



RAPPORT DE GESTION

29 octobre 2011
2^e trimestre 2012

Sigma Industries Inc. (TSX-V : SSG), une société manufacturière spécialisée dans la fabrication de produits en composite et de produits de métaux, compte quatre filiales en exploitation et emploie près de 475 personnes. Elle exerce ses activités dans les marchés 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. Sigma vend ses produits aux fabricants et distributeurs d'équipement d'origine des États-Unis, du Canada et de l'Europe. Les actions ordinaires de la société se négocient sous le symbole SSG à la Bourse de Croissance TSX.

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Au cours du deuxième trimestre clos le 29 octobre 2011, Sigma Industries a affiché ses meilleurs résultats d'exploitation depuis le début de la récession et, plus important encore, la société a renoué avec la rentabilité. Notre affirmation antérieure à l'effet que toute augmentation du volume d'affaires aurait un impact direct et pratiquement immédiat sur notre rentabilité s'est concrétisée de façon éloquente.

Le chiffre d'affaires s'est accru de 43,5 % pour s'élever à 17,2 millions de dollars, une augmentation principalement attribuable à la vigueur du marché des camions lourds. Cette hausse importante s'est traduite par un BAIIA ajusté de 1,8 million de dollars, représentant une marge bénéficiaire supérieure à 10 %. Depuis le début de l'exercice courant, le BAIIA ajusté a surpassé le cap des 2,5 millions de dollars.

Plus important encore, abstraction faite d'un gain sur règlement de dettes lié à la dissolution d'une filiale américaine, Sigma Industries a dégagé un résultat net de 730 891 \$, équivalent à 0,06 \$ par action. Ce résultat favorable a de nouveau entraîné une augmentation des flux de trésorerie. Ainsi, depuis le début de l'exercice, nos activités opérationnelles ont généré des flux de trésorerie de 1,8 million de dollars avant la variation des éléments du fonds de roulement. Ces liquidités nous ont permis de réduire notre dette à long terme de près de 800 000 \$ depuis le début de l'exercice.

Le trimestre a également donné lieu au renouvellement de nos facilités de crédit avec notre principal banquier. Ce faisant, nous avons obtenu une extension de la date d'échéance de certaines dettes totalisant près de 10,0 millions de dollars jusqu'au 31 octobre 2012 ainsi que des modifications et assouplissements aux ratios financiers applicables aux facilités de crédit et à ces dettes. En plus d'accroître notre flexibilité, cette entente témoigne d'une confiance renouvelée à l'égard de notre stratégie d'affaires et de nos perspectives d'avenir.

Bien que satisfaits de ce retour à la rentabilité, nous sommes également conscients que la conjoncture économique mondiale demeure fragile. C'est pourquoi nous continuons à nous appliquer rigoureusement à réduire nos coûts et à optimiser nos procédés de fabrication. De plus, l'amélioration progressive de notre situation financière nous permet d'investir avec confiance dans le développement de nouveaux produits et de solutions à valeur ajoutée pour le bénéfice de nos clients.

Je tiens à remercier nos employés pour leur dévouement, ainsi que nos clients et nos partenaires d'affaires pour leur soutien constant. Bien que nous puissions prendre un bref moment pour nous réjouir du fruit des efforts de restructuration entrepris ces dernières années, nous savons que nous devons continuer à nous améliorer afin d'atteindre notre objectif ultime d'être une source de création de richesse durable pour nos actionnaires.

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



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 les périodes de trois et six mois terminées le 29 octobre 2011 par comparaison avec les périodes de trois et six mois terminées le 23 octobre 2010, de même que de la situation financière de Sigma Industries Inc. au 29 octobre 2011 comparativement au 30 avril 2011. Il doit être lu en parallèle avec l'information figurant dans ses états financiers consolidés intérimaires non audités des périodes de trois et six mois terminées le 29 octobre 2011 et le 23 octobre 2010 ainsi qu'avec le Rapport annuel 2011. Des renseignements complémentaires concernant Sigma Industries Inc. sont disponibles sur le site SEDAR à www.sedar.com.

Les renseignements suivants tiennent compte de tout événement important survenu jusqu'au 19 décembre 2011, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé ce rapport de gestion.

Les états financiers consolidés de la société ont été dressés conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS »). Tous les montants sont en dollars canadiens à moins d'indication contraire.

Mesures financières non conformes aux IFRS

L'information comprise dans ce rapport de gestion renferme parfois certains renseignements qui ne sont pas des mesures financières conformes aux IFRS. Par exemple, la société utilise le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements ajusté (« BAIIA ajusté »), car cette mesure résulte du résultat net plus les impôts sur le résultat, les frais financiers, la dotation aux amortissements et dépréciation d'actifs, les frais de restructuration et le gain sur règlement de dettes. Cette mesure permet à la direction d'évaluer le rendement opérationnel de la société et la performance de ses actifs. Le BAIIA ajusté n'est pas une mesure de résultat définie conformément aux IFRS. 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 IFRS.

Cette mesure est utilisée par la société parce que la direction estime qu'il s'agit d'un instrument utile d'évaluation de la performance. C'est un outil fréquemment utilisé 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 cette mesure adoptée peut différer de celles d'autres entreprises.

Rapprochement du BAIIA ajusté avec le résultat net				
	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	29 octobre 2011	23 octobre 2010	29 octobre 2011	23 octobre 2010
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Résultat net de la période	3 094	4 285	2 780	3 349
PLUS (moins) :				
Charge (produit) d'impôts sur le résultat	-	-	-	-
Dotation aux amortissements et dépréciation d'actifs	472	520	929	1 090
Frais financiers	536	461	1 073	920
Frais de restructuration	47	452	99	819
Gain sur règlement de dettes	(2 363)	(5 991)	(2 363)	(5 991)
BAIIA ajusté	1 786	(273)	2 518	187

Survol de la société

Qui sommes-nous ?

Au 29 octobre 2011, la société possède quatre filiales opérantes en propriété exclusive, soit :

- 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 et en commun, telles que les pièces de camions de classes 7 et 8 et des planchers en composite pour les autobus. 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. Le 29 avril 2011, Transcam Composites Inc. (« Transcam »), spécialisée dans la fabrication de moules pour les clients des filiales de Sigma Industries Inc., a été liquidée dans René.

René possède une filiale en propriété exclusive, Sigma 2010 Inc. (« Sigma 2010 »), dont les activités étaient auparavant menées par Sigma OH Industries Inc. Au cours de l'exercice clos le 29 octobre 2012, la dissolution de Sigma OH a été approuvée par toutes les parties. Sigma 2010 est située dans l'état de l'Ohio et se spécialise 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.

- Faroex Ltd. (« Faroex »), située à Gimli (Manitoba), est 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), est spécialisée dans la conception, la production et la distribution des pièces de rechange destinées à l'industrie agricole et à l'industrie du déneigement.

Les résultats d'exploitation consolidés non audités de la société incluent les résultats des sociétés suivantes pour les périodes de trois et six mois terminées le 29 octobre 2011 et le 23 octobre 2010 incluent les résultats des sociétés suivantes :

- Faroex, PNS, Sigma, René, Sigma 2010, Sigma US pour la période du 1^{er} mai 2011 au 29 octobre 2011, soit une période de six mois. Faroex, PNS, Sigma, René, Transcam, Sigma US et Sigma OH pour la période du 25 avril 2010 au 23 octobre 2010, soit une période de six mois.
- Transcam a été liquidée dans sa société mère René le 29 avril 2011, Sigma OH a cessé ses activités le 4 novembre 2010 et Sigma 2010 a débuté ses activités le 4 novembre 2010.

Objectifs de croissance

Pour l'exercice 2012, la stratégie de développement de la société consiste à :

- accroître les ventes en intensifiant la pénétration de nouveaux segments de marchés potentiels (Canada, États-Unis) dans le plancher en composite et l'assemblage de composantes;
- réduire les coûts de production par la consolidation des installations de production et l'intégration de certains produits actuellement en sous-traitance;
- poursuivre l'amélioration des produits existants et le développement de nouveaux produits à valeur ajoutée.

Survol de l'industrie du camion de classe 8 (poids lourd)

L'entrée en vigueur, le 1^{er} janvier 2007, de normes plus sévères de la *US Environmental Protection Agency* (EPA) portant sur le carburant diesel et les émissions de gaz à effet de serre et la récession mondiale ont occasionné un fort ralentissement dans les ventes de camions des classes 5 à 8 ces dernières années. D'autres modifications aux normes de l'EPA entrées en vigueur en janvier 2010 ont eu pour conséquence de hausser les nouvelles commandes enregistrées à la fin de 2009 et de réduire celles du début de 2010. Depuis le milieu de 2010, la reprise économique a entraîné une hausse plus prononcée des ventes de camions lourds.

Le tableau 1 chiffre les ventes mensuelles de camions de classe 8 (33 001 lbs et +) pour le trimestre clos le 29 octobre 2011, par manufacturier :

TABLEAU 1
Ventes Camions au détail Classe 8 – Mois d'août 2011 à octobre 2011

Compagnie	Août 2011		Septembre 2011		Octobre 2011		Trimestre 2-2012		Trimestre 2-2011	
	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation trimestre année précédente %
Freightliner	4 477	70,2 %	5 367	58,7 %	5 692	82,0 %	15 536	70,0 %	9 140	52,4 %
International	3 411	29,8 %	3 262	80,8 %	4 259	174,2 %	10 932	82,7 %	5 985	(7,2 %)
Kenworth	2 039	92,4 %	2 099	82,4 %	1 990	104,7 %	6 128	92,5 %	3 183	1,3 %
Mack	1 022	66,7 %	916	7,8 %	1 097	77,2 %	3 035	45,8 %	2 082	10,6 %
Peterbilt	2 286	138,9 %	2 216	63,2 %	2 354	100,0 %	6 856	96,3 %	3 492	(5,1 %)
Volvo	1 696	109,4 %	1 772	126,9 %	1 849	63,2 %	5 317	95,2 %	2 724	68,5 %
Sterling	0	(100,0 %)	0	s.o.	0	s.o.	0	(100,0 %)	1	(99,8 %)
Autres	154	14,1 %	305	301,3 %	183	38,6 %	642	87,2 %	343	94,9 %
Total	15 085	70,8 %	15 937	69,5 %	17 424	100,0 %	48 446	79,8 %	26 950	15,1 %

Source: *Automotive News Data Center*

Le tableau 2 indique les ventes de camions de classe 8 (33 001 lbs et +) par trimestre pour les années 2004 à 2012 et harmonisées avec les trimestres financiers de la société :

TABLEAU 2
Ventes Camions au détail Classe 8 - par trimestre selon l'exercice financier de la société

Exercice financier	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 %
2012	40 822	16,9 %	48 446	18,7 %						
2011	26 380	5,2 %	26 950	2,2 %	30 601	13,5 %	34 906	14,1 %	118 837	20,3 %
2010	22 464	6,4 %	23 420	4,3 %	27 785	18,6 %	25 079	(9,7 %)	98 748	(17,5 %)
2009	34 211	4,8 %	33 686	(1,5 %)	30 719	(8,8 %)	21 122	(31,2 %)	119 738	(7,0 %)
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 et +) annualisées pour les années 2007 à 2011 et harmonisées avec les exercices financiers de la société par manufacturier :

TABLEAU 3
Ventes Camions au détail Classe 8 – Périodes de douze mois clos en avril

Compagnie	2007		2008		2009		2010		2011	
	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %
Freightliner	72 801	(7,4 %)	28 012	(61,5 %)	31 260	11,6 %	28 850	(7,7 %)	39 212	35,9 %
International	47 630	(0,9 %)	28 163	(40,9 %)	30 569	8,5 %	27 131	(11,3 %)	27 379	0,9 %
Kenworth	30 845	5,5 %	17 137	(44,4 %)	13 667	(20,3 %)	11 678	(14,6 %)	13 801	18,2 %
Mack	25 085	(13,4 %)	11 793	(53,0 %)	10 120	(14,2 %)	8 305	(17,9 %)	10 065	21,2 %
Peterbilt	34 052	6,1 %	17 803	(47,7 %)	15 550	(12,7 %)	13 095	(15,8 %)	14 229	8,7 %
Volvo	27 501	(3,7 %)	13 906	(49,4 %)	10 914	(21,5 %)	7 173	(34,3 %)	12 445	73,5 %
Sterling	16 168	(2,7 %)	9 572	(40,8 %)	6 504	(32,1 %)	1 802	(72,3 %)	219	(87,9 %)
Autres	4 595	13,1 %	2 321	(49,5 %)	1 154	(50,3 %)	714	(38,1 %)	1 487	108,3 %
Total	258 677	(2,9 %)	128 707	(50,2 %)	119 738	(50,2 %)	98 748	(17,5 %)	118 837	20,3 %

Source: *Automotive News Data Center*

Résultats d'exploitation consolidés

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

	30 juillet 2011	29 octobre 2011			
Trimestres 2012 clos le (selon les IFRS)	\$	\$			
Produits des activités ordinaires	15 165	17 236			
BAIIA ajusté *	733	1 786			
Résultat avant impôt	(314)	3 094			
Résultat net de la période	(314)	3 094			
Nombre moyen pondéré d'actions en circ. de base et dilué	11 724 775	11 724 775			
Résultat net par action	(0,03)	0,26			
	24 juillet 2010	23 octobre 2010	22 janvier 2011	30 avril 2011	Total
Trimestres 2011 clos les (selon les PCGR du Canada)	\$	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	11 278	12 015	13 467	16 615	53 375
BAIIA ajusté *	460	(273)	(396)	(86)	(295)
Résultat avant impôt	(936)	4 285	(1 660)	(2 710)	(1 020)
Résultat net de la période	(936)	4 285	(1 660)	(1 766)	(76)
Nombre moyen pondéré d'actions en circ. de base et dilué	10 724 775	10 724 775	11 526 973	11 724 775	11 186 937
Résultat net par action	(0,09)	0,40	(0,14)	(0,15)	(0,01)
	25 juillet 2009	24 octobre 2009	23 janvier 2010	24 avril 2010	Total
Trimestres 2010 clos les (selon les PCGR du Canada)	\$	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	11 230	10 712	11 878	11 408	45 228
BAIIA ajusté *	(492)	(292)	351	(304)	(737)
Résultat avant impôt	(1 877)	(1 821)	(928)	(6 072)	(10 698)
Résultat net de la période	(1 477)	(1 351)	(699)	(6 577)	(10 104)
Nombre moyen pondéré d'actions en circ. de base et dilué	10 724 775	10 724 775	10 724 775	10 724 775	10 724 775
Résultat net par action	(0,14)	(0,13)	(0,06)	(0,61)	(0,94)

* Le BAIIA ajusté est une mesure financière non conforme aux IFRS qui résulte du résultat net plus les impôts sur les bénéfices, les frais financiers, la dotation aux amortissements et dépréciation d'actifs et exclut les frais de restructuration et les autres charges non monétaires.

Note : En raison de l'arrondissement des montants, la somme des données trimestrielles peut s'avérer légèrement différente du total présenté pour l'ensemble de l'exercice.

Produits des activités ordinaires

Les produits consolidés des activités ordinaires pour le trimestre clos le 29 octobre 2011 ont atteint 17,2 millions de dollars contre 12,0 millions de dollars lors du trimestre clos le 23 octobre 2010. Cette augmentation de 5,2 millions de dollars, ou 43,5 %, est majoritairement attribuable à une hausse de 4,7 millions de dollars des produits destinés à l'industrie du camion lourd en lien avec la reprise de l'économie mondiale. D'autre part, les produits tirés de la vente de produits déneigement ont augmenté de 591 350 \$ en raison d'efforts accrus ayant conduit à une meilleure

pénétration du marché. Finalement, une augmentation de 347 877 \$ des produits associés au marché des produits industriels reflète une hausse de la demande pour l'équipement lourd.

Pour le semestre clos le 29 octobre 2011, les produits consolidés des activités ordinaires se sont chiffrés à 32,4 millions de dollars comparativement à 23,3 millions de dollars lors du semestre clos le 23 octobre 2010. Cette augmentation de 9,1 millions de dollars est largement attribuable à une augmentation de 8,5 millions de dollars des produits destinés à l'industrie du camion lourd en lien avec la reprise de l'économie mondiale.

Informations sectorielles

Produits des activités ordinaires par famille de produits (en milliers de dollars canadiens)

	Trois mois clos les				Six mois clos les			
	29 octobre 2011		23 octobre 2010		29 octobre 2011		23 octobre 2010	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Camions lourds- classe 8	11 182	64,9 %	6 495	54,1 %	20 759	64,1 %	12 251	52,6 %
Autobus	2 291	13,3 %	2 339	19,4 %	4 691	14,5 %	4 797	20,6 %
Produits de déneigement	1 669	9,7 %	1 078	9,0 %	2 140	6,6 %	1 394	6,0 %
Produits agricoles	553	3,2 %	717	6,0 %	1 761	5,4 %	1 764	7,6 %
Énergie éolienne	716	4,1 %	670	5,6 %	1 276	3,9 %	1 419	6,1 %
Produits industriels	620	3,6 %	271	2,2 %	1 460	4,5 %	1 028	4,4 %
Autres	205	1,2 %	445	3,7 %	314	1,0 %	640	2,7 %
	17 236	100,0 %	12 015	100,0 %	32 400	100,0 %	23 293	100,0 %

Produits des activités ordinaires par secteur géographique (en milliers de dollars canadiens)

	Trois mois clos les				Six mois clos les			
	29 octobre 2011		23 octobre 2010		29 octobre 2011		23 octobre 2010	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
États-Unis	12 343	71,6 %	7 342	61,1 %	23 142	71,4 %	13 984	60,0 %
Canada	4 442	25,8 %	4 146	34,5 %	8 099	25,0 %	7 973	34,2 %
Amérique du Sud	191	1,1 %	280	2,3 %	633	2,0 %	808	3,5 %
Asie	75	0,4 %	158	1,3 %	196	0,6 %	376	1,6 %
Europe	58	0,3 %	13	0,1 %	64	0,2 %	23	0,1 %
Australie	127	0,7 %	76	0,7 %	267	0,8 %	129	0,6 %
	17 236	100,0 %	12 015	100,0 %	32 400	100,0 %	23 293	100,0 %

Note : En raison de l'arrondissement des montants, la somme des données peut s'avérer légèrement différente du total présenté pour l'ensemble des familles de produits ou des secteurs géographiques.

Les produits réalisés aux États-Unis ont totalisé 12,3 millions de dollars, soit 71,6 % des produits du trimestre clos le 29 octobre 2011, comparativement à 7,3 millions de dollars, ou 61,1 % des produits pour le trimestre clos le 23 octobre 2010. Pour le semestre clos le 29 octobre 2011, les produits réalisés aux États-Unis ont atteint 23,1 millions de dollars, soit 71,4 % des produits, contre 14,0 millions de dollars, ou 60,0 % des produits, lors du semestre clos le 23 octobre 2010. L'augmentation des produits auprès de clients américains pour les périodes de trois et six mois closes le 29 octobre 2011 est principalement due à l'accroissement de l'activité dans le marché du camion lourd découlant de la reprise économique mondiale.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 29 octobre 2011, les produits provenant des cinq clients les plus importants représentaient 77,7 % et 77,8 % des produits totaux de la société comparativement à 70,4 % et 73,6 % pour les périodes de trois et six mois terminées le 23 octobre 2010. Deux de ces clients représentaient plus de 10 % des produits totaux de la société pour les périodes de trois et six mois terminées les 29 octobre 2011 et 23 octobre 2010. Pour les périodes de six mois terminées les 29 octobre 2011 et 23 octobre 2010, le client le plus important représentait des produits de plus de 2,7 fois (2,4 en 2010) supérieures à celles représentées par le deuxième client en importance de la société.

De façon générale, les produits de la société ne sont pas tributaires de facteurs saisonniers, exception faite des produits tirés de produits de déneigement et de produits agricoles. Néanmoins, ces deux catégories de produits tendent à présenter 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 16,0 millions de dollars, soit 92,6 % des produits des activités ordinaires de la société lors du trimestre clos le 29 octobre 2011, comparativement à 12,2 millions de dollars, ou 101,8 % des produits, pour le trimestre clos le 23 octobre 2010. Pour le semestre clos le 29 octobre 2011, le coût des ventes et les frais d'exploitation se sont élevés à 30,5 millions de dollars, soit 94,2 % des produits, contre 23,2 millions de dollars, ou 99,5 % des produits, lors du semestre clos le 23 octobre 2011.

Pour les périodes de trois et six mois closes le 29 octobre 2011, l'augmentation en termes monétaires s'explique par la hausse des produits entre les périodes de comparaison, tandis que la diminution en pourcentage des produits reflète une meilleure absorption des frais fixes en raison de l'augmentation du volume d'affaires et, dans une moindre mesure, les effets favorables des mesures d'optimisation des coûts de production aux installations de la société.

Gain de change

La société a enregistré un gain de change de 332 171 \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2012. Ce gain provient surtout des fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar US, passant d'un taux de clôture au 30 juillet 2011 de 0,9555 à un taux de 0,9919 au 29 octobre 2011. Le deuxième trimestre de l'exercice 2011 s'était soldé par une perte de change de 58 990 \$. Au premier semestre de l'exercice 2012, la société a enregistré un gain de change de 435 397 \$, contre un gain de 79 686 \$ lors du premier semestre de l'exercice précédent.

Pour réduire l'impact des gains ou pertes de change futurs, la société peut conclure des contrats lui permettant de vendre ou d'acheter des devises étrangères à divers taux de change à terme. Au 29 octobre 2011, la société avait conclu des contrats lui permettant de vendre des dollars US à divers taux de change à terme, lesquels se résument comme suit :

Description	Date d'expiration	Montant contractuel \$	Taux contractuel moyen pondéré \$
Vente de dollars US	Novembre à janvier 2012	1 225 000	1,0029

BAlIA ajusté

Le BAlIA ajusté a atteint 1,8 million de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2012, soit 10,4 % des produits, par opposition à une perte ajustée de 273 089 \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2011. L'amélioration reflète une meilleure absorption des frais fixes en raison de l'augmentation du volume d'affaires et, dans une moindre mesure, les effets favorables des mesures d'optimisation des coûts de production aux installations de la société.

Les opérations canadiennes ont généré un BAlIA ajusté de 1,8 million de dollars, soit 11,6 % des produits, par opposition à une perte ajustée de 84 129 \$ un an plus tôt. Pour leur part, les opérations américaines ont enregistré une perte ajustée de 3 003 \$, comparativement à une perte ajustée de 188 960 \$ lors de la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le premier semestre de l'exercice 2012, le BAlIA ajusté s'est élevé à 2,5 millions de dollars, soit 7,8 % des produits, contre un BAlIA ajusté de 187 181 \$, ou 0,8 % des produits, au premier semestre de l'exercice 2011. Les opérations canadiennes ont enregistré un BAlIA ajusté de 2,7 millions de dollars, soit 9,3 % des produits, comparativement à un BAlIA ajusté de 450 126 \$, ou 2,1 % des produits, un an plus tôt. Les opérations américaines ont enregistré une perte ajustée de 213 362 \$, contre 262 945 \$ l'année dernière.

Frais financiers

Les frais financiers des périodes de trois et six mois closes le 29 octobre 2011 se sont élevés à 535 770 \$ et 1,1 million de dollars, respectivement, en hausse comparativement à 460 693 \$ et 919 881 \$, respectivement, un an plus tôt. Ces augmentations reflètent essentiellement une utilisation supérieure de la marge de crédit ainsi que des frais liés à l'affacturage des comptes débiteurs de la filiale américaine de la société.

Dotation aux amortissements et dépréciations d'actifs

Pour les périodes de trois et six mois closes le 29 octobre 2011, la dotation aux amortissements et dépréciation d'actifs ont atteint 471 531 \$, et 929 114 \$, respectivement, contre 519 950 \$ et 1,1 million de dollars, respectivement, lors des périodes correspondantes un an plus tôt. Ces réductions découlent de la diminution de la valeur des immobilisations corporelles de la société entre les deux périodes de comparaison en raison, notamment, d'une charge de dépréciation d'immobilisations corporelles de 821 860 \$ comptabilisée au quatrième trimestre de l'exercice 2011. Cette charge portait sur la radiation d'immobilisations corporelles mises hors services ou désuètes principalement liées à la filiale Faroex.

Frais de restructuration

Pour le trimestre et le semestre clos le 29 octobre 2011, la société a comptabilisé des frais de restructuration totalisant 47 370 \$ et 99 332 \$, respectivement, tandis que des frais de 451 598 \$ et 818 991 \$, respectivement, avaient été comptabilisés au cours du trimestre et du semestre clos le 23 octobre 2010. Tous ces frais représentent des honoraires professionnels.

Gain sur règlement de dettes

Au cours du trimestre clos le 29 octobre 2011, la société a enregistré un gain sur règlement de dettes de 2,4 millions de dollars. Ce gain fait suite à la dissolution de la filiale Sigma OH au cours du trimestre clos le 29 octobre 2011. Cette dissolution a donné lieu à l'annulation de comptes créditeurs et charges au montant de 2 204 870 \$ (2 103 483 \$US) et de dettes à long terme au montant de 157 884 \$ (150 624 \$US).

Lors du trimestre clos le 23 octobre 2010, la société avait enregistré un gain sur règlement de dettes de 6,0 millions de dollars en lien avec son plan de restructuration. Ce gain était constitué du règlement de comptes créditeurs et charges (3,3 millions de dollars), d'impôts à payer (733 397 \$) et de la radiation de dettes à long terme (2,9 millions de dollars). Ces éléments furent en partie contrebalancés par l'émission de capital social (395 833 \$) lié au règlement partiel d'une dette envers un créancier garanti ainsi que par le versement de dividendes (525 000 \$), lequel comprenait les distributions aux créanciers non garantis en vertu de propositions concordataires, de même que le remboursement des réclamations de la Couronne, des honoraires du syndic et des créanciers privilégiés.

Charge (produit) d'impôt sur le résultat

Pour les trimestres et semestres clos le 29 octobre 2011 et le 23 octobre 2010, la société n'a comptabilisé aucune charge ni aucun produit d'impôt sur le résultat puisqu'il n'est pas jugé plus probable qu'improbable que ces actifs d'impôts futurs seront recouverts.

Résultat net

Le résultat net de la société pour le trimestre clos le 29 octobre 2011 a atteint 3,1 millions de dollars, soit un résultat de base et dilué de 0,26 \$ par action, comparativement à un résultat net de 4,3 millions de dollars, ou 0,37 \$ par action, pour le trimestre clos le 23 octobre 2010. Cependant, exclusion faite des gains sur règlements de dettes, le résultat net du trimestre clos le 29 octobre 2011 s'est élevé à 730 891 \$, ou 0,06 \$ par action de base et diluée, contre un résultat net de (1,7) million de dollars, ou (0,16 \$) par action, lors du trimestre clos le 23 octobre 2010.

Pour le semestre clos le 29 octobre 2011, le résultat net de la société s'est élevé à 2,8 millions de dollars, soit un résultat de base et dilué de 0,24 \$ par action, comparativement à un résultat net de 3,3 millions de dollars, ou 0,29 \$ par action, pour le semestre clos le 23 octobre 2010. Exclusion faite des gains sur règlements de dettes, le résultat net du semestre clos le 29 octobre 2011 s'est chiffré à 417 026 \$, ou 0,04 \$ par action de base et diluée, contre un résultat net de (2,6) million de dollars, ou (0,25 \$) par action, lors du semestre clos le 23 octobre 2010.

Ces variations sont essentiellement attribuables à la hausse des produits et aux meilleures marges bénéficiaires entre les périodes de comparaison.

Situation financière

**Données tirées des états consolidés de la situation financière
(non audités, en milliers de dollars canadiens)**

	29 octobre 2011	30 avril 2011	25 avril 2010
(selon les IFRS)	\$	\$	\$
Actif à court terme	19 065	16 278	14 527
Actif total	35 763	33 730	35 250
Passif à court terme	19 292	31 527	34 164
Passif total	32 033	32 203	34 516
Capitaux propres	3 730	1 527	734

Actif

L'actif total s'élevait à 35,8 millions de dollars au 29 octobre 2011, en hausse de 6,0 % comparativement à 33,7 millions de dollars au 30 avril 2011.

La valeur des actifs à court terme a atteint 19,1 millions de dollars au 29 octobre 2011, contre 16,3 millions de dollars au 30 avril 2011. Cette augmentation de 2,8 millions de dollars s'explique par l'accroissement du volume d'affaires qui a entraîné des hausses de 2,0 millions de dollars de la valeur des comptes débiteurs et de 1,0 million de dollars de la valeur des stocks. En revanche, ces besoins de fonds de roulement ont provoqué une diminution de 183 519 \$ de la trésorerie et de la trésorerie affectée.

Quant aux actifs à long terme, les immobilisations corporelles ont diminué de 431 657 \$ compte tenu d'une dotation aux amortissements supérieure aux acquisitions d'immobilisations corporelles au cours du semestre clos le 29 octobre 2011.

La valeur des actifs incorporels atteignait 2,9 millions de dollars au 29 octobre 2011, en baisse de 322 637 \$ par rapport au 30 avril 2011. Cette diminution s'explique essentiellement par la dotation aux amortissements des actifs incorporels.

Passif

Au 29 octobre 2011, le passif total de la société s'élevait à 32,0 millions de dollars, contre 32,2 millions de dollars au 30 avril 2011.

La valeur du passif à court terme a diminué pour s'établir à 19,3 millions de dollars au 29 octobre 2011, contre 31,5 millions de dollars au 30 avril 2011. Cette réduction reflète essentiellement la reclassification d'une partie des dettes à long terme que la société avait dû présenter antérieurement au passif courant afin de se conformer aux nouvelles règles comptables en vigueur (IFRS). Ces règles stipulent qu'une société doit obtenir une dérogation, s'il y a lieu, au plus tard à la date de clôture de la période concernée, à défaut de quoi elle est tenue de présenter la portion long terme des dettes visées dans le passif courant. Puisque la société respectait ses ratios financiers au 29 octobre 2011, ces dettes qui s'élevaient à 13 065 241 \$ au 30 avril 2011 furent présentées à titre de dette à long terme à l'état consolidé de la situation financière de la société au 29 octobre 2011.

Au cours du deuxième trimestre, la société a entrepris des négociations avec un de ses prêteurs afin de modifier les termes de sa convention de crédit. Au 29 octobre 2011, la société était en défaut sur un aspect de celle-ci, mais elle a cependant obtenu une dérogation après la fin du trimestre. Compte tenu des règles susmentionnées, la partie courante de la dette à long terme a été augmentée de 1 375 000 \$ au 29 octobre 2011.

La société dispose d'une marge de crédit bancaire totalisant 8 500 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel plus 3,5 %. Un crédit bancaire de 1 000 000 \$ (955 500 \$US) ainsi qu'un crédit de 250 000 \$ pour le financement temporaire des transferts électroniques de fonds sont inclus dans le crédit de 8 500 000 \$. Elle dispose aussi d'une facilité de crédit pour l'achat de contrats de change n'excédant pas un an et jusqu'à concurrence d'un risque net de 2 000 000 \$. Une hypothèque mobilière sur les comptes débiteurs, les stocks ainsi que sur la totalité des actifs corporels et incorporels, présents et futurs, est donnée en garantie. Ces facilités de crédit sont renouvelables annuellement et viennent à échéance le 31 octobre 2012.

La dette à long terme, incluant la partie courante, s'élevait à 16,5 millions de dollars au 29 octobre 2011, en baisse par rapport à 17,3 millions de dollars au 30 avril 2011. Cette variation reflète principalement le remboursement de dettes à long terme totalisant 1,1 million de dollars en partie compensé par l'émission de dette pour un montant de 202 735 \$ et par l'incidence défavorable du taux de change de 204 338 \$ lié à la dette à long terme libellée en dollars américains. Au 29 octobre 2011, environ 79% de la dette à long terme était à taux variable.

Ratios financiers

En vertu des modalités liées aux facilités de crédit et de certaines dettes, la société s'est engagée à respecter certaines conditions ainsi que des ratios financiers. Au 29 octobre, la société respectait ses ratios financiers. Aussi, la société devra renégocier les facilités de crédit et ses dettes totalisant 9 969 585 \$ qui viennent à échéance en octobre 2012. Il n'y a pas d'assurance que ce financement sera renouvelé à l'échéance en octobre 2012 ni que les ratios financiers seront respectés jusqu'à cette date.

Liquidités, flux de trésorerie et financement

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

Flux de trésorerie (en milliers de dollars canadiens)	Semestres clos les	
	29 octobre 2011	23 octobre 2010
Activités opérationnelles	465	(2 454)
Activités d'investissement	180	134
Activités de financement	(552)	2 267
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie	(277)	(140)
Variation nette de la trésorerie	(184)	(193)
Trésorerie au début	(184)	361
Trésorerie à la fin	0	168

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.

Activités opérationnelles

Au cours du semestre clos le 29 octobre 2011, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant la variation des éléments du fonds de roulement ont accru les liquidités de 1,8 million de dollars par opposition à une réduction de 365 403 \$ pour le semestre clos le 23 octobre 2010. Cette progression s'explique essentiellement par l'augmentation du BAIIA ajusté de la société.

La variation des éléments du fonds de roulement a nécessité des liquidités de 1,3 million de dollars au cours du premier semestre de l'exercice courant. Les principaux éléments expliquant cette variation sont des augmentations de 2,0 millions de dollars des comptes débiteurs et de 1,0 million de dollars des stocks en lien avec la hausse du volume d'affaires. Cet accroissement du volume d'affaires a également entraîné une augmentation de 1,0 million de dollars des dettes fournisseurs, provisions et autres créditeurs. La variation des éléments du fonds de roulement avait entraîné une réduction des liquidités de 2,1 millions de dollars au premier semestre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont ainsi accru les liquidités de 464 777 \$ au premier semestre de l'exercice 2012, par opposition à une réduction de 2,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2011.

Activités d'investissement

Pour le semestre clos le 29 octobre 2011, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont augmenté les liquidités de 179 880 \$, alors que le produit de la disposition d'immobilisations corporelles s'élevant à 329 945 \$ a été en partie contrebalancé par l'acquisition d'immobilisations corporelles pour un montant de 137 304 \$ et l'augmentation de 12 761 \$. Le produit de disposition d'immobilisations corporelles découle de la vente de machinerie et d'équipement à une ancienne installation de production de la société.

Lors du semestre clos le 23 octobre 2010, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement avaient procuré des liquidités de 133 873 \$.

Activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont nécessité des liquidités de 551 702 \$ au cours du premier semestre de l'exercice courant. D'une part, les versements et les intérêts sur la dette à long terme ont entraîné des sorties de fonds de 1,1 million de dollars et 584 741 \$, respectivement, tandis que la variation des découverts et emprunts bancaires ainsi que l'augmentation des dettes ont augmenté les liquidités pour un montant global de 1,1 million de dollars. Pour le premier semestre de l'exercice antérieur, les flux de trésorerie liés aux activités de financement avaient généré des liquidités de 2,3 millions de dollars.

Capitaux propres

Capital social

Aucun changement n'est survenu dans le capital social de la société au cours du trimestre et du semestre clos le 29 octobre 2011.

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

En date du présent rapport de gestion, il n'y a pas d'options d'achat d'actions en circulation.

Bons de souscription

En date du présent rapport de gestion, il n'y a pas de bons de souscription en circulation.

Principales conventions et estimations comptables

Base d'établissement et adoption des IFRS

La société établit ses états financiers selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, tels qu'ils sont énoncés dans le Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (Manuel de l'ICCA). En 2010, le Manuel de l'ICCA a été remanié pour y inclure les Normes internationales d'information financière (IFRS) et il exige que les entreprises ayant une obligation d'information du public appliquent ces normes pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. La société a donc commencé à présenter son information conformément à ce référentiel comptable dans les états financiers intermédiaires résumés du 1^{er} trimestre de 2012. Dans les états financiers, les PCGR du Canada s'entendent des PCGR du Canada avant l'adoption des IFRS.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis conformément aux IFRS applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34, Information financière intermédiaire. Ces états financiers ont été préparés selon les méthodes comptables et modalités de calcul décrites dans les états financiers consolidés intérimaires résumés au 30 juillet 2011. La société a appliqué uniformément les mêmes méthodes comptables pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été appliquées.

Les méthodes appliquées pour les états financiers consolidés intermédiaires résumés reposent sur les IFRS publiées et en vigueur au 20 décembre 2011, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé les états financiers. Les éventuelles modifications apportées aux IFRS après cette date, qui seront appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés et annuels de la société pour l'exercice se terminant le 28 avril 2012, pourraient donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés intermédiaires, y compris des ajustements transitoires comptabilisés au moment du basculement aux IFRS.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société établis conformément aux PCGR du Canada pour l'exercice clos le 30 avril 2011.

Méthodes comptables

Aucune modification aux méthodes comptables n'a eues lieu durant le trimestre.

Normes comptables publiées mais non en vigueur

Les normes suivantes ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) en mai 2011, sauf IFRS 9 qui a été publiée en novembre 2009. Chacune de ces normes s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 et leur adoption anticipée est permise. La société n'a pas encore évalué l'incidence qu'auront ces nouvelles normes et s'il y a lieu de les adopter par anticipation.

IFRS 9, Instruments financiers, porte sur le classement et l'évaluation des actifs financiers et remplace les catégories multiples et les modèles d'évaluation énoncés dans IAS 39 pour les instruments de créance par un nouveau modèle d'évaluation mixte comportant seulement deux catégories : coût amorti et juste valeur par le biais du résultat net. IFRS 9 remplace aussi les modèles pour l'évaluation des placements dans des instruments de capitaux propres, ces instruments étant comptabilisés soit à la juste valeur par le biais du résultat net, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Lorsque de tels instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, les dividendes sont comptabilisés en résultat net dans la mesure où ils ne représentent pas clairement un remboursement du placement. Cependant, les autres profits et pertes (y compris les pertes de valeur) associés à ces instruments demeurent indéfiniment dans le cumul des autres éléments du résultat global. Les variations de la juste valeur des passifs désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net attribuables au risque de crédit sont généralement comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

IFRS 10, États financiers consolidés, exige d'une entité qu'elle consolide une entité sous son contrôle, lorsqu'elle est exposée à ses rendements variables du fait de l'exercice d'un rôle dans celle-ci, ou a des droits sur ces rendements, et qu'elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait de son pouvoir sur l'entité. Selon les IFRS actuellement en vigueur, la consolidation est requise quand une entité a le pouvoir de diriger les méthodes financières et opérationnelles d'une autre entité afin de tirer des avantages de ses activités. IFRS 10 remplace l'interprétation SIC-12, Consolidation – Entités ad hoc et certaines parties d'IAS 27, États financiers consolidés et individuels.

IFRS 11, Accords conjoints, exige d'un coentrepreneur qu'il comptabilise sa participation dans une coentreprise comme une coentreprise ou comme opération conjointe. Les coentreprises seront comptabilisées à la valeur de consolidation, tandis que dans le cas d'une opération conjointe, un coentrepreneur comptabilisera sa quote-part des actifs, des passifs, des produits et des charges. Selon les normes IFRS actuellement en vigueur, les entités ont le choix de comptabiliser leurs participations dans des coentreprises selon la méthode de la consolidation proportionnelle ou selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation. IFRS 11

remplace IAS 31, Participations dans des coentreprises et SIC-13, Entités contrôlées conjointement – apports non monétaires par des coentrepreneurs.

IFRS 12, Informations à fournir sur les participations dans les autres entités, indique les informations à fournir au sujet des participations dans d'autres entités, telles que des coentreprises, des satellites, des entités ad hoc et des instruments hors bilan. La norme reprend certaines obligations d'information existantes et introduit de nouvelles obligations importantes à l'égard de la nature des participations détenues dans d'autres entités et des risques connexes.

IFRS 13, Évaluation à la juste valeur, est une norme exhaustive sur l'évaluation à la juste valeur et les informations à fournir à l'égard de toutes les normes IFRS. La nouvelle norme précise que la juste valeur correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif si une transaction entre des intervenants du marché avait lieu à la date d'évaluation. Elle indique également les informations à fournir sur l'évaluation à la juste valeur. Les IFRS actuellement en vigueur présentent les directives relatives à l'évaluation et à la présentation de la juste valeur dans différentes normes qui exigent les évaluations à la juste valeur, mais dont la base d'évaluation et les obligations d'information ne sont pas cohérentes dans bien des cas.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Contrat dérivés de change à terme

Au 29 octobre 2011, la société avait conclu des contrats lui permettant de vendre des dollars US à divers taux de change à terme, lesquels se résument comme suit :

Description	Date d'expiration	Montant contractuel \$	Taux contractuel moyen pondéré \$	Juste valeur \$
Vente de dollars US	Novembre à janvier 2012	1 225 000	1,0029	6 227

Il n'y a eu aucun autre arrangement hors bilan dans les états financiers consolidés au 29 octobre 2011.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Le tableau suivant résume les obligations contractuelles de la société pour les baux d'exploitation, les dettes à long terme au 29 octobre 2011.

Année	Baux d'exploitation	Dettes à long terme	Total
	\$		
2013	80 125	2 401 386	2 481 511
2014	78 570	9 053 400	9 131 970
2015	57 227	951 076	1 008 303
2016	25 190	839 734	864 924
2017	1 345	902 309	903 654
Par la suite	-	2 369 796	2 369 796
	<u>262 457</u>	<u>16 517 701</u>	<u>16 780 158</u>

Certains baux de location comportent une option de renouvellement.

Facilités de crédit

La société s'est engagée à maintenir certaines conditions ainsi que certains ratios financiers. Au 30 avril 2011, la société ne respectait pas ses ratios financiers. Elle a cependant obtenu des dérogations des institutions financières concernées ainsi qu'un renouvellement de ces facilités de crédits avec sa principale institution financière durant le trimestre. Cette facilité de crédit a été renouvelée jusqu'au 31 octobre 2012. Selon les nouvelles règles en vigueur (IFRS), selon les nouvelles règles en vigueur (IFRS), une société doit obtenir une dérogation, s'il y a lieu, au plus tard à la date de clôture de la période concernée, à défaut de quoi elle est tenue de présenter la portion long terme des dettes visées dans le passif courant. Par conséquent, la partie courante de sa dette à long terme a été augmentée de 14 440 241 \$ au 30 avril 2011.

Les modifications à la convention de crédit sont en vigueur depuis le 1er octobre 2011 et la date d'échéance est le 31 octobre 2012. Les modifications à la convention de crédit prévoient une marge de crédit additionnelle de 500 000 \$ servant exclusivement aux besoins d'une filiale étrangère. Les conditions d'utilisation sont similaires à celles prévues dans l'entente amendée. Toutefois, les taux d'intérêt ont été augmentés de 0,5 % sur la marge de crédit bancaire et les ratios financiers des facilités de crédit et de la dette visée ont été modifiés et assouplis.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

Au cours du trimestre et du semestre, trois dirigeants de la société ont souscrit, via une société dont ils ont le contrôle, des effets à payer totalisant 38 220 \$ et 202 735 \$ respectivement (40 000 \$US et 210 790 \$US).

RISQUES ET INCERTITUDES

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

Conditions économiques actuelles

Les activités de la société sont, à certains égards, tributaires des conditions économiques. D'une part, les marchés du camion lourd et des produits industriels sont, en règle générale, davantage affectés par une baisse du niveau de l'activité économique. D'autre part, les marchés du camion lourd, de l'autobus, des produits agricoles et de l'énergie éolienne peuvent être affectés par un accès au crédit plus difficile compte tenu du besoin important de financer l'achat des véhicules ou des produits en question.

Risque de change

Les ventes libellées en dollars US représentaient environ 62,4 % (52,6 % en 2011) du total des ventes de la société pour le semestre clos le 29 octobre 2011. Par conséquent, l'évolution du dollar canadien par rapport au dollar US est un élément d'incertitude et de risque pour la société. Ces risques sont en partie atténués par les frais d'exploitation de la filiale américaine libellés en dollars US, par l'acquisition de matières premières en dollars US ainsi que par des contrats de change à terme. La société a pour politique de ne pas utiliser ces instruments financiers dérivés à des fins commerciales ou spéculatives. 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 du semestre, la société a vendu 7 millions (4 millions en 2011) de dollars US à un taux de change moyen de 0.9741 CAD (1.0856 CAD en 2011).

Concentration des clients

Pour le trimestre et semestre clos le 29 octobre 2011, les cinq plus importants clients ont représenté 77,7 % et 77,8 % (70,4 % et 73,6 % en 2010) 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 transport en commun 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 d'en moyenne 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 du capital de la société et ainsi réduire le bénéfice net. En date du 29 octobre 2011, environ 79 % de la dette à long terme (incluant les emprunts bancaires et la partie courante de la dette à long terme), était à taux variable.

Développement des marchés et croissance continue

Si la société ne parvient pas à pénétrer davantage ses principaux marchés et les secteurs 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 secteurs 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 secteurs géographiques existants, et, si elle n'y parvient pas, cela pourrait avoir des conséquences défavorables sur ses résultats d'exploitation.

Droits exclusifs de propriété intellectuelle

La société utilise des technologies pour lesquelles elle détient certains droits de propriété intellectuelle. 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.

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. L'incapacité à 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 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 20 décembre 2011, 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) Guy Archambault

Par : _____
Guy Archambault
Chef des finances

Le 19 décembre 2011