société pour le premier trimestre terminé le 26 juillet 2008 par comparaison avec le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007, de même que de la situation financière de Sigma Industries Inc. au 26 juillet 2008 comparativement au 26 avril 2008. Il doit être lu en parallèle avec l'information figurant dans nos états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés des périodes de trois mois terminées le 26 juillet 2008 et le 28 juillet 2007 ainsi qu'avec notre Rapport annuel 2008. Des renseignements complémentaires concernant Sigma Industries Inc. sont disponibles sur le site SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les renseignements suivants tiennent compte de tout événement important survenu jusqu'au 23 septembre 2008, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé ce rapport de gestion.

Nos états financiers consolidés ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Tous les montants sont en dollars canadiens à moins d'indication contraire.

### **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, la société utilise le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA »), car cette mesure permet à la direction d'évaluer le rendement opérationnel de la société et la performance de ses actifs ainsi que le « BAIAG » qui est le BAIIA à laquelle s'ajoute le gain ou la perte de change. Le BAIIA et le BAIAG ne sont pas des mesures de résultats définies conformément aux principes comptables généralement reconnus. Ce ne sont pas des mesures destinées à remplacer d'autres outils d'évaluation de la performance financière ou l'état des flux de trésorerie comme indicateur de liquidité. Ces mesures ne représentent pas les fonds disponibles pour le service de la dette, le paiement de dividendes, le réinvestissement ou d'autres utilisations discrétionnaires, et ne devraient pas être considérées isolément ou comme substituts aux autres mesures de performance calculées selon les PCGR.

Ces mesures sont utilisées par la société parce que la direction estime qu'il s'agit d'instruments utiles d'évaluation de la performance. Ce sont des outils fréquemment utilisés par le monde des affaires pour analyser et comparer la performance d'entreprises dans les secteurs où la société et ses filiales sont actives. Signalons que la définition de ces mesures adoptées peut différer de celles d'autres entreprises.

	<b>Trois mois terminés les</b>	
	<b>26 juillet 2008</b>	<b>28 juillet 2007</b>
(en milliers de dollars canadiens)		
Perte nette	(599)	(935)
PLUS :		
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices	(296)	(397)
Amortissements totaux	921	800
Frais financiers	356	414
<b>BAIIA</b>	<b>382</b>	<b>(118)</b>
Perte (gain) de change	(41)	101
<b>BAIIAG</b>	<b>341</b>	<b>(17)</b>

## Survol de la société

### Qui sommes nous ?

Au 26 juillet 2008, la société possède six filiales en propriété exclusive, soit :

- Sigma US Industries Inc. (« Sigma US ») et sa filiale Sigma OH Industries Inc. (« Sigma OH »), située aux États-Unis dans l'État de l'Ohio, est spécialisée dans la fabrication de pièces en composite pour le transport routier et en commun, notamment des pièces d'autobus et de camion, des pièces de machinerie agricole telles que des capots de tracteurs de ferme, ainsi que dans la conception de produits en composite de pointe qui sont destinés aux marchés des produits industriels.
- René Matériaux Composites Ltée (« René »), située à Saint-Éphrem-de-Beauce (Québec), est spécialisée dans la fabrication de pièces en composite pour le transport routier telles que les pièces de camions de classes 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 par les plus importants manufacturiers de l'industrie du camion lourd.
- Groupe Synergy Composites Inc. (« GSC »), située à Chesterville, au Québec, a mis au point une carrosserie composite exclusive destinée au secteur du transport, offrant des caractéristiques uniques telles une carrosserie plus légère et une résistance à la corrosion tout en préservant sa capacité de charge utile élevée. L'usine fait appel à un procédé de moulage par injection sous vide (RTM-light) à la fine pointe de la technologie et respectueux de l'environnement;

- Transcam Composites Inc. (« Transcam »), située à Saint-Éphrem-de-Beauce (Québec), est spécialisée dans la fabrication de moules pour les clients de René et exploite une usine à Acton Vale (Québec), qui fabrique une variété de capots en composite pour les camions routiers de catégories 7 et 8 et les camions à fonctions particulières, de même que pour les tracteurs B6 de la série Magnum;
- Faroex Ltd. (« Faroex »), située à Gimli (Manitoba) et spécialisée dans la fabrication de composantes en matériaux composites pour l'industrie du transport routier, de l'agriculture et de l'énergie éolienne;
- PNS Tech Inc. (« PNS »), située à Saint-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 et dans la conception et la fabrication de remorques et chargeuses forestières commercialisées sous le nom de JMS.

## **Objectifs de croissance**

Pour l'exercice 2009, la stratégie de développement de la société consiste à:

- favoriser les synergies entre ses différentes filiales par l'intégration de leurs activités manufacturières;
- accroître les ventes en intensifiant la pénétration de segments de marchés potentiels (États-Unis, Europe et Asie) ;
- introduire de façon continue de nouveaux produits à valeur ajoutée;
- réduire les coûts de production par la modernisation de la machinerie et des équipements;
- acquérir de nouvelles sociétés évoluant dans les mêmes marchés que ses filiales et dont les produits manufacturés sont complémentaires et innovateurs; et
- poursuivre l'amélioration des produits existants et le développement de nouveaux produits ou procédés de fabrication.

## **Renseignements financiers pour les trimestres terminés les 26 juillet 2008 et 28 juillet 2007**

Les résultats d'exploitation consolidés non vérifiés de la société pour les trimestres terminés les 26 juillet 2008 et 28 juillet 2007 incluent les résultats des sociétés suivantes :

- Faroex, PNS, René, GSC, Transcam, pour la période du 27 avril 2008 au 26 juillet 2008, soit une période de 3 mois en 2008 et pour la période du 1<sup>er</sup> mai 2007 au 28 juillet 2007, soit une période de 3 mois 2007;

- Sigma US et Sigma OH, pour la période du 27 avril 2008 au 26 juillet 2008, soit une période de 3 mois en 2008 et néant en 2007.

## Survol de l'industrie du camion de classe 8

Entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2007, les nouvelles normes de la US Environmental Protection Agency (EPA) portant sur le carburant diesel et les émissions de gaz à effet de serre ont eu une influence significative sur les ventes de camions de classes 5 à 8 en 2006, 2007 et 2008.

Le tableau 1 chiffre les ventes mensuelles de camions classe 8 (33 001 lbs +) pour la période de trois mois terminés le 26 juillet 2008, par manufacturier :

**TABLEAU 1**

Ventes camion au détail Classe 8- Mois de mai à juillet

Compagnie	Mai 2008		Juin 2008		Juillet 2008		Trimestre 1		Trimestre 1- 2007	
	Unités	Variation année précédente %	Unités	Variation année précédente %	Unités	Variation année précédente %	Unités	Variation année précédente %	Unités	Variation année précédente %
Freightliner	2 708	11,6 %	3 093	51,1 %	2 644	19,2 %	8 445	26,2 %	6 692	(66,2 %)
International	2 633	13,7 %	2 305	18,5 %	2 823	33,7 %	7 761	21,8 %	6 371	(51,9 %)
Kenworth	1 396	(20,4 %)	1 456	(7,0 %)	1 321	(1,9 %)	4 173	(10,5 %)	4 665	(46,3 %)
Mack	1 127	(0,4 %)	1 192	14,9 %	1 055	21,5 %	3 374	11,1 %	3 037	(59,6 %)
Peterbilt	1 474	(19,2 %)	1 624	(10,3 %)	1 486	(8,3 %)	4 584	(12,8 %)	5 255	(48,4 %)
Volvo	1 286	58,8 %	1 137	17,6 %	929	39,9 %	3 352	37,3 %	2 441	(68,1 %)
Sterling	646	(55,9 %)	720	(21,4 %)	793	(23,1 %)	2 159	(36,7 %)	3 411	(19,2 %)
Autres	130	(69,7 %)	110	(68,0 %)	123	(45,3 %)	363	(63,6 %)	998	(30,4 %)
Total	11 400	(6,2 %)	11 637	9,5 %	11 174	10,8 %	34 211	4,1 %	32 870	(54,8 %)

Source: Automotive News Data Center

Le tableau 2 indique les ventes de camions de type classe 8 (33 001 lbs +) par trimestre pour les années 2004 à 2008 harmonisées avec les trimestres financiers de la société :

**TABLEAU 2**

Ventes camion au détail classe 8 - par trimestre selon l'exercice financier de la société

Année	Trimestre 1		Trimestre 2		Trimestre 3		Trimestre 4		Total	
	Unités	Variation Trimestre précédent %	Unités	Variation Trimestre précédent %	Unités	Variation Trimestre précédent %	Unités	Variation Trimestre précédent %	Unités	Variation Année précédente %
2009	34 211	4,8 %								
2008	32 870	(28,4 %)	31 263	(4,9 %)	31 943	2,2 %	32 631	2,2 %	128 707	(50,2 %)
2007	72 725	3,0 %	72 462	(0,4 %)	67 556	(6,8 %)	45 934	(32,0 %)	258 677	(2,9 %)
2006	65 747	13,2 %	66 678	1,4 %	63 247	(5,1 %)	70 591	11,6 %	266 263	19,4 %
2005	50 691	12,1 %	56 398	11,3 %	57 872	2,6 %	58 092	0,4 %	223 053	38,8 %
2004	38 620	32,0 %	38 387	(0,6 %)	38 531	0,4 %	45 218	17,4 %	160 756	11,8 %

Source: Automotive News Data Center

Le tableau 3 indique les ventes de camions de classe 8 (33 001 lbs +) annualisé pour les années 2004 à 2008 et harmonisées avec les exercices financiers de la société par manufacturier :

**TABLEAU 3**

**Ventes camion au détail classe 8– Période de douze mois terminés en avril**

Compagnie	2004		2005		2006		2007		2008	
	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %
Freightliner	51 028	12,0 %	65 245	27,9 %	78 653	20,6 %	72 801	(7,4 %)	28 012	(61,5 %)
International	26 161	10,9 %	43 258	65,4 %	48 074	11,1 %	47 630	(0,9 %)	28 163	(40,9 %)
Kenworth	17 230	6,2 %	24 959	44,9 %	29 239	17,2 %	30 845	5,5 %	17 137	(44,4 %)
Mack	17 187	(3,5 %)	23 055	34,1 %	28 972	25,7 %	25 085	(13,4 %)	11 793	(53,0 %)
Peterbilt	20 096	13,1 %	28 188	40,3 %	32 086	13,8 %	34 052	6,1 %	17 803	(47,7 %)
Volvo	16 204	41,4 %	22 208	37,1 %	28 568	28,6 %	27 501	(3,7 %)	13 906	(49,4 %)
Sterling	10 158	10,9 %	13 075	28,7 %	16 609	27,0 %	16 168	(2,7 %)	9 572	(40,8 %)
Autres	2 692	20,0 %	3 065	13,9 %	4 062	32,5 %	4 595	13,1 %	2 321	(49,5 %)
<b>Total</b>	<b>160 756</b>	<b>11,8 %</b>	<b>223 053</b>	<b>38,8 %</b>	<b>266 263</b>	<b>19,4 %</b>	<b>258 677</b>	<b>(2,9 %)</b>	<b>128 707</b>	<b>(50,2 %)</b>

Source: Automotive News Data Center

## **Résultats d'exploitation consolidés**

### **Sommaire des résultats trimestriels consolidés (non vérifiés, en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)**

Trimestre 2009 terminé le	26 juillet 2008 \$					
Ventes	15 209					
BAIIA	382					
Perte avant impôts	(895)					
Perte nette	(599)					
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation						
de base	42 899 095					
dilué	42 899 095					
Perte nette par action						
de base	(0,014)					
diluée	(0,014)					
Trimestres 2008 terminés les	28 juillet 2007 \$	27 octobre 2007 \$	26 janvier 2008 \$	26 avril 2008 \$	Total \$	
Ventes	18 780	19 034	14 769	17 186	69 769	
BAIIA	(118)	437	414	1 560	2 294	
Bénéfice (perte) avant impôts	(1 332)	(819)	551	199	(1 401)	
Bénéfice net (perte nette)	(935)	(583)	365	602	(550)	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation						
de base	42 899 095	42 899 095	42 899 095	42 899 095	42 899 095	
dilué	43 113 362	43 013 792	42 899 095	42 899 095	43 228 059	
Bénéfice net (perte nette) par action						
de base	(0,022)	(0,014)	0,009	0,014	(0,013)	
Dilué(e)	(0,022)	(0,014)	0,009	0,014	(0,013)	
Trimestres 2007 terminés les	31 juillet 2006 \$	31 octobre 2006 \$	31 janvier 2007 \$	30 avril 2007 \$	Total \$	
Ventes	11 564	26 304	22 895	22 398	83 161	
BAIIA	1 294	3 653	2 754	1 714	9 416	
Bénéfice avant impôts	693	2 570	1 642	278	5 184	
Bénéfice net	436	1 650	1 033	533	3 651	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation						
de base	31 970 602	34 059 387	34 466 521	39 879 438	35 092 429	
dilué	35 746 795	36 128 103	35 681 834	40 704 015	37 057 644	
Bénéfice net par action						
de base	0,014	0,048	0,030	0,013	0,104	
dilué	0,012	0,046	0,029	0,013	0,099	

## Ventes

Les ventes du premier trimestre terminé le 26 juillet 2008 ont atteint 15,2 millions de dollars, en baisse de 3,6 millions de dollars comparativement à 18,8 millions de dollars à la même période l'an dernier. Ce repli est imputable à une diminution de 4,4 millions de dollars des ventes destinées à l'industrie du camion lourd. Malgré une reprise des ventes dans l'ensemble du secteur, cette reprise s'est limitée aux manufacturiers auprès desquels le volume d'affaires de la société est de moindre envergure. De plus, la réduction de 0,2 million de dollars des ventes dans le secteur des produits de déneigement découle d'une décision de se concentrer sur les produits à plus forte contribution. Ces facteurs ont été quelque peu compensés par des ventes additionnelles de 1,4 million de dollars liées à l'apport de Sigma OH, acquise le 29 février 2008. Ces ventes proviennent majoritairement de produits industriels.

### Informations sectorielles

#### **Ventes par famille de produits (en milliers de dollars canadiens)**

	Trois mois terminés les			
	26 juillet 2008		28 juillet 2007	
	\$	%	\$	%
Camions lourds – classe 8	8 687	57,1 %	13 094	69,7 %
Produits agricoles	1 888	12,4 %	1 913	10,2 %
Produits industriels	1 733	11,4 %	698	3,7 %
Autobus	887	5,8 %	853	4,5 %
Produits de déneigement	701	4,6 %	915	4,9 %
Énergie éolienne	663	4,4 %	737	3,9 %
Autres	650	4,3 %	570	3,1 %
	15 209	100,0 %	18 780	100,0 %

#### **Ventes par secteur géographique (en milliers de dollars canadiens)**

	Trois mois terminés les			
	26 juillet 2008		28 juillet 2007	
	\$	%	\$	%
États-Unis	10 686	70,3 %	14 341	76,4 %
Canada	4 211	27,7 %	3 959	21,1 %
Asie	116	0,8 %	175	0,9 %
Europe	114	0,7 %	58	0,3 %
Amérique du Sud	54	0,4 %	233	1,2 %
Australie	28	0,1 %	14	0,1 %
	15 209	100,0 %	18 780	100,0 %

Les ventes en provenance des États-Unis pour le trimestre terminé le 26 juillet 2008 se sont chiffrées à 10,7 millions de dollars, soit 70,3 % des ventes totales, comparativement à 14,3 millions de dollars, ou 76,4 % des ventes, pour le trimestre terminé le 28 juillet 2007. Cette diminution est imputable à la baisse des ventes de la société à l'industrie du camion lourd ainsi qu'à la force du dollar canadien.

Pour le trimestre terminé le 26 juillet 2008, les ventes provenant des cinq clients les plus importants ont représenté 71,9 % des ventes totales de la société comparativement à 78,7 % pour le trimestre clos le 28 juillet 2007. Deux de ces clients représentaient plus de 10 % des ventes totales de la société pour les trimestres terminés les 26 juillet 2008 et 28 juillet 2007. Pour ces

mêmes périodes, le client le plus important représentait, respectivement, des ventes de plus de 1,5 fois et 1,6 fois supérieures à celles du deuxième client en importance de la société.

De façon générale, les ventes de la société ne sont pas tributaires de facteurs saisonniers, exception faite des ventes de produits de déneigement et de produits agricoles. Néanmoins, ces deux catégories de produits tendent à avoir des fluctuations saisonnières contraires qui minimisent l'impact de la saisonnalité sur les résultats d'exploitation consolidés.

### **Coût des ventes et frais d'exploitation**

Le coût des ventes et les frais d'exploitation ont totalisé 97,8 % des ventes de la société lors du premier trimestre terminé le 26 juillet 2008 comparativement à 100,1 % des ventes à la même période de l'exercice précédent. Cette diminution témoigne d'une amélioration au chapitre de la contribution marginale de chaque unité produite résultant de gains de productivité découlant des investissements antérieurs en équipements hautement automatisés et robotisés.

Durant le premier trimestre terminé le 26 juillet 2008, la société a encouru certains frais non-récurrents liés à la formation requise afin de familiariser les employés aux nouveaux procédés de fabrication et aux nouvelles technologies implantées à l'usine de Sigma OH. Ces coûts sont estimés à 0,2 million de dollars.

### **BAILIAG**

Le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements et gain de change s'est élevé à 341 203 \$ pour le premier trimestre terminé le 26 juillet 2008 comparativement à une perte de 16 871 \$ pour la même période l'an dernier. Cette hausse de 358 074 \$ est principalement imputable à l'amélioration soutenue de la productivité de la société.

### **Perte (gain) de change**

Le gain de change de 40 821 \$ enregistré lors du trimestre provient surtout des fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar US, passant d'un taux de clôture au 26 avril 2008 de 1,0163 à un taux de 1,0196 au 26 juillet 2008. Pour réduire l'impact des gains ou pertes de change futurs, la société a conclu des contrats lui permettant de vendre des dollars US et d'acheter des dollars US et des euros à divers taux de change à terme lesquels se résument ainsi :

<b>Description</b>	<b>Date d'expiration</b>	<b>Montant contractuel</b> \$	<b>Taux contractuel moyen pondéré</b> \$
<b>Au 26 juillet 2008</b>			
Vente de dollars US	Août 2008 à mai 2009	2 150 000	1,0241
Achat de dollars US	Août 2008 à mars 2009	1 700 000	0,9839
Achat d'euros	Octobre 2008	71 306	1,4450

Au 26 juillet 2008, le bilan consolidé de la société affichait un gain non réalisé de 79 564 \$.

## **BAIIA**

Le BAIIA du premier trimestre de l'exercice 2009 a totalisé 382 024 \$ comparativement à un montant négatif de 117 864 \$ pour le trimestre terminé le 28 juillet 2007. Cette augmentation reflète une amélioration soutenue de la productivité de la société et ce, malgré l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar US qui a créé une pression à la baisse sur le BAIIA de la société pour un total de 243 000 \$ au premier trimestre de l'exercice 2009 comparativement à la même période un an plus tôt.

## **Frais financiers**

Les frais financiers pour le premier trimestre terminé le 26 juillet 2008 ont été de 355 612 \$ comparativement à 414 203 \$ pour la même période un an plus tôt. Cette diminution s'explique par une baisse des taux d'intérêt entre les deux périodes de comparaison. Au 26 juillet 2008, environ 69,8 % de la dette à long terme, soit 13,9 millions de dollars sur une dette à long terme totale de 19,9 millions de dollars, incluant la portion à court terme, mais excluant les frais de financement reportés, était à taux variable.

## **Amortissements**

Les amortissements pour le premier trimestre de l'exercice 2009 ont atteint 921 265 \$, en hausse de 121 285 \$ comparativement au premier trimestre de l'exercice 2008. Cette hausse découle essentiellement de l'amortissement des actifs corporels et incorporels provenant de l'acquisition de Sigma OH ainsi qu'à une automatisation et robotisation accrue des opérations.

## **Recouvrement d'impôts sur les bénéfices**

Pour le trimestre terminé le 26 juillet 2008, la société a bénéficié d'un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 296 403 \$ (ou 33,1 % de la perte avant impôts) comparativement à un recouvrement de 397 518 \$ (ou 29,8 % de la perte avant impôts) lors de la même période l'an dernier.

## **Perte nette**

La perte nette de la société pour le trimestre terminé le 26 juillet 2008 s'est élevée à 598 450 \$, soit 0,014 \$ par action sur une base diluée, comparativement à une perte nette de 934 539 \$, soit 0,022 \$ par action sur une base diluée, pour la même période l'an dernier. Cette diminution de la perte nette s'explique principalement par l'amélioration de la rentabilité d'exploitation résultant de l'augmentation de la productivité de la société.

## **Situation financière**

**Données tirées des bilans consolidés  
(non vérifiés, en milliers de dollars canadiens)**

	26 juillet 2008 \$			
Actif à court terme	22 359			
Actif total	56 965			
Passif à court terme	18 719			
Passif total	37 261			
Capitaux propres	19 704			

  

	28 juillet 2007 \$	27 octobre 2007 \$	26 janvier 2008 \$	26 avril 2008 \$
Actif à court terme	27 915	25 786	25 278	22 305
Actif total	57 892	56 445	56 029	57 035
Passif à court terme	22 757	22 563	20 911	17 992
Passif total	37 986	37 111	36 336	36 722
Capitaux propres	19 906	19 334	19 693	20 313

  

	31 juillet 2006 \$	31 octobre 2006 \$	31 janvier 2007 \$	30 avril 2007 \$
Actif à court terme	28 475	31 828	26 293	29 692
Actif total	51 631	55 185	53 257	59 381
Passif à court terme	23 094	24 802	21 595	22 356
Passif total	41 695	43 261	38 578	38 617
Capitaux propres	9 936	11 924	14 679	20 764

### **Actif**

L'actif total s'élève à 57,0 millions de dollars au 26 juillet 2008, inchangé par rapport au 26 avril 2008. La valeur des actifs à court terme est, elle aussi, demeurée pratiquement inchangée atteignant 22,4 millions de dollars au 26 juillet 2008, comparativement à 22,3 millions de dollars au 26 avril 2008. Malgré cette stabilité, le niveau des comptes débiteurs a diminué de 0,9 million de dollars reflétant la baisse des ventes, tandis que les stocks ont augmenté de 1,0 million de dollars en raison de la hausse des inventaires de matières premières de la filiale PNS Tech en prévision d'une plus forte demande saisonnière pour les produits de déneigement.

Quant aux actifs à long terme, les immobilisations corporelles ont augmenté de 0,1 million de dollars compte tenu d'investissements de 0,6 millions de dollars et de l'amortissement de ces immobilisations pour un total de 0,5 million de dollars lors des trois premiers mois de l'exercice. De plus, la valeur des actifs incorporels a affiché une baisse de 0,4 million de dollars, pour atteindre 7,2 millions de dollars au 26 juillet 2008, en raison de l'amortissement s'y rattachant.

## Passif

Le passif total de la société a augmenté pour s'établir à 37,3 millions de dollars au 26 juillet 2008 comparativement à 36,7 millions de dollars au 26 avril 2008. Cette variation de 0,6 million de dollars s'explique principalement par une hausse de 0,7 million de dollars du passif à court terme.

Au 26 juillet 2008, les emprunts bancaires de la société totalisaient 1,3 million de dollars sur une marge de crédit bancaire autorisée de 10,0 millions de dollars en devise canadienne, portant intérêt au taux préférentiel plus 0,5 %. La dette à long terme, incluant la partie à court terme et les frais de financement reportés, s'élevait à 19,6 millions de dollars au 26 juillet 2008, soit le même niveau qu'au 26 avril 2008.

## Ratios financiers

La situation financière de Sigma Industries Inc. demeure saine comme en fait foi le ratio de la dette totale sur la valeur corporelle nette qui s'établissait à 2,82 en date du 26 juillet 2008, en comparaison de 2,54 à la clôture de l'exercice précédent, soit le 26 avril 2008 (voir note 8 aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour la période de trois mois terminée le 26 juillet 2008).

## Liquidités, flux de trésorerie et financement

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie aux dates indiquées.

<b>Flux de trésorerie</b> (en milliers de dollars canadiens)	<b>Trois mois terminés les</b>	
	<b>26 juillet 2008</b>	<b>28 juillet 2007</b>
Activités d'exploitation	(662)	475
Activités de financement	1 268	717
Activités d'investissement	(610)	(785)
Effet des fluctuations du taux de change	1	-
Variation nette de la trésorerie	(3)	407
Trésorerie au début	653	636
Trésorerie à la fin	650	1 043

Les activités d'investissement liées aux acquisitions d'immobilisations corporelles de la société ont été principalement financées par les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ainsi que par ses facilités de crédit.

La société est d'avis que ses liquidités, ajoutées à sa facilité de crédit renouvelable et aux fonds générés par ses activités au cours des prochains trimestres, seront suffisantes pour répondre à ses besoins de trésorerie dans un avenir prévisible. Toutefois, il est possible que des projets d'acquisition d'entreprises exigent de nouvelles sources de financement.

## **Activités d'exploitation**

Au premier trimestre terminé le 26 juillet 2008, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont réduit les liquidités de 0,2 million de dollars comparativement à 0,8 million de dollars pour la période de trois mois terminée le 28 juillet 2007. Cette amélioration s'explique essentiellement par une diminution de la perte nette.

Les éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont utilisé des liquidités de 0,5 million de dollars au premier trimestre de l'exercice 2009 principalement en raison de la hausse des stocks. À l'inverse, une diminution des stocks au premier trimestre de l'exercice précédent avait généré des liquidités de 1,3 million de dollars au chapitre des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont ainsi réduit les liquidités d'un montant net de 0,7 million de dollars au premier trimestre de l'exercice 2009 comparativement à une hausse des liquidités de 0,5 million de dollars un an plus tôt.

## **Activités de financement**

Pour le premier trimestre clos le 26 juillet 2008, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont généré des fonds de 1,3 million de dollars essentiellement liés à l'augmentation des emprunts bancaires de la société découlant des besoins en fonds de roulement. Lors du trimestre terminé le 28 juillet 2007, les flux de trésorerie provenant des activités de financement avaient généré des fonds de 0,7 million de dollars.

## **Activités d'investissement**

Pour le premier trimestre terminé le 26 juillet 2008, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont réduit la trésorerie de 0,6 million de dollars en raison de l'acquisition de machinerie et d'équipements. Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement avaient nécessité une sortie de fonds de l'ordre de 0,8 million de dollars au premier trimestre de l'exercice précédent.

## **Capitaux propres**

### **Capital social**

En date du présent rapport de gestion, aucun changement n'est survenu dans le capital social de la société depuis le 26 avril 2008.

### **Options d'achat d'actions aux administrateurs, dirigeants, employés et consultants**

Le régime d'options d'achat d'actions de la société 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 26 juillet 2008 :

	Nombre	Charges de rémunération totales (note a) \$
En circulation à la fin de la période	1 685 000	550 677
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 l'exercice terminé le 30 avril 2007		288 919
Charges de rémunération à base d'actions pour l'exercice terminé le 26 avril 2008		91 104
Incidence des options exercées et forcloses sur les charges de rémunération		13 886
Charges de rémunération à base d'actions pour la période de trois mois terminée le 26 juillet 2008		9 003
Charges de rémunération à base d'actions pour les prochaines périodes		7 815
Options octroyées depuis l'instauration du régime	2 425 000	
Options en circulation au 26 juillet 2008	1 685 000	
Options exerçables au 26 juillet 2008	1 535 000	
Options exercées depuis l'instauration du régime	540 000	
Options forcloses depuis l'instauration du régime (note b)	200 000	

Note a- Le montant des charges de rémunération totales durant leur période d'acquisition

Note b- Au cours des exercices terminés les 26 avril 2008 et 30 avril 2007, des montants de 73 978 \$ et 8 103 \$ ont été respectivement comptabilisés au surplus d'apport.

En date du présent rapport de gestion, aucun changement n'est survenu dans le régime d'options d'achat d'actions.

### Bons de souscription

Le tableau suivant résume les informations relatives aux bons de souscription en circulation et exerçables au 26 juillet 2008 :

Date de levée la plus tardive	Prix de levée	Nombre	Valeur monétaire (si exercé en totalité)
29 septembre 2008	0,90 \$	135 289	121 760
31 janvier 2009	0,85 \$	5 416 658	4 604 159
6 octobre 2010	0,40 \$	100 000	40 000
14 et 29 mars 2012	1,15 \$	2 778 159	3 194 883

En date du présent rapport de gestion, aucun changement n'est survenu dans les bons de souscription en circulation et exerçables de la société.

## **PRINCIPALES CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES**

Nos états financiers consolidés 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 exercices présentés. 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, l'évaluation 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 les estimations sont adéquates; toutefois, il est possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Les principales conventions comptables nécessitant une utilisation importante de jugements et d'estimations de la part de la direction sont présentées ci-dessous. La description complète des conventions comptables est présentée dans la section correspondante des états financiers consolidés dans le Rapport annuel 2008 de la société.

### **Provision pour créances irrécouvrables**

Nous évaluons le recouvrement de nos comptes débiteurs sur une base régulière en examinant les soldes à recevoir depuis un certains temps. Nous établissons une provision pour créances irrécouvrables en fonction de nos expériences passées en matière de recouvrement des comptes débiteurs et en fonction des renseignements disponibles au sujet du statut des soldes de nos comptes débiteurs. Si la situation financière de nos clients se détériorait et faisait en sorte de diminuer leur capacité d'effectuer les versements requis, une provision additionnelle pourrait être requise, ce qui pourrait avoir des conséquences négatives sur nos résultats futurs.

### **Provision pour stocks excédentaires ou désuets**

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur au marché. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif pour les matières premières et selon la méthode du prix de revient complet pour les produits en cours et les produits finis. La valeur au marché correspond au coût de remplacement pour les matières premières et à la valeur de réalisation nette pour les produits en cours et les produits finis.

Nous établissons ces provisions selon les quantités en stock et en fonction des besoins prévus pour appuyer les ventes futures de nos produits. Il est possible que des provisions additionnelles soient requises si les ventes futures sont moindres que prévu ou si la répartition des ventes de nos produits s'avère très différente de ce qui est prévu, ce qui pourrait avoir des conséquences négatives sur nos résultats futurs.

### **Évaluation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels**

Les immobilisations corporelles et les actifs incorporels dont la durée de vie utile est limitée sont soumis à un test de dépréciation lors d'événements ou de circonstances indiquant la possibilité d'un non-recouvrement des coûts. À cet égard, une dépréciation est constatée lorsque la valeur comptable d'un actif est supérieure aux flux monétaires futurs non actualisés que cet actif est

censé procurer. Le montant de toute perte de valeur, s'il y a lieu, représente l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa juste valeur.

Les actifs incorporels dont la durée de vie utile est limitée font l'objet d'une moins-value dans le cas de toute dépréciation de la portion non amortie. Les actifs incorporels dont la durée de vie utile est indéfinie sont soumis à un test de dépréciation sur une base annuelle ou plus fréquemment lors d'événements ou de circonstances pouvant indiquer une perte de valeur. Une perte de valeur existe lorsque la valeur comptable de l'actif incorporel excède sa juste valeur. Au 26 juillet 2008, il ne s'est produit aucun événement ni circonstance indiquant que la valeur comptable ne pourrait être recouvrée.

Finalement, les écarts d'acquisition sont soumis à un test de dépréciation sur une base annuelle en fin d'exercice, ou plus fréquemment si les indicateurs de dépréciation se manifestent, en ce qui concerne la juste valeur de chaque unité d'exploitation rattachée aux écarts d'acquisition. Une perte de valeur est constatée pour tout écart d'acquisition ayant fait l'objet d'une dépréciation. Au 26 juillet 2008, il ne s'est produit aucun événement ni circonstance indiquant que sa valeur comptable ne pourrait être recouvrée.

### **Nouvelles normes comptables**

#### *Modifications comptables adoptées*

Le 27 avril 2008, la société a adopté les nouvelles normes suivantes publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») :

Le chapitre 1535 « *Informations à fournir concernant le capital* » établit des normes pour la fourniture d'informations sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré. Le chapitre décrit les informations à fournir sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de l'entité, ainsi que les données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital. Le chapitre cherche à savoir si l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital, et sinon, les conséquences de cette dérogation.

Le chapitre 3031 « *Stocks* » établit le traitement comptable des stocks. Il donne des commentaires sur la détermination du coût et sa comptabilisation ultérieure en charges, y compris toute dépréciation jusqu'à la valeur nette de réalisation. Il donne également des commentaires sur les méthodes de détermination du coût qui sont utilisées pour imputer les coûts aux stocks.

Le chapitre 3862 « *Instruments financiers – informations à fournir* » établit les informations à fournir pour évaluer l'importance des instruments financiers à l'égard de la situation financière et de la performance financière de l'entité; et la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée, ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques.

Le chapitre 3863 « *Instruments financiers – présentation* » établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il reprend les normes de présentation établies par le chapitre 3861 « *Instruments financiers – informations à fournir et présentation* ».

L'ICCA a modifié le chapitre 1400 « Normes générales de présentation des états financiers » pour y inclure les critères permettant de déterminer et de présenter la capacité d'une entité à poursuivre son exploitation (hypothèse de la continuité d'exploitation).

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

#### *Modifications comptables futures*

L'ICCA a publié le nouveau chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », qui remplace le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » et le chapitre 3450, « Frais de recherche et de développement », qui s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels de la société pour l'exercice débutant le 26 avril 2009. Ce chapitre établit les normes de constatation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. La société n'a pas encore complété son évaluation de l'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

### **ARRANGEMENTS HORS BILAN**

Il n'y a eu aucun arrangement hors bilan dans les états financiers consolidés intermédiaires au 26 juillet 2008.

### **OBLIGATIONS CONTRACTUELLES**

Le tableau suivant résume les obligations contractuelles de la société pour les baux d'exploitation, l'acquisition d'immobilisations corporelles et la dette à long terme au 26 juillet 2008 :

Périodes	Baux d'exploitation \$	Immobilisations corporelles \$	Dette à long terme	Total
0-12 mois	456 318	283 265	4 746 540	5 486 123
13-24 mois	178 027	-	3 102 498	3 280 525
25-36 mois	83 483	-	7 416 498	7 499 981
37-48 mois	12 195	-	827 338	839 533
49-60 mois	2 248	-	477 278	479 526
Par la suite	-	-	3 376 353	3 376 353
	<u>732 271</u>	<u>283 265</u>	<u>19 946 505</u>	<u>20 962 041</u>

Certains baux de location comportent une option de renouvellement.

### **OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES**

Il n'a eu aucune opération entre parties apparentées pour les périodes de trois mois terminées les 26 juillet 2008 et 28 juillet 2007.

## **ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

Le 21 août 2008, la société a conclu le financement lié à l'acquisition de Sigma OH. Ce financement comprend deux emprunts obligataires de 1 539 596 \$ (1 510 000 \$ US), 1 947 436 \$ (1 910 000 \$ US) et un emprunt à terme de 1 529 400 \$ (1 500 000 \$ US), portant intérêts respectivement à 5,75 %, 6,5 % et 3 %, remboursables par versements mensuels en capital et intérêts de 35 510 \$ (34 827 \$US) pour les deux emprunts obligataires et par versements mensuels en capital et intérêts de 15 382 \$ (15 086 \$ US) à compter de novembre 2008, échéant en décembre 2014, juin 2023 et juin 2018. Les biens meubles corporels et incorporels d'une filiale étrangère autonome ont été donnés en garantie de cet emprunt. Suite à ces encaissements, un emprunt bancaire au montant de 5 016 432 \$ a été remboursé.

## **RISQUES ET INCERTITUDES**

Voici un résumé des principaux risques et incertitudes qui pourraient affecter les activités de la société:

### **Risque de change**

Les ventes libellées en dollars US représentaient environ 58,5 % du total des ventes de la société pour la période de trois mois terminée 26 juillet 2008. 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. Dans un contexte où le dollar canadien continuerait de s'apprécier par rapport au dollar US, les résultats d'exploitation de la société seraient affectés négativement. Au cours de la période de trois mois terminée le 26 avril 2008, la société a vendu 2,4 millions de dollars US à un taux de change moyen de 1,0136 CAD pour une somme de 2,4 millions de dollars canadiens.

### **Concentration des clients**

Pour la période de trois mois terminée le 26 juillet 2008, les cinq plus importants clients ont représenté 71,9 % des ventes de la société. Si ces clients devaient cesser de faire affaires avec la société ou réduisaient le montant de leurs achats en raison de difficultés financières ou autres, cela aurait un impact important sur les ventes, la situation financière et les résultats d'exploitation de la société. Les commandes pour une composante dans le secteur du camion lourd et du transit sont octroyées selon la durée de la mise en marché des modèles par les manufacturiers d'équipements d'origine. La durée de la mise en marché est en moyenne d'une durée de cinq à dix ans selon les manufacturiers. Il n'y a aucune garantie que la société sera en mesure d'obtenir des nouvelles commandes des nouveaux produits qui seront mis sur le marché, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur les activités de la société.

### **Risque de taux d'intérêt**

La société est vulnérable 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. Une hausse des taux d'intérêt pourrait affecter le coût de capital de la société et ainsi augmenter la perte nette pour la période de trois mois terminée le 26 juillet 2008. En date du 26 juillet 2008, environ 69,8 % de la dette à long terme, soit 13,9 millions de dollars sur une dette à long terme totale de 19,9 millions de dollars (incluant la partie à court terme, mais excluant les frais de financement reportés), était à taux variable.

### **Développement des marchés et croissance continue**

Si la société ne parvient pas à pénétrer davantage ses principaux marchés et les marchés géographiques existants ni à développer avec succès ses activités sur de nouveaux marchés, cela pourrait avoir des conséquences défavorables sur la croissance des ventes de ses produits ainsi que sur ses résultats d'exploitation. La capacité de la société à pénétrer davantage ses principaux marchés et ses marchés géographiques existants sur lesquels elle est en concurrence ou à développer ses activités avec succès dans d'autres pays d'Europe, d'Amérique du Sud ou ailleurs est assujettie à de nombreux facteurs, dont bon nombre sont indépendants de sa volonté. La société ne peut garantir le succès de ses efforts visant à accroître la pénétration de ses principaux marchés et de ses marchés géographiques existants, et, si elle n'y parvient pas, cela pourrait avoir des conséquences défavorables sur ses résultats d'exploitation.

### **Les droits exclusifs de propriété intellectuelle**

La société utilise des technologies pour lesquelles elle détient certaines propriétés intellectuelles. Il est tout à fait possible que d'autres sociétés puissent mettre au point d'une manière indépendante des produits similaires, diminuant ainsi le cycle de vie des produits fabriqués par la société.

### **Programme d'acquisitions**

La société a l'intention de continuer à acquérir des entreprises et des éléments d'actif. Rien ne garantit qu'elle pourra réaliser des acquisitions, ni qu'elle connaîtra du succès pour ce qui est d'intégrer à ses activités les entreprises et les éléments d'actif nouvellement acquis; à défaut, et faute de garder à son service le personnel clé des entreprises acquises, cela pourrait avoir des conséquences défavorables importantes sur ses résultats d'exploitation. Le programme d'acquisitions de la société pourrait exiger, en plus des flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation, d'autres sources de financement. Il est impossible de garantir la disponibilité de ressources financières additionnelles ni, le cas échéant, que ces ressources financières seront disponibles selon des modalités acceptables. Le défaut d'obtenir ce financement pourrait, à l'avenir, rendre les acquisitions difficiles, voire impossibles.

### **Dépendance à l'égard du personnel clé et relations de travail**

Le succès de la société dépend de sa capacité à attirer et à garder à son service une main-d'œuvre hautement qualifiée. Le défaut de retenir les services d'un personnel qualifié et la perte d'employés clés pourrait compromettre le rythme de développement de la société et ses efforts pour réussir son expansion.

## DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport de gestion contient des certaines déclarations prospectives à l'égard de la société. En soi, ces déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent grandement de ceux envisagés dans ces déclarations prospectives. Nous considérons que les hypothèses sur lesquelles s'appuient ces déclarations prospectives sont raisonnables, mais nous avisons le lecteur que ces hypothèses à l'égard d'événements futurs, dont bon nombre sont indépendants de notre volonté, pourraient se révéler incorrectes puisqu'elles sont soumises à des risques et des incertitudes propres à nos activités. L'information présentée dans ce rapport de gestion est datée du 23 septembre 2008, date de l'approbation des états financiers consolidés et du rapport de gestion par le conseil d'administration. La société n'a pas l'intention et estime qu'elle n'a pas l'obligation de mettre à jour ou de réviser toute déclaration prospective, y compris sur la base d'informations nouvelles, d'événements futurs ou autres, sauf lorsque requis par la loi.

La société, dont les actions sont enregistrées auprès des autorités réglementaires du Québec, de l'Alberta et de la Colombie-Britannique, 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 société est disponible gratuitement sur demande au vice-président finances de la société ou sur notre site Internet à l'adresse <http://www.sigmaindustries.ca> ainsi que sur le site Internet suivant : <http://www.sedar.com> .

(S) Denis Bertrand

Par: \_\_\_\_\_  
Denis Bertrand  
Président et chef de la direction

(S) Bertrand Côté

Par: \_\_\_\_\_  
Bertrand Côté  
Vice-président finances

Le 23 septembre 2008