



RAPPORT ANNUEL 2008

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

Exercices terminés les	26 avril 2008	30 avril 2007	30 avril 2006	30 avril 2005
	\$	\$	\$	\$
Ventes	69 769	83 161	14 695	9 348
BAIIA	2 294	9 416	974	1 847
Bénéfice (perte) avant impôts	(1 401)	5 184	360	1 428
Bénéfice net (perte nette)	(550)	3 651	206	1 013
Bénéfice net (perte nette) par action				
de base	(0,013)	0,104	0,011	0,062
dilué(e)	(0,013)	0,099	0,011	0,062
Actif total	57 035	59 381	18 287	5 731
Fonds de roulement	4 313	7 337	2 513	1 125
Dette à long terme (incluant la partie à court terme)	19 644	14 538	8 228	2 540
Capitaux propres	20 313	20 764	4 059	1 741

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

L'exercice financier 2008 a permis à Sigma Industries de prouver la solidité de son modèle d'affaires et la justesse de son plan stratégique. Puisque ce dernier consiste à exploiter des entités manufacturières, développer de nouveaux produits et acquérir des entreprises ayant des technologies complémentaires afin d'offrir une gamme complète de solutions technologiques et agir en tant qu'intégrateur de ces solutions auprès de nos clients, la modification de notre dénomination sociale en faveur de Sigma Industries est venu confirmer ce plan. Parallèlement au changement de dénomination sociale, le symbole boursier sous lequel les actions se transigent à la Bourse de croissance TSX a été modifié en faveur de SIC.

Sigma entend agir à titre de précurseur des grandes tendances qui marqueront le futur. Ainsi, notre mission est résolument orientée vers l'environnement par le biais du développement de nouvelles résines naturelles et de procédés technologiques englobant ces matières. À cet égard, la mise en marché prochaine d'une carrosserie en composite pour autobus hybrides confirmera notre rôle de chef de file en matière d'innovations technologiques soucieuses de l'environnement. En effet, tous les intervenants, depuis les fabricants de matériel d'origine jusqu'aux agences de transport en commun, pourront tirer avantage de ce produit révolutionnaire à forte valeur ajoutée. De plus, nous poursuivons activement notre pénétration du marché en forte croissance de l'énergie éolienne et comptons sur une capacité de fabrication accrue afin de répondre à une demande en forte expansion.

En 2008, nos ventes ont atteint 69,8 millions de dollars, comparativement à 83,2 millions de dollars l'année précédente, la baisse étant essentiellement attribuable à la baisse d'activité dans le marché du camion lourd ainsi qu'à la vigueur du dollar canadien. Ces facteurs ont causé un repli du BAIIA à 2,3 millions de dollars au cours de l'année, comparativement à 9,4 millions de dollars en 2007, ainsi qu'une perte nette de 0,6 million de dollars, par opposition à un bénéfice net de 3,7 millions de dollars l'an dernier. Notre bilan demeure sain en vertu d'un endettement net total de 18,9 millions de dollars et des capitaux propres de 20,3 millions de dollars.

Nos attentes d'une baisse de régime dans le marché du camion lourd lié au nouveau cadre réglementaire régissant les émissions de gaz à effet de serre s'étant avérées exactes, nous avons établi les bases de notre croissance future par l'entremise d'une diversification accrue de nos activités. Nous avons augmenté nos revenus provenant de la vente de produits agricoles et industriels ainsi que poursuivi notre percée prometteuse dans le secteur en forte croissance de l'énergie éolienne. Ces trois secteurs ont représenté des ventes de 14,2 millions de dollars, soit 20,4 % de nos ventes totales, au cours de l'exercice 2008, comparativement à 9,6 millions de dollars, ou 11,6 % des ventes, un an plus tôt.

De plus, la vigueur soutenue de la devise canadienne a exigé une gestion plus rigoureuse de nos coûts d'exploitation. D'une part, nous avons rapidement procédé à l'atteinte de synergies découlant de nos acquisitions antérieures tandis qu'une optimisation judicieuse de nos activités courante par l'entremise d'une robotisation accrue a permis de réduire substantiellement nos coûts. Grâce à ces efforts concertés, notre rentabilité d'exploitation s'est continuellement améliorée tout au long de l'exercice.

L'exercice 2008 marque également notre première acquisition aux États-Unis, soit celle de Pickens Plastics conclue le 29 février dernier. Fondée il y a plus de 30 ans, Pickens possède deux

usines de fabrication dans le nord-est de l'Ohio. Qui plus est, cette acquisition est pleinement conforme à nos objectifs de croissance car son expertise technologique, ses équipements à la fine pointe de la technologie et son emplacement stratégique à proximité de nos marchés cibles sont autant de facteurs qui favoriseront son intégration ainsi que la croissance future de l'ensemble de nos activités.

Pickens, depuis renommé Sigma OH Industries Inc., nous procure une diversification tant géographique que sectorielle. À cet effet, les ventes de Sigma OH proviennent essentiellement de produits industriels, mais recèlent d'importantes opportunités de développement auprès de sa clientèle actuelle. Par surcroît, un fort potentiel de ventes croisées entre les activités de Sigma OH et celles des autres filiales de la société laisse entrevoir une avenue de croissance considérable. Au niveau géographique, cette nouvelle entité nous permettra de mieux apparier nos entrées et sorties de fonds en devises étrangères afin de mieux pallier aux mouvements des devises.

À la lueur des développements récents, nous abordons l'exercice 2009 avec confiance. D'une part, nous anticipons une reprise dans le marché du camion lourd et ce, malgré l'incertitude économique qui plane en Amérique du Nord. Plus important encore, nous avons accentué notre présence internationale par l'entremise d'une alliance stratégique avec Compin Group, leader européen d'équipements intérieurs destinés à l'industrie du transport ferroviaire et des autobus. Assortie de la création d'une co-entreprise, Compin Sigma Amérique, cette alliance vient consolider nos capacités à offrir des solutions de conception et de fabrication d'équipements intérieurs pour l'industrie du transport public tout en diversifiant davantage notre offre de produits.

Sigma jouit d'une solide base d'exploitation et d'une expertise technologique étendue, d'excellents produits et d'une réputation enviable sur le marché. Ces éléments, combinés à notre solide situation financière, au dévouement et à la passion de nos employés et dirigeants, ainsi qu'à la confiance de nos partenaires d'affaires, font en sorte que Sigma sera une source de création de valeur soutenue pour ses 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, de la situation financière et des flux de trésorerie de la société pour les exercices terminés le 26 avril 2008 et le 30 avril 2007 ainsi qu'une revue du quatrième trimestre. Il doit être lu en parallèle avec l'information figurant dans ses états financiers consolidés annuels vérifiés et les notes afférentes pour les exercices terminés le 26 avril 2008 et le 30 avril 2007. 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 22 août 2008, 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 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.

Rapprochement du BAIIA et BAIAG avec le bénéfice net (perte nette)				
(en milliers de dollars canadiens)	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Exercices terminés les</u>	
	26 avril 2008	30 avril 2007	26 avril 2008	30 avril 2007
Bénéfice net (perte nette)	602	533	(550)	3 651
PLUS :				
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	(403)	(254)	(850)	1 533
Gain sur règlement d'assurance	-	-	(1 436)	-
Amortissements totaux	868	975	3 287	2 509
Frais financiers	493	460	1 843	1 723
BAIIA	1 560	1 714	2 294	9 416
Perte (gain) de change	(319)	157	(51)	(72)
BAIAG	1 241	1 871	2 243	9 344

Survol de la société

Qui sommes-nous ?

Au 26 avril 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 »), antérieurement 3547141 Canada Inc., 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) et à l'Islet (Québec) et 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.

Sommaire financier 2008:

- Les ventes de la société ont été de 69,8 millions de dollars comparativement à 83,2 millions de dollars en 2007, une diminution de seulement 16,1 % des ventes malgré une diminution de 50,2 % des ventes de tous les manufacturiers d'équipement d'origine dans l'industrie du camion lourd - classe 8 pour les mois de mai 2007 à avril 2008. (Voir tableaux dans la section du Survol de l'industrie du camion de poids moyen et lourds)
- Le BAIIA a diminué pour s'établir à 2,3 millions de dollars au cours de l'exercice 2008 comparativement à 9,4 millions de dollars pour 2007.

- La perte nette a atteint 0,6 million de dollars en 2008 comparativement à un bénéfice net de 3,7 millions de dollars en 2007.
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour 2008 se sont élevés à 1,1 million de dollars, en baisse de 4,5 millions de dollars par rapport à l'exercice 2007.

Fait saillant de 2008:

Acquisition de Pickens Plastics Inc.

- Le 29 février 2008, la société a acquis, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive Sigma US Industries Inc., la totalité des actions de Pickens Plastics Inc. (« Pickens ») et les immeubles de l'actionnaire de Pickens, situés aux États-Unis dans l'État de l'Ohio, pour une contrepartie totale de 5 111 108 \$ (5 192 105 \$US), réglée comme suit : un montant en trésorerie de 4 127 874 \$ (4 193 289 \$US), des frais d'acquisition à payer totalisant 786 354 \$ (798 816 \$US) et un solde de prix d'achat à payer de 196 880 \$ (200 000 \$US). Pickens 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.

Renseignements financiers annuels des exercices terminés les 26 avril 2008 et 30 avril 2007.

Les résultats consolidés de la société aux 26 avril 2008 et 30 avril 2007 incluent les résultats des sociétés suivantes :

- Faroex, PNS, Sigma pour la période du 1^{er} mai 2007 au 26 avril 2008, soit une période de 12 mois en 2008 et pour la période du 1^{er} mai 2006 au 30 avril 2007, soit une période de 12 mois en 2007;
- René pour la période du 1^{er} mai 2007 au 26 avril 2008, soit une période de 12 mois en 2008 et pour la période du 28 juin 2006 au 30 avril 2007, soit une période de 10 mois et 3 jours en 2007 et sa filiale GSC pour la période du 1^{er} mai 2007 au 26 avril 2008, soit une période de 12 mois en 2008 et pour la période du 1^{er} février au 30 avril 2007, soit une période de 3 mois en 2007;
- Transcam pour la période du 1^{er} mai 2007 au 26 avril 2008, soit une période de 12 mois en 2008 et pour la période du 28 juin 2006 au 30 avril 2007, soit une période de 10 mois et 3 jours en 2007 et l'acquisition d'Acton Vale pour la période du 1^{er} mai 2007 au 26 avril 2008, soit une période de 12 mois en 2008 et pour la période du 27 janvier au 30 avril 2007, soit une période de 3 mois et 4 jours en 2007;
- Sigma US et Sigma OH pour la période du 29 février 2008 au 26 avril 2008, soit une période de 2 mois en 2008 et néant pour 2007.

Survol de l'industrie du camion de poids moyens et lourds

Entrées en vigueur le 1^{er} 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 classe 4 à 8 en 2006 et 2007.

En bref, ces nouvelles normes entraînent une augmentation significative des coûts dans l'industrie du camionnage. Dans un premier temps, les prix de vente au détail des camions de poids moyens et lourds ainsi que des autobus scolaires et des camions professionnels connaissent des hausses importantes. De plus, le carburant diesel à faible niveau de soufre (ULSD), exigé pour les nouveaux camions, est plus onéreux et augmente la consommation de 1 % à 3 % par kilomètre. Finalement, les coûts d'entretien des nouveaux camions seront plus élevés car leurs moteurs chaufferont plus vite, réduisant la durée de vie du camion et exigeant de nouvelles huiles plus dispendieuses, sans compter les coûts d'entretien pour les systèmes de filtrage des particules.

Ce sont donc les coûts accrus liés aux nouvelles conditions de l'EPA qui ont stimulé les ventes en 2006 car les transporteurs et grands distributeurs de camions ont voulu devancer les augmentations de prix en 2007 en achetant les modèles de 2006. La durée de vie utile des véhicules étant généralement de trois à quatre ans, les camions achetés en 2006 seront, en principe, prêts à être remplacés en 2009, soit l'année précédant un nouveau cadre réglementaire de l'EPA, qui impliquera possiblement une fois encore des coûts accrus.

Fait à signaler, l'achat d'un modèle 2006 peut néanmoins avoir impliqué une prise de possession au début de l'année 2007, moment auquel la vente fut reconnue. Ainsi, une portion de la baisse des ventes de l'industrie en variation annuelle observée au cours des premiers mois de 2008 peut être attribuée à des ventes de modèles 2006 effectuées au début de 2007.

Le tableau 1 chiffre les ventes de camions de classe 4 à 8 annualisé pour les années 2004 à 2008 harmonisées avec les exercices financiers de la société, soit du mois de mai à avril pour les classes suivantes :

Classe 4 (14 001 – 16 000 lbs)

Classe 5 (16 001 – 19 500 lbs.)

Classe 6 (19501 - 26 000 lbs)

Classe 7 (26 001 – 33 000 lbs)

Classe 8 (33 001 lbs +)

TABLEAU 1**Ventes Camion au détail classe 4 à 8 – Périodes de douze mois terminées en avril**

Type de classe	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
		%		%		%		%		%
Classe 4	42 071	4,8%	46 794	11,2%	50 483	7,9%	49 969	(1,0%)	49 050	(1,8%)
Classe 5	31 558	25,3%	37 857	20,0%	48 434	27,9%	48 985	1,1%	44 425	(9,3%)
Classe 6	59 824	21,9%	67 104	12,2%	60 444	(9,9%)	67 176	11,1%	48 799	(27,4%)
Classe 7	68 987	8,2%	83 407	20,9%	87 252	20,9%	87 809	0,6%	62 804	(28,5%)
Classe 8	<u>160 756</u>	11,8%	<u>223 053</u>	38,8%	<u>266 263</u>	19,4%	<u>258 677</u>	(2,9%)	<u>128 707</u>	(50,2%)
Total	363 196	12,8%	458 215	26,2%	512 876	11,9%	512 616	(0,1%)	333 785	(34,9%)

Source: Automotive News Data Center

Le tableau 2 indique les ventes de camions de classe 8 annualisé pour les années 2004 à 2008 et harmonisées avec les exercices financiers de la société pour les camions les plus lourds, par manufacturier.

TABLEAU 2**Ventes Camion au détail classe 8– Périodes de douze mois terminées 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	<u>2 692</u>	20,0%	<u>3 065</u>	13,9%	<u>4 062</u>	32,5%	<u>4 595</u>	13,1%	<u>2 321</u>	(49,5%)
Total	160 756	11,8%	223 053	38,8%	266 263	19,4%	258 677	(2,9%)	128 707	(50,2%)

Source: Automotive News Data Center

Le tableau 3 indique les ventes de camions de type classe 8 par trimestre pour les années 2004 à 2008 harmonisées avec les trimestres financiers de la société.

TABLEAU 3

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 %
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

Résultats d'exploitation consolidés pour l'exercice terminé le 26 avril 2008

Résultats consolidés

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

	Exercices terminés les		
	26 avril 2008	30 avril 2007	30 avril 2006
	\$	\$	\$
Ventes	69 769	83 161	14 695
BAIIA	2 294	9 416	974
Bénéfice (perte) avant impôts	(1 401)	5 184	360
Bénéfice net (perte nette)	(550)	3 651	206
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation			
de base	42 899 095	35 092 429	18 942 955
dilué	43 228 059	37 057 644	19 271 983
Bénéfice net (perte nette) par action			
de base	(0,013)	0,104	0,011
dilué(e)	(0,013)	0,099	0,011

Ventes

Les ventes de l'exercice 2008 ont atteint 69,8 millions de dollars comparativement à 83,2 millions de dollars pour l'exercice 2007. Cette diminution de 13,4 millions de dollars, ou 16,1 %, est attribuable à une réduction de l'activité dans le marché du camion lourd suite à l'introduction de nouvelles règles environnementales relatives aux émissions de gaz à effet de serre au début de l'année 2007 ainsi qu'à la vigueur du dollar canadien par rapport à la devise américaine.

L'apport de Sigma OH pour les deux derniers mois de l'exercice 2008 se chiffre à 0,9 million de dollars tandis que la contribution des acquisitions de GSC et de l'usine d'Acton Vale pour un exercice complet en 2008, comparativement à environ trois mois lors de l'exercice 2007, a entraîné une hausse des ventes de 9,0 millions de dollars.

La faiblesse du marché du camion lourd a entraîné une baisse de l'ordre de 14,2 millions de dollars des ventes de la société auprès de l'industrie du transport. De plus, la diminution de 3,6 millions 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.

En revanche, les livraisons de composants pour l'industrie agricole ont augmenté de 0,3 million de dollars, ou 4,6 %, traduisant ainsi la vigueur du marché de l'équipement agricole. Pour leur part, les ventes de produits industriels ont affiché une progression de 1,7 million de dollars, reflétant en partie l'apport de Sigma OH pour les deux derniers mois de l'exercice 2008. Finalement, les ventes destinées au marché en croissance de l'énergie éolienne ont atteint 3,5 millions de dollars, comparativement à 0,9 million de dollars un an plus tôt.

Informations sectorielles

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

	Trois mois terminés les				Exercices terminés les			
	26 avril 2008		30 avril 2007		26 avril 2008		30 avril 2007	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Transport	10 470	60,9 %	17 183	76,7 %	45 811	65,7 %	59 980	72,1 %
Produits de déneigement	1 632	9,5 %	1 997	8,9 %	7 622	10,9 %	11 261	13,5 %
Produits agricoles	1 770	10,3 %	1 129	5,0 %	6 014	8,6 %	5 747	6,9 %
Produits industriels	1 908	11,1 %	929	4,1 %	4 708	6,7 %	2 993	3,6 %
Énergie éolienne	901	5,2 %	539	2,4 %	3 523	5,1 %	900	1,1 %
Produits forestiers	95	0,6 %	332	1,5 %	531	0,8 %	1 299	1,6 %
Autres	410	2,4 %	288	1,4 %	1 560	2,2 %	981	1,2 %
	17 186	100,0 %	22 397	100,0 %	69 769	100,0 %	83 161	100,0 %

Ventes par secteur géographique (en milliers de dollars canadiens)

	Trois mois terminés les				Exercices terminés les			
	26 avril 2008		30 avril 2007		26 avril 2008		30 avril 2007	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
États-Unis	11 058	64,3 %	17 017	76,0 %	47 637	68,3 %	59 927	72,1 %
Canada	6 043	35,2 %	4 964	22,2 %	21 223	30,4 %	21 113	25,4 %
Asie	48	0,3 %	230	1,0 %	356	0,5 %	872	1,0 %
Amérique du Sud	9	0,1 %	32	0,1 %	281	0,4 %	745	0,9 %
Europe	28	0,2 %	94	0,4 %	214	0,3 %	266	0,3 %
Australie	-	-	(1)	0,0 %	58	0,1 %	157	0,2 %
Autres	-	-	61	0,3 %	-	-	81	0,1 %
	17 186	100,0 %	22 397	100,0 %	69 769	100,0 %	83 161	100,0 %

La diminution des ventes effectuées auprès de clients américains est principalement due à la baisse d'activité dans le marché du camion lourd ainsi qu'à l'impact négatif de la force du dollar canadien. Les ventes provenant des États-Unis ont ainsi totalisé 68,3 % des ventes consolidées de l'exercice 2008, comparativement à 72,1 % en 2007.

Les ventes provenant des cinq clients les plus importants représentent 74,8 % en 2008 et 74,7 % en 2007 des ventes totales de la société. Deux de ces clients représentent plus de 10 % des ventes totales de la société pour les exercices 2008 et 2007. En 2008, le client le plus important représente des ventes de plus de 1,4 fois (2,7 fois en 2007) supérieures à celles que représente le 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.

Le coût des ventes et les frais d'exploitation ont totalisé 96,7 % des ventes de la société lors de l'exercice terminé le 26 avril 2008 comparativement à 88,8 % des ventes à l'exercice précédent. La contribution marginale de chaque unité produite étant demeurée pratiquement inchangée, la hausse illustre la diminution du chiffre d'affaires liée à la forte baisse d'activité dans le marché du camion lourd et l'effet négatif de la force du dollar canadien sur les ventes à l'exportation qui n'ont pu être totalement absorbés compte tenu de la présence de frais fixes d'exploitation.

BAIIAG

Le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements et gain de change de l'exercice terminé le 26 avril 2008, excluant le gain non récurrent sur le règlement d'assurance, s'est élevé à 2,2 millions de dollars comparativement à un bénéfice de 9,3 millions de dollars un an plus tôt. Cette baisse de 7,1 millions de dollars s'explique essentiellement par le ralentissement marqué du marché du camion lourd. L'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar US a réduit le BAIAG de la société de 1,2 million de dollars lors de l'exercice 2008 comparativement à l'exercice antérieur.

L'octroi d'options d'achat d'actions a exigé la comptabilisation de charges de rémunération à base d'actions totalisant 91 104 \$ pour l'exercice 2008 comparativement à 288 919 \$ lors de l'exercice 2007.

Perte (gain) de change

La société a enregistré un gain de change de 51 235 \$ lors de l'exercice 2008. 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 avril 2007 de 1,1101 à un taux de 1,0163 au 26 avril 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 comme suit :

Description	Date d'expiration	Montant contractuel \$	Taux contractuel moyen pondéré \$
Au 26 avril 2008			
Vente de dollars US	Mai 2008 à mai 2009	2 550 000	1,0234
Achat de dollars US	Août 2008 à mars 2009	1 700 000	0,9839
Achat d'euros	Mai 2008 à octobre 2008	267 301	1,4456

Au 26 avril 2008, le bilan consolidé de la société affichait un gain non réalisé de 106 988 \$.

BAIIA

Le BAIIA de l'exercice 2008 a totalisé 2,3 millions de dollars comparativement à 9,4 millions de dollars pour l'exercice 2007. Ce repli découle principalement de la baisse marquée d'activité dans le marché du camion lourd. De plus, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar US a réduit le BAIIA de l'exercice 2008 de 1,2 million de dollars en comparaison de l'exercice précédent.

Frais financiers

Les frais financiers de l'exercice 2008 ont atteint 1,8 million de dollars en légère hausse par rapport à 1,7 million de dollars lors de l'exercice précédent. Compte tenu d'un endettement moyen stable au début et à la fin de l'exercice 2008, la légère augmentation s'explique par la comptabilisation, à l'exercice 2008, de l'amortissement des frais de financement totalisant 143 005 \$ à même les frais financiers alors que l'amortissement des frais de financement de 122 745 \$ relatif à l'exercice 2007 a été inclus dans l'amortissement des frais reportés.

Amortissements

Les amortissements de l'exercice 2008 ont atteint 3,3 millions de dollars, comparativement à 2,5 millions de dollars lors de l'exercice 2007. Cette hausse est principalement attribuable à l'amortissement, pour l'ensemble de l'exercice financier, des immobilisations corporelles et des actifs incorporels provenant des acquisitions réalisées au cours de l'exercice 2007, soit René, GSC et Acton Vale, à l'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels de Sigma OH pour une période de deux mois, ainsi qu'à l'automatisation et à la robotisation des opérations.

Gain sur règlement d'assurance

Au cours du troisième trimestre terminé le 26 janvier 2008, la société a reconnu un gain sur règlement d'assurance de 1,4 million de dollars. Ce gain découle de l'indemnisation finale relative à l'incendie survenu aux installations de René à St-Éphrem-de-Beauce, le 19 octobre 2005. La valeur du gain représente la différence entre le montant perçu à titre d'indemnisation et celui de 2,7 millions de dollars figurant dans les comptes débiteurs de la société à la fin du trimestre précédent.

Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices

Pour l'exercice terminé le 26 avril 2008, la société a bénéficié d'un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 0,9 million de dollars (ou 60,7 % de la perte avant impôts) comparativement à une charge de 1,5 million de dollars (ou 29,6 % du bénéfice avant impôts) lors de l'exercice précédent. Ce recouvrement provient essentiellement du changement dans les taux d'imposition statutaires et futurs de la société ainsi que d'un règlement suite à une vérification des autorités fiscales.

Le taux d'imposition statutaire combiné du gouvernement fédéral canadien et du gouvernement provincial pour la société s'est élevé à 31,65 % pour l'exercice en 2008, comparativement à 32,02 % pour l'exercice 2007.

Bénéfice net (perte nette)

La perte nette de la société pour l'exercice terminé le 26 avril 2008 s'est élevée à 0,6 million de dollars, soit 0,013 \$ par action (0,013 \$ par action sur une base diluée), comparativement à un bénéfice net de 3,7 millions de dollars, soit 0,104 \$ par action (0,099 \$ par action sur une base diluée) pour l'exercice terminé le 30 avril 2007. Cette diminution du bénéfice net s'explique principalement par la baisse marquée du marché du camion lourd et par l'appréciation du dollar canadien vis-à-vis la devise américaine. Excluant l'apport du gain sur règlement d'assurance, déduction faite des impôts afférents, l'exercice 2008 se serait soldé par une perte nette de 1,5 million de dollars.

Situation financière

Données tirées des bilans consolidés

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

	Aux		
	26 avril 2008	30 avril 2007	30 avril 2006
	\$	\$	\$
Actif à court terme	22 305	29 692	10 062
Actif total	57 035	59 381	18 287
Passif à court terme	17 992	22 356	7 549
Dettes à long terme (incluant la partie à court terme)	19 644	14 538	8 228
Passif total	36 722	38 617	14 228
Capitaux propres	20 313	20 764	4 059
Dividendes déclarés	-	-	-

Actif

L'actif total s'élève à 57,0 millions de dollars au 26 avril 2008 comparativement à 59,4 millions de dollars au 30 avril 2007. Cette diminution provient essentiellement d'une réduction de 7,4 millions de dollars de la valeur des actifs à court terme liée à de plus faibles niveaux de comptes débiteurs et de stocks découlant de la baisse des ventes, contrebalancée par une hausse des charges payées d'avance suite à une décision d'apparier les dates d'échéance des polices d'assurance avec la fin du prochain exercice financier, soit celui se terminant en avril 2009. Fait à noter, le solde des comptes débiteurs au 30 avril 2007 incluait une somme de 4,2 millions de dollars à titre de demande d'indemnité à recevoir en lien avec l'incendie survenu aux installations de René.

Quant aux actifs à long terme, les immobilisations corporelles ont augmenté de 6,9 millions de dollars compte tenu d'investissements de 3,4 millions de dollars au cours de l'exercice et de l'acquisition des immobilisations corporelles de Sigma OH. Les actifs incorporels affichent une baisse de 1,3 million de dollars liée principalement à leur amortissement.

Passif

Au 26 avril 2008, le passif total de la société a diminué pour s'établir à 36,7 millions de dollars comparativement à 38,6 millions de dollars au 30 avril 2007. La variation de 1,9 million de dollars découle d'une réduction de la valeur du passif à court terme lié au remboursement intégral des emprunts bancaires à la suite de l'encaissement du produit de la réclamation d'assurance. La

marge de crédit bancaire autorisée de la société s'établit à 10,0 millions de dollars en devise canadienne, portant intérêt au taux préférentiel plus 0,5 %.

En revanche, la dette à long terme, incluant la partie à court terme, a augmenté de 5,1 millions de dollars pour atteindre 19,6 millions de dollars au 26 avril 2008. Cette hausse est majoritairement attribuable à l'acquisition de Sigma OH. Une de ces dettes à long terme consiste en un montant de 11,9 millions de dollars provenant d'un emprunt bancaire rotatif dégressif dont le solde fut augmenté de 3,3 millions de dollars le 10 décembre 2007. À cette même date, la marge de crédit bancaire de la société a été diminuée du même montant.

Ratios financiers

Dans l'ensemble, la situation financière de Sigma Industries Inc. demeure saine comme en fait foi le ratio de la dette nette totale / capitaux propres qui s'établissait à 0,93 en date du 26 avril 2008, en comparaison de 0,92 à la clôture de l'exercice précédent le 30 avril dernier. Ce ratio tient compte de la partie à court terme de la dette à long terme et des emprunts bancaires desquels sont soustraits la trésorerie et les placements temporaires.

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)	Trois mois terminés les		Exercices terminés les	
	26 avril 2008	30 avril 2007	26 avril 2008	30 avril 2007
Activités d'exploitation	7 112	847	8 429	11 667
Activités de financement	(1 832)	(612)	(661)	17 261
Activités d'investissement	(4 730)	(1 561)	(7 591)	(28 507)
Effet des fluctuations du taux de change	(160)	-	(160)	-
Variation nette de la trésorerie	390	(1 326)	17	421
Trésorerie au début	263	1 962	636	215
Trésorerie à la fin	653	636	653	636

Les activités d'investissement reliées 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 cours de l'exercice terminé le 26 avril 2008, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont généré des fonds de 1,1 million de dollars comparativement à 5,6 millions de dollars pour

l'exercice terminé le 30 avril 2007. Cette diminution s'explique essentiellement par la diminution du bénéfice net de la société.

Les éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont généré des liquidités de 7,4 millions de dollars durant l'exercice 2008 principalement en raison d'une diminution des comptes débiteurs et des stocks liée à la baisse des ventes. À noter que le solde des comptes débiteurs au 30 avril 2007 incluait une somme de 4,2 millions de dollars à titre de demande d'indemnité à recevoir en lien avec l'incendie survenu aux installations de René. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont ainsi totalisé 8,4 millions de dollars lors de l'exercice 2008, comparativement à 11,7 millions de dollars un an plus tôt.

Activités de financement

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont utilisé des fonds de 0,7 million de dollars au cours de l'exercice 2008. Les fonds utilisés se rattachent au remboursement intégral des emprunts bancaires de la société pour une somme de 5,4 millions de dollars tandis que la dette à long terme a encouru une augmentation nette de 4,7 millions de dollars liée à l'augmentation du solde d'un emprunt bancaire rotatif dégressif et à l'acquisition de Sigma OH. Pour l'exercice 2007, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont généré des fonds de 17,3 millions de dollars principalement en lien avec l'émission de composantes de capitaux propres totalisant 11,6 millions de dollars.

Activités d'investissement

Pour l'exercice terminé le 26 avril 2008, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont réduit la trésorerie de 7,6 millions de dollars en raison de l'acquisition de Sigma OH ainsi que de l'achat de machinerie et d'équipements liés au programme d'automatisation et de robotisation de la société visant à réduire les coûts, tel que défini dans sa stratégie de développement. En comparaison, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont requis des liquidités de 28,5 millions de dollars au cours de l'exercice 2007 en raison d'une plus forte activité au chapitre des acquisitions d'entreprises.

Capitaux propres

Capital social

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

	26 avril 2008		30 avril 2007	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
<i>Solde au début</i>	42 899 095	13 126 424	21 969 017	1 790 195
Émission d'actions ordinaires lors de la conversion de la débenture de 1 000 000 \$ plus les intérêts courus pour la période du 15 mars 2006 au 30 avril 2006	-	-	1 681 079	1 010 233
Émission d'actions ordinaires suite au placement privé au prix de 0,60 \$ l'action, déduction faite de la valeur des bons de souscription (1 256 140 \$)	-	-	9 999 967	4 743 860
Émission d'actions ordinaires suite à l'exercice de 100 % des options octroyées au placeur pour compte dans le cadre du placement privé du 7 octobre 2005	-	-	400 000	196 336
Émission d'actions ordinaires suite à la conversion de la totalité de la débenture de 750 000 \$	-	-	1 063 967	750 000
Émission d'actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription octroyés le 7 octobre 2005	-	-	463 750	347 812
Émission d'actions ordinaires suite à l'exercice d'options d'achat d'actions octroyées le 7 octobre 2005	-	-	140 000	56 000
Émission d'actions ordinaires en règlement partiel de l'acquisition des actifs de la division composite camion de Camoplast	-	-	1 625 000	1 074 000
Émission d'actions ordinaires suite au placement privé au prix de 0,90 \$ l'action, déduction faite de la valeur des bons de souscription (1 026 247 \$)	-	-	5 556 315	3 974 437
Frais d'émission, déduction faite des impôts afférents de 525 \$ en 2008 et 395 122 \$ en 2007	-	(1 115)	-	(838 832)
Reclassification de la valeur des options d'achat d'actions au capital social suite à leur exercice	-	-	-	22 383
<i>Solde à la fin</i>	<u>42 899 095</u>	<u>13 125 309</u>	<u>42 899 095</u>	<u>13 126 424</u>

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

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 avril 2008 :

	Nombre	Charges de rémunération totales (note a) \$
En circulation à la fin de l'exercice	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 le prochain exercice		16 818
Options octroyées depuis l'instauration du régime	2 425 000	
Options en circulation au 26 avril 2008	1 685 000	
Options exerçables au 26 avril 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 avril 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

Au cours de l'exercice, 797 332 bons de souscription ont échu le 14 novembre 2007 et 292 107 \$ a été comptabilisé au surplus d'apport. Aucun bon n'avait préalablement été exercé.

* Le 11 septembre 2007, la société a reçu l'approbation conditionnelle de la Bourse de croissance TSX de reporter la date d'expiration des bons de souscription octroyés dans le cadre de son placement privé clos en mai 2006. Les 4 991 991 bons de souscription ainsi que les 416 667 bons de souscription additionnels octroyés à un ancien détenteur d'une débenture convertible lors de ce placement privé donnaient droit à leur détenteur de souscrire une action ordinaire au prix de 0,85 \$ l'action, en tout temps pendant les 18 mois suivant la date de clôture. Les dates d'expiration de ces bons avaient été initialement fixées aux 3 et 14 novembre 2007. L'approbation conditionnelle vise le report et l'uniformisation de la date d'expiration de ces bons de souscription au 31 janvier 2009. À l'exception de cette prolongation du délai d'exercice, les modalités et conditions d'exercice de ces bons de souscription demeurent les mêmes. Aucun bon n'avait été exercé à la date du report.

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

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE PAR TRIMESTRE (NON VÉRIFIÉ)

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

Exercice terminé le 26 avril 2008	28 juillet 2007	27 octobre 2007	26 janvier 2008	26 avril 2008	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	18 780	19 034	14 769	17 186	69 769
BAlIA *	(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)
Exercice terminé le 30 avril 2007	31 juillet 2006	31 octobre 2006	31 janvier 2007	30 avril 2007	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	11 564	26 304	22 895	22 398	83 161
BAlIA *	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

* Le BAlIA est une mesure financière non conforme aux PCGR qui résulte du bénéfice net (perte nette) plus les impôts sur les bénéfices, les frais financiers et les amortissements et exclue le gain non récurrent sur règlement d'assurance.

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

	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

Résultats du quatrième trimestre

Ventes

Les ventes pour le quatrième trimestre terminé le 26 avril 2008 ont atteint 17,2 millions de dollars comparativement à 22,4 millions de dollars pour la même période l'an dernier, soit un recul de 5,2 millions de dollars. Ce repli des ventes est attribuable principalement à la baisse d'activité dans le marché du camion lourd suite à l'entrée en vigueur de nouvelles règles environnementales relatives aux émissions de gaz à effet de serre ainsi qu'à la force du dollar canadien. L'apport de Sigma OH pour les deux derniers mois de l'exercice 2008 se chiffre à 0,9 million de dollars.

Le coût des ventes et les frais d'exploitation a atteint 92,6% des ventes lors du quatrième trimestre terminé le 26 avril 2008, comparativement à 91,7% des ventes un an plus tôt.

BIIAG et BIIA

Le BIIAG s'est élevé à 1,2 million de dollars au quatrième trimestre terminé le 26 avril 2008 comparativement à 1,9 million de dollars pour la même période en 2007. Compte tenu d'un gain de change de 0,3 million de dollars au quatrième trimestre de l'exercice 2008, par opposition à une perte de change totalisant 0,2 million de dollars à la période correspondante de l'exercice antérieur, la société a inscrit un BIIA de 1,6 million de dollars en 2008 comparativement à 1,7 million de dollars en 2007. L'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar US a réduit le BIIA du quatrième trimestre de l'exercice 2008 de 0,3 million de dollars en comparaison de l'exercice précédent.

Exprimé en pourcentage des ventes, le BAIIA du quatrième trimestre de l'exercice 2008 s'est chiffré à 9,1 % comparativement à 7,7% au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Bénéfice net

Le bénéfice net de la société pour le quatrième trimestre terminé le 26 avril 2008 s'est élevé à 0,6 million de dollars, soit 0,014 \$ l'action (0,014 \$ l'action sur une base diluée), comparativement à un bénéfice net de 0,5 million de dollars, soit 0,013 \$ l'action (0,013 \$ l'action sur une base diluée) pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Outre l'amélioration constante de son exploitation, la société attribue l'augmentation du bénéfice net à un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 0,4 million de dollars relié au changement dans ses taux d'imposition statutaires et futurs ainsi qu'à un règlement suite à une vérification des autorités fiscales.

PRINCIPALES CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés de la société 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

La société évalue le recouvrement de ses comptes débiteurs sur une base régulière en examinant les soldes à recevoir depuis un certain temps. Elle établit une provision pour créances irrécouvrables en fonction de ses expériences passées en matière de recouvrement des comptes débiteurs et en fonction des renseignements disponibles au sujet du statut des soldes de ses comptes débiteurs. Si la situation financière de ses 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 les résultats futurs de la société.

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.

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

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 avril 2008, aucune perte de valeur n'a été constatée à cet égard.

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 avril 2008, aucune perte de valeur n'a été constatée à cet égard.

Nouvelles normes comptables et prises de position

Le 1^{er} mai 2007, la société a adopté cinq nouvelles normes de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »): le chapitre 1506 « *Modifications comptables* », le chapitre 3855 « *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation* », le chapitre 3865 « *Couvertures* », le chapitre 1530 « *Résultat étendu* » et le chapitre 3251 « *Capitaux propres* ».

Le chapitre 1506 établit les critères de changement de méthodes comptable, ainsi que le traitement comptable et l'information à fournir relativement aux changements de méthodes comptables, aux changements d'estimations comptables et aux corrections d'erreurs.

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

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

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

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

La société a adopté les chapitres 1506, 1530, 3251, 3855 et 3865, le 1^{er} mai 2007, lesquels n'ont eu que des incidences mineures sur les états financiers consolidés de la société.

Comptabilisation des actifs et passifs financiers

Les actifs et passifs financiers détenus aux fins de transaction sont constatés à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées au résultat net. Les actifs et passifs financiers détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances et autres passifs financiers sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les actifs financiers disponibles à la vente sont mesurés à la juste valeur ou au coût s'il n'existe pas de cotations publiées sur un marché actif et les variations sont comptabilisées au résultat étendu.

La société a choisi de capitaliser les frais de transaction lors de la comptabilisation initiale et de les présenter avec les instruments financiers afférents. Ils sont par la suite amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le tableau suivant résume le modèle comptable que la société a choisi d'appliquer à chacune de ses principales catégories d'instruments financiers en cours au 1^{er} mai 2007:

Trésorerie	Détenue à des fins de transaction
Placements temporaires	Actifs disponibles à la vente
Comptes débiteurs	Prêts et créances
Contrat dérivés de change à terme	Détenus à des fins de transaction
Autres passifs	Détenus à des fins autres que de transaction

Incidence de l'adoption de ces normes

Les ajustements attribuables au classement des placements temporaires à titre d'instruments financiers disponibles à la vente ont été constatés dans le solde d'ouverture du cumul des autres éléments du résultat étendu en date du 1^{er} mai 2007. Les ajustements provenant du reclassement d'une portion du solde des frais reportés en date du 1^{er} mai 2007 au montant de 365 785 \$ relativement à des frais de financement ont été portés en diminution de la dette à long terme. Ces ajustements ont été comptabilisés déduction faite des impôts afférents.

Modifications comptables futures

L'ICCA a publié les nouveaux chapitres suivants qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007 et à compter du 1^{er} janvier 2008 pour ce qui est du chapitre 3031:

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* ».

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.

L'application des normes susmentionnées n'aura pas d'incidence significative sur la situation financière ou les résultats d'exploitation de la société, hormis le fait que certaines informations supplémentaires seront fournies.

L'ICCA a aussi publié le chapitre 3064 « *Écarts d'acquisition et actifs incorporels* », lequel remplace le chapitre 3062 « *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels* » et le chapitre 3450 « *Frais de recherche et de développement* ». Divers changements ont été apportés à d'autres chapitres du Manuel de l'ICCA aux fins d'uniformité. Ces nouveaux chapitres s'appliqueront aux états financiers annuels relatifs aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2008. Le chapitre 3064 définit les normes que doivent adopter les entreprises à but lucratif pour constater, évaluer et présenter les écarts d'acquisition suite à leur constatation initiale ainsi que les actifs incorporels, et pour fournir l'information requise à cet égard. Les normes visant les écarts d'acquisition sont les mêmes que celles décrites à l'ancien chapitre 3062. La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers consolidés.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES

Juste valeur

La trésorerie, les placements temporaires, les contrats dérivés de change à terme et les emprunts bancaires sont comptabilisés à la juste valeur alors que les comptes débiteurs, les comptes créditeurs et charges ainsi que la dette à long terme sont des instruments financiers dont la valeur comptable se rapproche de la juste valeur en raison de leur échéance à court terme ou des taux courants du marché pour la majorité des emprunts inclus dans la dette à long terme.

Risque de crédit

Les instruments financiers qui pourraient assujettir la société à un risque de concentration de crédit se composent principalement de trésorerie, de comptes débiteurs. La trésorerie est déposée dans des comptes bancaires auprès de banque à charte canadiennes et américaines.

En général, la société n'exige pas de garantie supplémentaire ou autre de ses clients à l'égard de ses comptes clients; cependant, le crédit est accordé aux clients uniquement après une évaluation de leur solvabilité. En outre, la société révisé continuellement le crédit de tous ses clients et établit une provision pour les créances irrécouvrables lorsqu'il est jugé qu'un compte ne pourra être recouvré. La provision pour créances irrécouvrables s'établit respectivement à 132 262 \$ au 26 avril 2008 et 372 710 \$ au 30 avril 2007.

Risque de taux d'intérêt

Aux 26 avril 2008 et 30 avril 2007, l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie	Taux d'intérêt variable
Placements temporaires	Sans intérêt
Comptes débiteurs	Sans intérêt
Emprunts bancaires	Taux d'intérêt variable
Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt
Dette à long terme	Tel que décrit à la note 10 des états financiers consolidés pour les exercices terminés le 26 avril 2008 et le 30 avril 2007

Risque de change et contrats de change à terme

La société est exposée aux risques de change par les ventes à l'étranger de produits fabriqués au Canada et par une partie de ses achats, lesquels sont libellés, pour la plupart, en dollars US. Ces risques sont partiellement compensés par des contrats de change à terme et par certains frais d'exploitation libellés en dollars US et en euros. Au 30 avril 2007, la société avait conclu des contrats lui permettant de vendre des dollars US à divers taux de change à terme, alors qu'au 26 avril 2008, la société avait 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 comme suit :

Description	Date d'expiration	Montant contractuel \$	Taux contractuel moyen pondéré \$	Juste valeur \$
Au 26 avril 2008				
Vente de dollars US	Mai 2008 à mai 2009	2 550 000	1,0234	54 801
Achat de dollars US	Août 2008 à mars 2009	1 700 000	0,9839	16 738
Achat d'euros	Mai 2008 à octobre 2008	267 301	1,4456	35 449
Au 30 avril 2007				
Vente de dollars US	Mai 2007 à novembre 2007	2 500 000	1,1715	160 141

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Il n'y a eu aucun arrangement hors bilan dans les états financiers consolidés annuels au 26 avril 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 avril 2008 :

Année	Baux d'exploitation \$	Immobilisations corporelles \$	Dette à long terme	Total
2009	429 883	179 300	4 990 621	5 599 804
2010	240 187	-	2 995 554	3 235 741
2011	102 156	-	2 924 599	3 026 755
2012	27 115	-	5 743 366	5 770 481
2013	2 248	-	366 711	368 959
Par la suite	-	-	2 852 984	2 852 984
	<u>801 589</u>	<u>179 300</u>	<u>19 873 835</u>	<u>20 854 724</u>

Certains baux de location comportent une option de renouvellement.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

Au cours de l'exercice, la société a versé des honoraires de gestion à un administrateur au montant de 13 200 \$ (34 604 \$ en 2007). Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange. Les services rendus ont trait à une étude sur la rémunération des cadres et dirigeants en 2008 et à des honoraires de gestion liés à la recherche de financement en 2007.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 7 mai 2008, la société annonçait la signature d'une alliance stratégique avec Compin Group, le leader européen d'équipements intérieurs destinés à l'industrie du transport ferroviaire et des autobus. Cette alliance est assortie de la création d'une co-entreprise, Compin Sigma Amérique, détenue à parts égales entre les deux partenaires, et vient consolider leur capacité à offrir des solutions de conception et de fabrication d'équipements intérieurs pour l'industrie du transport public.

Le 14 mai 2008, la société annonçait l'élaboration d'un nouveau concept écologique en matière de technologies de fabrication de carrosserie destinée aux autobus urbains de transport en commun. Ce concept s'adresse essentiellement au marché émergent des véhicules hybrides électriques destinés au transport urbain ou aux trajets de longue distance. Le lancement officiel de cette nouvelle solution brevetée, commercialisée sous le nom de *carrosserie en composite pour autobus hybrides*, se fera lors de l'assemblée annuelle de l'American Public Transportation Association (APTA), qui aura lieu en octobre 2008.

Le 21 août 2008, la société a conclu le financement lié à l'acquisition de Sigma OH. Ce financement comprend deux emprunts obligataires de 1 534 613 \$ (1 510 000 \$ US), 1 941 133 \$ (1 910 000 \$ US) et un emprunt à terme de 1 532 250 \$ (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 15 410 \$ (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 3 945 029 \$ 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 55% du total des ventes de la société pour l'exercice terminé 26 avril 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 l'exercice de 2008, la société a vendu 14,4 millions de dollars US à un taux de change moyen de 1,0494 CAD pour une somme de 15,1 millions de dollars canadiens.

Concentration des clients

Pour l'exercice terminé le 26 avril 2008, les cinq plus importants clients ont représenté 74,8 % 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 réduire le bénéfice net. En date du 26 avril 2008, environ 74,4% de la dette à long terme, soit 14,7 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

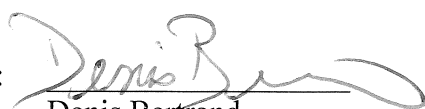
Le succès de la société dépend de sa capacité à attirer et à garder à son service une main-d'œuvre hautement qualifiée. Le défaut de retenir les services d'un personnel qualifié et la perte d'employés clés pourrait compromettre le rythme de développement de la société et ses efforts pour réussir son 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 22 août 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>.

Par:



Denis Bertrand
Président et chef de la direction

Par:



Bertrand Côté
Vice-président finances

Le 22 août 2008



RAPPORT DE LA DIRECTION

Les états financiers consolidés ci-joints de Sigma Industries Inc. et toute l'information financière contenue dans le présent rapport annuel relèvent de la responsabilité de la direction.

Les états financiers consolidés ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Lorsqu'il était possible d'appliquer d'autres méthodes comptables, la direction a choisi celles qu'elle a jugées les plus appropriées dans les circonstances. Les états financiers comprennent des montants fondés sur l'utilisation d'estimations et sur les meilleurs jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers sont présentés fidèlement, à tous les égards importants. La direction a également préparé l'information financière présentée ailleurs dans le rapport annuel et s'est assurée de sa concordance avec les états financiers.

La direction maintient des systèmes de contrôles internes comptables et administratifs. Ces systèmes ont pour objet de fournir un degré raisonnable de certitude que l'information financière est pertinente, fiable et exacte, et que les actifs de la société sont correctement comptabilisés et bien protégés.

Le conseil d'administration est chargé de s'assurer que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la présentation de l'information financière et est l'ultime responsable de l'examen et de l'approbation des états financiers. Le conseil s'acquitte de cette responsabilité principalement par l'entremise de son comité de vérification. Le comité de vérification a rencontré la direction ainsi que le vérificateur externe afin de discuter des contrôles internes exercés sur le processus de présentation financière, des questions de vérification et des questions de présentation d'informations financières, de s'assurer que chaque partie remplit ses fonctions, et d'examiner les états financiers et le rapport du vérificateur externe.

Les états financiers consolidés ont été vérifiés au nom des actionnaires par le vérificateur externe Pricewaterhouse Coopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. pour les exercices terminés le 26 avril 2008 et le 30 avril 2007 et ce, conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Le vérificateur externe, qui a été nommé vérificateur externe par les actionnaires de la société, a profité d'un accès sans réserve au comité de vérification pour discuter de questions relatives à sa vérification et à la publication de l'information.

Sur recommandation du comité de vérification, le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés de la société.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Denis Bertrand".

Denis Bertrand
Président et chef de la direction

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Bertrand Côté".

Bertrand Côté
Vice-président finances

Québec (Québec) Canada

Le 22 août 2008