



RAPPORT ANNUEL 2006

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

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



MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

SIGMA VENTURES INC. a su se positionner à titre de chef de file dans l'industrie de la fabrication et de l'assemblage de produits destinés aux camions lourds, à l'agriculture, aux systèmes d'énergie alternative et au transport en commun. Tout au long de la dernière année, nous avons continué à déployer nos efforts dans les secteurs clés où nous avons obtenu du succès et pour lesquels notre équipe de professionnels aguerris et d'experts en fabrication excelle.

En 2006, Sigma a connu une augmentation de son chiffre de ventes de 57,2 % due au développement de nouvelles gammes de produits, à son expansion sur le marché nord-américain et à ses acquisitions au cours de l'exercice financier. Par contre, notre BAIAC et notre bénéfice net ont subi une baisse par rapport à l'année 2005 en raison d'une augmentation non prévue du coût des matières premières, en particulier celui du tungstène, ainsi qu'en raison des frais indirects reliés à nos acquisitions et de l'ajout de ressources nécessaires afin de solidifier nos liens d'affaires et de se préparer pour le futur.

Durant l'année fiscale 2006, nous avons franchi une étape importante en procédant à l'acquisition de JMS et de Faroex, des compagnies prospères et respectées dans leurs domaines hautement compétitifs. Notre dernière acquisition, René Matériaux Composites Ltée, est une entreprise manufacturière de pièces de camions pour l'industrie du camionnage de la catégorie 8 et de pièces de composites. Bien que n'apparaissant pas à notre rapport annuel de 2006, cette acquisition solidifiera davantage notre position dans le marché des composites en général en raison de la grande capacité de fabrication de cette entreprise et des opportunités qu'elle nous offre pour la vente de produits assemblés. Cette dernière acquisition nous a donc permis d'élargir notre marché global afin dorénavant d'y inclure l'Amérique latine, l'Asie, l'Europe et, plus récemment, la Chine.

Notre capacité de développer des nouveaux marchés et de multiplier les avantages liés aux transferts d'ingénieries et des connaissances au sein de notre groupe manufacturier nous permettra de poursuivre notre stratégie de croissance à l'interne. Afin d'atteindre cet objectif, nous offrons à toutes nos équipes une latitude dans l'exécution de leurs tâches et l'opportunité de prendre des décisions de gestion. Nous encourageons aussi nos professionnels à adopter une approche d'entrepreneur et à demeurer à l'affût de toute nouvelle opportunité d'affaires nous permettant ainsi d'être encore plus compétitifs et ainsi d'optimiser la valeur des actions détenues par nos actionnaires. Notre expertise, notre créativité ainsi que notre capacité à nous démarquer permettront à Sigma, par le biais de ses filiales, de réussir. Ce constat saura se confirmer au cours du prochain exercice financier et des années futures.

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES (SUITE)

Dans un laps de temps très court, Sigma est passée du stade de compagnie en démarrage à celui de chef de file nord-américain dans son secteur d'activités ayant un rayonnement global dans ses marchés respectifs. Tout au long de cette croissance, nos employés ont su préserver l'identité locale de notre compagnie grâce à leur enthousiasme et leur expertise. Ces deux facteurs clés contribuent et continueront à favoriser notre succès et notre capacité de nous adjoindre de nouvelles équipes de travail. Sigma emploie présentement près de 650 hommes et femmes d'un océan à l'autre au Canada, tous et toutes démontrant le même niveau d'expertise et d'intégrité, peu importe où ils et elles se trouvent. Nous continuerons d'augmenter la qualité de nos produits en développant sans cesse les compétences de nos équipes et notre niveau de professionnalisme, ce qui nous démarquera de la compétition dans notre secteur d'activités.

Je remercie mon équipe de direction qui a su démontrer un « leadership » exceptionnel. J'aimerais finalement mettre l'accent sur la diligence observée et la vision démontrée par le conseil d'administration de la compagnie tout au long de cette croissance rapide en guidant celle-ci et en l'assistant dans l'observation et l'application de pratiques exemplaires en matière de gouvernance. Je suis convaincu que Sigma obtiendra du succès en continuant de mettre l'accent sur la satisfaction de la clientèle tout en gardant en mémoire l'importance d'une croissance profitable pour ses actionnaires.

(S) Denis Bertrand

Denis Bertrand
Président du conseil d'administration et
Chef de la direction
Sigma Ventures 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 compagnie », « nous » et « nos/notre » désignent Sigma Ventures 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 compagnie pour les exercices financiers terminés les 30 avril 2006 et 2005 ainsi qu'une revue détaillée du quatrième trimestre. Il doit être lu en parallèle avec l'information figurant dans les états financiers annuels consolidés de la compagnie et les notes afférentes pour les années terminées les 30 avril 2006 et 2005.

Les renseignements qui suivent tiennent compte de tous les événements importants survenus jusqu'au 21 août 2006, date à laquelle le conseil d'administration de la compagnie a approuvé ce rapport de gestion.

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

Mesures financières non conformes aux PCGR

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

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

Survol de la compagnie

Qui sommes-nous ?

Sigma Ventures Inc. possédait au 30 avril 2006, directement ou indirectement, 3 filiales à part entière soit 6172407 Canada Inc. qui, par sa filiale, Les Fontes PNS Ltée (« PNS »), conçoit, produit et distribue des pièces de rechange destinées à l'industrie agricole et à l'industrie du déneigement, Remorques JMS Inc. (« JMS »), spécialisée dans la conception et la fabrication de remorques et chargeuses forestières et Faroex Ltd (« Faroex»), spécialisée dans la fabrication de composantes en matériaux composites pour l'industrie du transport routier, de l'agriculture et de l'énergie éolienne.

Objectif de croissance

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

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

Changements importants

L'exercice financier terminé le 30 avril 2006 aura été un point tournant pour la compagnie.

30 septembre 2005

- 6172407 Canada Inc (« 6172407 ») et sa filiale à part entière, PNS, ont procédé à la clôture du placement privé concomitant à l'Opération admissible (ci-après définie) pour une somme de 1 325 000\$. Ce placement a été effectué d'une part, par l'émission par 6172407 de 1 437 500 unités au prix de 0,40 \$ l'unité et, d'autre part, par l'émission par PNS d'une débenture convertible garantie au montant de 750 000 \$.

Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription valide pour une période de 18 mois suivant la date de réalisation de l'Opération admissible. La débenture peut être convertie en un maximum de 1 875 000 actions ordinaires au prix de 0,40 \$ l'action. La débenture est accompagnée d'un bon de souscription supplémentaire donnant droit de souscrire à 100 000 actions ordinaires de 6172407 au prix de 0,40 \$

l'action. Ce bon de souscription est valide pour une durée de 5 ans suivant la date de réalisation de l'Opération admissible.

Il est à noter que la période de détention obligatoire à l'égard des titres émis dans le cadre du placement privé était d'une durée minimum de 4 mois.

- 6172407 Canada Inc. a versé à Jones, Gable & Compagnie Limitée, placeur pour compte du placement privé, des honoraires forfaitaires de 25 000 \$ et lui a octroyé une option donnant droit d'acquérir 400 000 actions ordinaires de son capital social à un prix de 0,40 \$ l'action, valide pour une période de 18 mois suivant la date de réalisation de l'Opération admissible.

7 octobre 2005

- Sigma Ventures Inc. (Bourse de croissance TSX : SVX.P) a conclu son opération admissible, annoncée quelques jours plus tôt, relativement à l'acquisition de la totalité des actions émises et en cours de 6172407 Canada Inc. (l'« **Opération admissible** »). Une description détaillée des modalités de l'Opération admissible se trouve à la déclaration de changement à l'inscription datée du 23 septembre 2005, informations disponibles sur SEDAR à l'adresse suivante : www.sedar.com.
- La compagnie a acquis toutes les actions en circulation de JMS située à l'Islet, Québec. Le coût d'acquisition est de 516 412 \$ dont 425 000 \$ ont été payés comptant à même les fonds générés lors de la clôture du placement privé et la balance du prix d'achat a été payée le 8 mai 2006.

15 mars 2006

- La compagnie, par l'entremise de sa filiale à part entière, 6531245 Canada Inc., a acquis toutes les actions en circulation de Faroex, située à Gimli au Manitoba. Le prix payé, incluant le remboursement des prêts des actionnaires, est de 6,9 millions \$. Le financement de cette acquisition a été effectué par un placement privé en débentures, convertibles, au gré de la compagnie ou du détenteur, totalisant 1,5 millions \$ et par un emprunt à long terme de 5,4 millions \$ contracté auprès d'une banque à charte canadienne.
- Une description des modalités de cette transaction se trouve à la déclaration d'acquisition d'entreprise du 22 mars 2006 publiée sur SEDAR à l'adresse suivante : www.sedar.com.

28 mars 2006

- La compagnie a annoncé la conclusion d'une entente relative à un placement privé effectué par l'entremise de courtiers au montant de 6 millions \$. Le placement, effectué par un syndicat de courtiers dirigé par Rathlin Capital International Inc. et Jones, Gable & Compagnie Limitée, consistait en l'émission d'unités au prix d'émission de 0,60 \$ l'unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. L'exercice de chaque bon de souscription complet permet au détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,85 \$ et est valide pour une période de 18 mois à compter de la clôture du financement qui a eu lieu le 15 mai 2006.

Le produit net de ce financement a servi à rembourser une partie importante de la dette engendrée par l'acquisition de Faroex.

Renseignements financiers annuels des exercices se terminant les 30 avril 2006 et 2005.

Les résultats d'exploitation consolidés de la compagnie au 30 avril 2006 incluent les résultats des sociétés suivantes :

- 6172407 Canada Inc. et sa filiale à part entière, PNS, pour la période du 1^{er} mai 2005 au 30 avril 2006, soit une période de 12 mois;
- Sigma Ventures Inc. pour la période du 7 octobre 2005 au 30 avril 2006, soit une période de 6 mois et 24 jours.
- JMS pour la période du 1^{er} octobre 2005 au 30 avril 2006, soit une période de 7 mois;
- 6531245 Canada Inc. et sa filiale à part entière, Faroex, pour la période du 16 mars 2006 au 30 avril 2006, soit une période de 45 jours;

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

	Exercices financiers terminés les 30 avril	
	2006	2005
	\$	\$
Ventes	14 695 424	9 348 438
BAILIAC	1 114 253	1 847 113
Bénéfice avant impôts	360 378	1 428 145
Bénéfice net	205 793	1 012 927
Nombre moyen d'actions	18 942 955	16 250 000
Par action		
de base	0,01	0.06
dilué	0,01	0.06

Données tirées des bilans consolidés

	aux 30 avril	
	2006	2005
	\$	\$
Actif à court terme	10 061 825	3 379 569
Actif total	18 286 942	5 730 938
Passif à court terme	7 549 298	2 254 089
Passif total	14 227 623	3 990 322
Capitaux propres	4 059 319	1 740 616

Résultats d'exploitation consolidés pour l'exercice se terminant le 30 avril 2006

Revenus

Les revenus pour 2006 ont atteint 14,7 millions \$ comparativement à 9,3 millions \$ pour l'exercice 2005, soit une augmentation de 57,2 %. Une partie de cette augmentation, soit 2,9 millions \$, est principalement attribuable à une augmentation des ventes de PNS par rapport à l'année précédente; plus spécifiquement, à une hausse des ventes de lames au carbure et l'introduction des produits de lames d'acier dans notre gamme de produits chez nos clients des marchés américains et canadiens. Les acquisitions de JMS et Faroex effectuées au cours de l'exercice, ont contribué pour la différence de 2,5 millions \$.

L'appréciation du dollar canadien sur la devise américaine au cours de l'exercice financier de 2006 a eu un effet négatif sur les revenus de la compagnie.

La compagnie anticipe une hausse des revenus au cours du prochain exercice financier qui se terminera le 30 avril 2007, en raison des acquisitions de JMS et Faroex réalisées respectivement au deuxième et quatrième trimestre de l'exercice financier.

INFORMATIONS SEGMENTÉES (par territoire)

	Exercices financiers terminés les 30 avril	
	2006	2005
	\$	\$
Canada	10 118 826	8 423 289
États-Unis	4 120 476	902 493
Europe	456 122	22 656
	<u>14 695 424</u>	<u>9 348 438</u>

L'augmentation des revenus provenant de nos clients canadiens est principalement due aux deux sociétés acquises au cours de l'exercice. Les revenus en provenance du Canada représentent 68,9 % des ventes totales en 2006, comparativement à 90,1 % en 2005. Les revenus en provenance des États-Unis ont été de 0,9 million \$ en 2005, comparativement à 4,1 millions \$ en 2006. Cette hausse témoigne du renforcement de notre réseau de distribution dans les produits à haute valeur ajoutée sur le marché américain. Le client le plus important en 2006 représente 6,7 % des ventes de la compagnie, comparativement à 9,0 % l'année précédente.

Coût des ventes

Le coût des ventes, exprimé en pourcentage des ventes, a augmenté pour l'exercice financier terminé le 30 avril 2006. Cette hausse s'explique en partie par l'augmentation importante du prix du tungstène entrant dans la fabrication de lames au carbure et de la contribution marginale plus faible que prévue sur les ventes de lames d'acier, nouveau produit introduit au cours de l'exercice.

Pour l'exercice terminé le 30 avril 2006, la hausse du coût des marchandises vendues est reliée également à l'augmentation des prix des matières premières. L'ajout de personnel dans le département de production afin d'optimiser les processus de fabrication et les frais reliés à la mise en marche de nouvelles machines ont contribué également à l'augmentation du coût des ventes de même que le recours à la sous-traitance pour certaines opérations manufacturières au cours du troisième et du quatrième trimestre.

De plus, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a créé une pression à la baisse sur le bénéfice brut de la compagnie.

Charges d'exploitation

Au cours de l'exercice, la hausse des frais de transport reliés aux exportations ainsi qu'à des surcharges de carburant ont généré des augmentations des frais d'expédition.

L'augmentation des frais d'administration est attribuable aux coûts de la prise de contrôle inversée de la compagnie, aux honoraires professionnels encourus dans le cadre de l'Opération admissible et des acquisitions et par les frais inhérents au statut d'émetteur assujetti inscrit à la Bourse de croissance TSX de la compagnie.

De plus, la croissance du chiffre d'affaires de la compagnie de même que le développement des affaires ont nécessité l'embauche de personnel, engendrant une augmentation de la masse salariale.

Frais financiers

L'augmentation des intérêts sur la dette à long terme de 74 518 \$ est attribuable principalement à la hausse des taux d'intérêts au cours de la période ainsi qu'au financement à long terme utilisé temporairement lors de l'acquisition de Faroex. L'augmentation des frais d'intérêts à court terme et des frais bancaires pour une somme de 64 445 \$, comparativement à l'exercice précédent, est attribuable à l'accroissement des comptes débiteurs due au volume des ventes ainsi que l'augmentation du prix des carbures de tungstène, ont fait grimper le niveau des stocks de matières premières expliquant ainsi une plus grande utilisation, en moyenne, du crédit d'exploitation.

Charges de rémunération à base d'actions

L'octroi des options d'achat d'actions du 7 octobre 2005 aux salariés, dirigeants, administrateurs et consultants de la compagnie, a exigé la constatation d'une charge de rémunération à base d'actions totalisant 139 950 \$.

Pertes sur change

Au cours de l'exercice financier, la compagnie a réalisé des pertes sur change lors de ses achats en euro pour l'acquisition des produits distribués, en raison de l'appréciation de cette devise face au dollar canadien et de l'appréciation du dollar canadien au cours de l'exercice financier par rapport à la devise américaine.

Bénéfice après impôt

Le bénéfice après impôt de la compagnie pour l'exercice financier 2006 se chiffre à 205 793 \$ comparativement à 1 012 927 \$ pour l'année précédente. Cette baisse de rentabilité s'explique par les éléments décrits ci-haut, soit l'augmentation des coûts des matières premières, des coûts de main d'œuvre directe suite aux problèmes reliés à la mise en marche de nouvelles machines et des coûts inhérents au statut d'émetteur assujetti inscrit à la Bourse de croissance TSX de la compagnie.

Au cours du prochain exercice, la compagnie, fabriquera les lames d'acier aux installations manufacturières de ses filiales au lieu de faire appel à des sous-traitants, ce qui aura pour effet d'améliorer la marge bénéficiaire sur cette gamme de produit. La direction est d'avis que cette décision et l'intégration des acquisitions permettront à la compagnie d'améliorer son niveau de rentabilité pour les années à venir alors que l'attention de la direction sera portée dorénavant sur la croissance des ventes, le développement de nouveaux produits et sur l'optimisation des procédés de fabrication.

Situation financière

Fonds de roulement

L'augmentation de 1,4 millions \$ du fonds de roulement au 30 avril 2006, comparé au 30 avril 2005, s'explique en grande partie par l'augmentation des débiteurs de 2,8 millions \$ et des stocks pour un montant de 4,1 millions \$ contrecarrée par des augmentations au niveau des créditeurs de 1,6 millions \$, de l'emprunt bancaire pour un montant de 1,9 millions \$ et de la portion à court terme de la dette à long terme pour un montant de 1,8 millions \$.

Actifs totaux

L'actif total a connu une hausse au cours de l'exercice de 12,6 millions \$. Cette augmentation est attribuable principalement aux deux acquisitions d'entreprises pour un montant total de 6,9 millions \$, à la réévaluation par expertise des immobilisations de Faroex, lors de son acquisition, pour 2,4 millions \$ et à l'augmentation des stocks et des comptes débiteurs de PNS pour une valeur de 2,5 millions \$.

Passifs financiers

Le passif total de la compagnie a augmenté de 10,2 millions \$ suite à l'accroissement de la dette à long terme de 5,7 millions \$, de l'augmentation de l'emprunt bancaire de 1,9 millions \$, de l'augmentation des créiteurs pour une valeur de 1,5 millions \$ et de l'augmentation des impôts futurs pour une somme de 1,1 million \$. Cette dernière augmentation étant principalement attribuable à la réévaluation par expertise des immobilisations de Faroex.

Ratios financiers

La compagnie s'est engagée envers son institution financière à respecter certains ratios financiers. Au 30 avril 2006, tous ses ratios financiers étaient respectés à l'exception d'un. Cette dérogation a été tolérée par l'institution financière jusqu'au 22 juin 2006, date de la signature des nouvelles ententes de crédits suite à l'acquisition de René Matériaux Composites Inc. (voir la rubrique « perspectives »)

Liquidités, flux de trésorerie et financement

Activités d'exploitation

La diminution du bénéfice net, en excluant les éléments sans incidence sur la trésorerie, a eu pour effet de diminuer les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation pour l'exercice d'un montant net de 0,6 million \$ comparé à l'exercice précédent. D'autre part, l'augmentation des comptes débiteurs et des stocks au cours de l'exercice a engendré une variation nette négative des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour un montant net de 2,7 millions \$.

L'ensemble des variations susmentionnées a fait en sorte que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont varié d'un montant net de 3,2 millions \$.

Activités de financement

Les flux de trésorerie reliés aux activités de financement générés au cours de l'exercice découlent principalement d'emprunts à long terme net des remboursements pour un montant de 4,8 millions \$, de l'émission de capital-actions net des frais d'émission pour 1,1 million \$, de l'émission d'une débenture convertible de 1 million \$ et de l'augmentation de l'emprunt bancaire de 1,9 millions \$. Ces emprunts ont servi à l'acquisition des sociétés JMS et Faroex, à l'augmentation du fonds de roulement et à acquérir de nouvelles immobilisations.

Activités d'investissement

Un montant de 0,3 millions \$ a été investi en immobilisations alors que les acquisitions d'entreprises représentent des investissements de 6,9 millions \$.

Capitaux propres

Capital-actions

Le tableau suivant présente les changements survenus à l'égard du capital-actions depuis le 1^{er} mai 2005 :

	Au 30 avril 2006	
	Nombre	Montant \$ (vérifié)
<i>Solde au début :</i>		
<i>6172407 Canada Inc.</i>		
Solde au début de l'exercice:		
Actions de catégorie A	1 886	248 778
Actions de catégorie C	5 000 000	419 418
<i>Sigma Ventures Inc.</i>		
Actions ordinaires	3 112 855	474 014
<i>Transactions de l'exercice:</i>		
Émission d'actions ordinaires de Sigma en contrepartie de 100% des actions de 6172407 Canada Inc.	16 250 000	
Élimination du capital-actions de Sigma suite à la prise de contrôle inversée		(474 014)
Élimination des actions catégorie A et C de 6172407 Canada Inc. suite à la prise de contrôle inversée	(5 001 886)	
Émission d'actions ordinaires de Sigma suite au placement privé au prix de 0.40 \$ l'action, net des frais d'émission de 48 602 \$	1 437 500	526 398
Émission d'actions lors de la conversion de la débenture de PNS	213 333	64 000
Émission d'actions lors de la conversion de la débenture de Sigma	851 567	510 849
Émission d'actions suite à l'exercice d'options	103 762	20 752
Solde à la fin de l'exercice	<u>21 969 017</u>	<u>1 790 195</u>

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

5 mai 2006

- La compagnie a converti la débenture de 1 000 000 \$ émise le 15 mars 2006 en 1 681 079 actions ordinaires de son capital-actions, incluant 14 412 actions ordinaires représentant les intérêts pour la période du 15 mars 2006 au 28 avril 2006.

15 mai 2006

- La compagnie a complété son placement privé de 6 000 000 \$ par l'émission de 9 999 967 actions ordinaires et 4 999 991 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,85 \$ l'action jusqu'au 15 novembre 2007. Le produit net du financement a servi à rembourser une partie importante de la dette engendrée par l'acquisition de Faroex le 15 mars 2006.

22 Juin 2006

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

15 août 2006

- Le placeur pour compte Jones, Gable & Company Limited, a procédé à l'exercice de 101 000 options lui permettant ainsi d'acquérir 101 000 actions ordinaires au prix de 0,40 \$ chacune. Ces options lui avaient été octroyées dans le cadre du placement privé concomitant à l'Opération admissible du 7 octobre 2005.

16 août 2006

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

En date du présent rapport de gestion, le capital-actions émis et en circulation de la compagnie est constitué de 34 031 525 actions ordinaires émises et payées.

Options d'achat d'actions

Le régime d'options d'achat d'actions de la compagnie destiné à ses employés, ses dirigeants, ses administrateurs et ses consultants est entré en vigueur le 7 octobre 2005. Le nombre maximal d'actions pouvant être émis en vertu du régime est limité à 10 % du capital-actions émis et en cours. 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.

Dans le cadre du régime

Le 7 octobre 2005, la compagnie a octroyé 1 825 000 options d'achat d'actions au prix d'exercice de 0,40 \$ en vertu du régime en place (voir la répartition de ces options au tableau plus bas). À l'exception des options octroyées au placeur pour compte, ces options généreront des charges de rémunération totales de 251 223 \$ au cours de leur période d'acquisition. Elles viendront à échéance le 7 octobre 2010 pour les dirigeants, administrateurs et employés et le 7 octobre 2008 pour les consultants.

Une charge de 139 950 \$ a été inscrite à l'état des résultats de l'exercice sous la rubrique « Rémunération à base d'actions » et dans les Capitaux propres sous la rubrique « Options d'achats d'actions ». Les options octroyées au placeur pour compte ont été considérées comme des frais d'émission d'actions et ont été inscrits sous la rubrique « Options d'achats d'actions » ainsi qu'à l'encontre du capital-actions. À l'exception des options octroyées au placeur pour compte qui peuvent être exercées depuis la date de l'octroi, les options octroyées en vertu du régime peuvent être levées à raison de 33 1/3 % par année à compter de la date d'octroi.

Le tableau suivant représente les renseignements relatifs aux options d'achats d'actions émises dans le cadre du régime en date du 30 avril 2006 :

	Nombre	Valeur comptable \$ (vérifié)
<i>En circulation au 30 avril 2005</i>	-	-
Octroyées		
administrateurs et dirigeants	500 000	91 156
dirigeants et employés	225 000	41 020
administrateurs externes	500 000	91 156
consultants	200 000	27 891
placeur pour compte	400 000	36 335
En circulation en date du 30 avril 2006	<u>1 825 000</u>	<u>287 558</u>
Charge de rémunération à base d'actions au 30 avril 2006		139 950
Frais d'émission d'actions		36 335
Exerçables en date du 30 avril 2006	875 000	
Exercées en date du 30 avril 2006	-	

Le 1^{er} mai 2006, la compagnie a octroyé, 150 000 options au prix d'exercice de 0,60 \$ à Relations Publiques Paradox Inc., à titre de consultant, une entreprise spécialisée dans les relations avec les investisseurs. Ces options généreront des charges de rémunération totale de 83 199 \$ au cours de leur période d'acquisition et pourront être levées à raison de 33 1/3 % par année jusqu'au 1^{er} mai 2009.

En date du présent rapport de gestion, le placeur pour compte a exercé 100 000 options d'achats d'actions le 20 juin 2006 de même que 101 000 le 15 août 2006.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE (NON VÉRIFIÉ)

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre	Exercice terminé le 30 avril 2006
	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	1 285 823	4 646 212	5 895 200	2 868 189	14 695 424
BAILAC	27 337	914 780	759 640	(587 504)	1 114 253
Bénéfice (perte) avant impôts	(79 413)	692 121	551 523	(803 853)	360 378
Bénéfice net (perte nette)	(54 520)	450 429	359 356	(549 472)	205 793
Nombre moyen actions en circulation	16 250 000	16 878 178	18 274 131	18 942 955	18 942 955

Données tirées des bilans consolidés

	31 juillet 2 005	31 octobre 2 005	31 janvier 2 006	30 avril 2 006
	\$	\$	\$	\$
Actif à court terme	5 436 891	8 240 791	7 825 325	10 061 825
Actif total	7 941 817	11 242 683	10 822 942	18 286 942
Passif à court terme	4 361 393	6 447 295	5 862 179	7 549 298
Passif total	6 255 721	8 515 863	7 696 653	14 227 623
Capitaux propres	1 686 096	2 726 820	3 126 289	4 059 319

L'industrie de la fabrication des pièces de rechange dans le domaine du déneigement et de l'agriculture de même que la fabrication d'équipements forestiers sont soumises à un cycle saisonnier. Les résultats font en sorte que le premier trimestre et le quatrième trimestre donnent lieu à un ralentissement très marqué au niveau des ventes alors que le deuxième trimestre et le troisième trimestre sont souvent caractérisés par une forte concentration de la livraison de nos produits. Pour les années à venir, l'ajout des revenus de Faroex nous permettra un meilleur

équilibre des ventes par trimestre car le niveau de ventes de cette filiale est stable tout au long de l'exercice.

Les ventes du quatrième trimestre correspondent à 61.7 % des ventes du deuxième trimestre et à 48.7 % des ventes du troisième trimestre. Le BAIAC à la fin du quatrième trimestre a baissé considérablement en raison des facteurs de diminution énumérés à la rubrique « Résultats d'exploitation consolidés pour l'exercice se terminant le 30 avril 2006 ».

La perte de 549 472 \$ s'explique par les différents coûts engendrés par l'augmentation de la main d'œuvre directe, par les frais reliés à la mise en marche de nouvelles machines de même que par le recours à la sous-traitance pour certaines opérations manufacturières qui ont également contribué à l'augmentation du coût des ventes.

PRINCIPALES CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Nos états financiers consolidés sont préparés selon les PCGR du Canada. La préparation d'états financiers conformément aux PCGR exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers.

Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers, de même que sur les postes de revenus et dépenses des exercices présentés.

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

Les principales conventions comptables requérant une utilisation importante de jugement et d'estimation de la part de la direction sont présentées plus bas. La description complète des conventions comptables est présentée dans la section correspondante des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la compagnie.

Provisions pour créances irrécouvrables

Nous évaluons le recouvrement de nos comptes débiteurs en tenant compte du risque de crédit spécifique des clients, des tendances historiques et de la conjoncture économique.

Évaluation des écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent l'excédent du prix d'achat des entreprises acquises sur la juste valeur des actifs nets acquis aux dates d'acquisition respectives. Les écarts d'acquisition sont soumis à un test de dépréciation sur une base annuelle, 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.

Nouvelles normes comptables

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

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

Le chapitre 3865 présente des traitements comptables différents du chapitre 3855 pour les entités qui choisissent de désigner des opérations répondant aux conditions d'application comme couverture 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 de pertes du bénéfice net.

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

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

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES

Risque de taux d'intérêts

Nous sommes exposés à un risque lié au marché en raison des variations des taux intérêts possibles. L'emprunt bancaire et la plupart des dettes à long terme portent des taux d'intérêts variables. Les taux d'intérêts de l'emprunt bancaire et de la dette à long terme sont décrits respectivement aux notes 10 et 12 afférentes aux états financiers vérifiées du 30 avril 2006.

Risque de crédit

La compagnie, dans le cours normal de son exploitation, effectue l'évaluation de la condition financière de ses clients sur une base continue et examine l'historique de crédit de tout nouveau client. Il n'existe aucun débiteur qui présente un risque important pour la compagnie. Celle-ci dispose d'une assurance crédit auprès d'un assureur pour ses comptes à recevoir en devises américaines pour deux de ses filiales soit, 6172407 Canada Inc. et sa filiale à part entière PNS et JMS.

Risque de change

La compagnie exerce ses activités à l'échelle internationale, elle est exposée à des risques de change en raison des fluctuations éventuelles des taux de change. Pour compenser le risque provenant des transactions de vente en devises américaines, la compagnie procède à plusieurs achats de matières premières en devises américaines en plus de prendre des contrats de change à terme. Au 30 avril 2006, la compagnie n'avait aucun contrat de change à terme.

FACTEURS DE RISQUE

Voici un résumé des principaux risques auxquels la compagnie fait face :

Développement des marchés et croissance des revenus

Si nous ne parvenons pas à développer davantage notre réseau de distribution, ni à développer avec succès nos activités sur de nouveaux marchés, cela pourrait avoir des conséquences défavorables sur la croissance des revenus de la compagnie, ainsi que sur nos résultats d'exploitation. Notre capacité à développer davantage notre réseau de distribution dans la mesure où nous croyons que nous avons repéré des occasions d'expansion géographique attrayantes pour le futur, est assujettie à de nombreux facteurs, dont bon nombre sont indépendants de notre volonté. Nous ne pouvons garantir le succès de nos efforts visant à accroître le développement de nos principaux marchés, et, si nous n'y parvenons pas, cela pourrait avoir des conséquences défavorables sur nos résultats d'exploitation.

Les droits exclusifs de Propriété intellectuelle

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

Programme d'acquisitions

Dans le futur, la compagnie pourrait procéder à des acquisitions sélectives de produits ou d'entreprises complémentaires. Il est possible que la compagnie ne soit pas en mesure de repérer des occasions d'acquisitions appropriées à des prix raisonnables, qu'elle ne soit pas en mesure de réaliser une acquisition ou encore d'intégrer avec succès à ses activités un produit ou une entreprise acquise. Notre programme d'acquisitions pourrait exiger, en plus des flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation, d'autres sources de financement. Il est toutefois impossible de garantir la disponibilité des ressources financières additionnelles, ni, le cas échéant, que ces ressources financières seront disponibles selon des modalités acceptables pour la compagnie.

Processus d'informations continue et contrôle liés à la divulgation de l'information

La compagnie, qui est un émetteur assujéti en Alberta, en Colombie-Britannique et au Québec, est tenue de fournir de l'information continue sous forme d'états financiers trimestriels et annuels, de circulaire d'information, de rapport sur les changements significatifs et de communiqués de presse aux autorités de réglementation. Une copie des informations rendues publiques par la compagnie est disponible gratuitement sur demande au vice-président finance de la compagnie ou sur notre site internet à l'adresse www.sigmainventures.ca ainsi que sur le site internet suivant www.sedar.com.

PERSPECTIVES

Au cours du prochain exercice financier plusieurs opportunités d'affaires s'offriront à la compagnie. L'identification des bonnes opportunités et l'intégration des acquisitions tout en maintenant une croissance soutenue conduite avec le souci d'une rentabilité accrue constitueront certes le principal défi de la compagnie. Notre objectif pour l'exercice à venir consiste à continuer d'exécuter notre plan stratégique afin de positionner Sigma Ventures parmi les leaders nord-américains dans le secteur du composite et de la transformation du métal, principalement grâce à notre stratégie d'acquisitions et au développement de notre réseau de distribution.

Au cours du premier trimestre de 2007, nous avons procédé à l'embauche de personnels clés pour des postes de direction au sein de la compagnie. Les nominations suivantes ont été annoncées au cours du premier trimestre :

M. François Chevarie a été nommé Vice-président exécutif – Division Composites qui regroupe nos filiales René Matériaux Composites Ltée et Faroex. M. Chevarie a été vice-président des opérations de Multina, société œuvrant dans le secteur du composite. Il était également responsable des usines localisées au Canada, aux États-Unis et au Mexique. De plus, il est président du RICQ (Regroupement des Industries des Composites du Québec) et membre du comité de direction du ACIP (Association canadienne de l'industrie des plastiques).

M. Jean-François Doré a été nommé Vice-président exécutif – Division Métal qui regroupe nos filiales PNS et JMS. M. Doré a été directeur des opérations de Les Industries de la Rive-Sud, société œuvrant dans le secteur du meuble. Il était également responsable de toutes les usines localisées au Canada pour cette société. Son champ d'expertise se situe dans l'ingénierie, les opérations, les ressources humaines ainsi que les ventes. M. Doré a occupé des postes de gestionnaire dans des entreprises publiques ayant des chiffres d'affaires dépassant les 100 M \$.

Le 28 juin 2006, la compagnie, par l'entremise de sa filiale à part entière, 6564526 Canada Inc., a acquis toutes les actions en circulation de René Matériaux Composites Ltée (« René »), situé à St-Ephrem de Beauce pour la somme de 22 millions \$. À cette occasion, la compagnie a procédé au remaniement de ses facilités de crédits de sorte qu'elle dispose maintenant d'un crédit de 14,7 millions \$ sous forme de prêt à terme rotatif dégressif, d'un crédit de 5 millions \$ sous forme de prêt à terme dégressif, d'un crédit d'exploitation de 10 millions \$ et d'une marge de crédit aux fins des immobilisations de 1 000 000 \$.

Pour l'exercice financier terminé le 29 octobre 2005, les ventes totales de René se sont élevées à 57,1 millions avec un BAIAC de 5,4 millions \$. Selon les états financiers vérifiés de René au 29 octobre 2005, ses actifs étaient de 23,0 millions \$, ses passifs de 15,3 millions \$ et ses Capitaux propres de 7,7 millions \$.

Fondée en 1977, René est reconnue pour la qualité de ses produits. Elle est un manufacturier de pièces en composites pour le transport routier tel que les camions de catégorie 7 & 8. Au cours des 30 dernières années, elle a développé des relations durables avec ses clients et ses fournisseurs pour devenir le leader dans son champ d'expertise. La philosophie de René au niveau de l'innovation, la créativité et la recherche de nouvelles technologies de production lui a permis d'être reconnue à l'échelle mondiale chez les plus importants manufacturiers de l'industrie du transport par camion.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui reflètent les attentes actuelles de la direction à l'égard d'événements futurs. En soi, ces déclarations prospectives dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent des risques et incertitudes. Les résultats réels pourraient être différents de ce qui est prévu. La direction n'assume pas l'obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés prospectifs à la suite de nouvelles informations ou d'événements futurs.

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

Par : (S) Denis Bertrand
Denis Bertrand
Président et chef de la direction

Par : (S) Bertrand Côté
Bertrand Côté
Vice-président finances

Le 22 août 2006



RAPPORT DE LA DIRECTION

Les états financiers consolidés ci-joints de Sigma Ventures 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 dressées 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 d'assurer que les états financiers soient présentés fidèlement à tous 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 compagnie 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 les vérificateurs externes 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 des vérificateurs externes.

Les états financiers consolidés ont été vérifiés au nom des actionnaires par les vérificateurs externes Demers Beaulne Société en nom collectif à responsabilité limitée de comptables agréés, membre du réseau international IAPA, pour les exercices terminés le 30 avril 2006 et 2005 et ce, conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Les vérificateurs externes qui ont été nommés vérificateurs externes par les actionnaires de la compagnie, ont profité d'un accès sans réserve au comité de vérification pour discuter de questions relatives à leur 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 compagnie.

(S) Denis Bertrand
Denis Bertrand
Président et chef de la direction

(S) Bertrand Côté
Bertrand Côté
Vice-président finances

St-Agapit, (Québec) Canada

Le 22 août 2006

SIGMA VENTURES INC.

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
POUR LES EXERCICES TERMINÉS LES 30 AVRIL 2006 ET 2005**

SIGMA VENTURES INC.

TABLE DES MATIÈRES

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS	1
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	
Résultats	2
Bénéfices non répartis	3
Bilans	4
Flux de trésorerie	5
Notes aux états financiers consolidés	6 - 22



RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Sigma Ventures inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de **Sigma Ventures inc.** aux 30 avril 2006 et 2005 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la compagnie. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la compagnie aux 30 avril 2006 et 2005 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Demers Beaulne, S.E.N.C.R.L.

Comptables agréés

Montréal, le 22 juin 2006 (à l'exception de la note 22 datée du 16 août 2006)

SIGMA VENTURES INC.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS
POUR LES EXERCICES TERMINÉS LES 30 AVRIL 2006 ET 2005

2

	2006	2005
VENTES	14 695 424 \$	9 348 438 \$
COÛT DES VENTES ET FRAIS D'EXPLOITATION	<u>13 557 927</u>	<u>7 545 361</u>
	<u>1 137 497</u>	<u>1 803 077</u>
AUTRES ÉLÉMENTS		
Intérêts de la dette à long terme	247 806	173 288
Autres intérêts et frais bancaires	125 149	60 704
Rémunération à base d'actions	139 950	-
Amortissement des immobilisations corporelles	171 144	135 983
Amortissement des frais reportés	59 022	46 092
Amortissement des actifs incorporels	10 804	2 901
Gain sur la disposition d'immobilisations	(8 658)	(1 259)
Perte (gain) sur change étranger	<u>31 902</u>	<u>(42 777)</u>
	<u>777 119</u>	<u>374 932</u>
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	<u>360 378</u>	<u>1 428 145</u>
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (note 18)		
Exigibles	238 243	469 007
Futurs	<u>(83 658)</u>	<u>(53 789)</u>
	<u>154 585</u>	<u>415 218</u>
BÉNÉFICE NET	<u><u>205 793</u></u> \$	<u><u>1 012 927</u></u> \$
RÉSULTAT PAR ACTION (note 14)		
De base	0,01 \$	0,06 \$
Dilué	0,01	0,06

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

SIGMA VENTURES INC.

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS
 POUR LES EXERCICES TERMINÉS LES 30 AVRIL 2006 ET 2005

3

	2006	2005
SOLDE AU DÉBUT	1 008 420 \$	- \$
Bénéfice net	<u>205 793</u>	<u>1 012 927</u>
	<u>1 214 213</u>	<u>1 012 927</u>
Capitaux propres négatifs de la compagnie acquise suite à la prise de contrôle inversée (note 4)	(70 760)	-
Frais relatifs à la prise de contrôle inversée (note 4)	169 098	-
Intérêts des débetures convertibles	<u>23 036</u>	<u>4 507</u>
	<u>121 374</u>	<u>4 507</u>
SOLDE À LA FIN	<u>1 092 839 \$</u>	<u>1 008 420 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

SIGMA VENTURES INC.

BILANS CONSOLIDÉS
AUX 30 AVRIL 2006 ET 2005

4

	2006	2005
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	215 025 \$	721 820 \$
Valeurs négociables, au coût (valeur marchande de 129 780 \$)	61 800	-
Débiteurs (note 6)	3 806 550	1 278 885
Impôts sur les bénéfices à recevoir	310 888	20 516
Stocks (note 7)	5 451 695	1 309 672
Frais payés d'avance et dépôt	<u>215 867</u>	<u>48 676</u>
	10 061 825	3 379 569
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 8)	6 103 195	561 051
FRAIS REPORTÉS (net d'un amortissement cumulé de 105 114 \$; 46 092 \$ en 2005)	303 500	184 370
ÉCART D'ACQUISITION	1 650 256	1 561 736
ACTIFS INCORPORELS (note 9)	76 446	8 702
ACTIFS D'IMPÔTS FUTURS (note 18)	<u>91 720</u>	<u>35 510</u>
	<u>18 286 942</u> \$	<u>5 730 938</u> \$
PASSIF À COURT TERME		
Emprunt bancaire (note 10)	1 890 695 \$	-
Créditeurs et frais courus (note 11)	2 952 679	1 442 605
Impôts sur les bénéfices à payer	54 484	-
Portion court terme de la dette à long terme	<u>2 651 440</u>	<u>811 484</u>
	7 549 298	2 254 089
DETTE À LONG TERME (note 12)	5 576 936	1 727 812
PASSIFS D'IMPÔTS FUTURS (note 18)	<u>1 101 389</u>	<u>8 421</u>
	<u>14 227 623</u>	<u>3 990 322</u>
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 13)	1 790 195	668 196
Options d'achat d'actions (note 13)	176 285	-
Débitures convertibles (notes 15 et 22 a)	1 000 000	64 000
Bénéfices non répartis	<u>1 092 839</u>	<u>1 008 420</u>
	<u>4 059 319</u>	<u>1 740 616</u>
	<u>18 286 942</u> \$	<u>5 730 938</u> \$

Passifs éventuels (note 20)

Événements postérieurs à la date du bilan (note 22)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

AU NOM DU CONSEIL

(S) Denis Bertrand
_____, administrateur

(S) Bruno Doyon
_____, administrateur

**FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS
 POUR LES EXERCICES TERMINÉS LES 30 AVRIL 2006 ET 2005**

5

	2006	2005
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	205 793 \$	1 012 927 \$
Éléments sans incidence sur l'encaisse :		
Rémunération à base d'actions	139 950	-
Amortissement des immobilisations corporelles	171 144	135 983
Amortissement des actifs incorporels	10 804	2 901
Amortissement des frais reportés	59 022	46 092
Gain sur la disposition d'immobilisations corporelles	(8 658)	(1 259)
Impôts futurs	<u>(83 658)</u>	<u>(53 789)</u>
	494 397	1 142 855
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 16 a)	<u>(2 292 051)</u>	<u>372 328</u>
	<u>(1 797 654)</u>	<u>1 515 183</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Variation nette de l'emprunt bancaire	1 890 695	-
Produit de la dette à long terme	8 200 000	2 544 729
Remboursement de la dette à long terme	(3 383 039)	(5 433)
Émission d'actions, déduction faite des frais d'émission	1 057 999	249 232
Émission d'une débenture convertible	1 000 000	64 000
Capitaux propres négatifs de la compagnie acquise suite à la prise de contrôle inversée	70 760	-
Intérêts des débentures convertibles	(23 036)	(4 507)
Frais relatifs à la prise de contrôle inversée	<u>(132 763)</u>	<u>-</u>
	<u>8 680 616</u>	<u>2 848 021</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions de valeurs négociables	(61 800)	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(339 409)	(218 339)
Produit de la disposition d'immobilisations corporelles	41 091	5 000
Acquisitions d'actifs incorporels	(62 213)	(11 603)
Augmentation des frais reportés	(178 152)	(230 462)
Acquisitions d'entreprises, net de l'encaisse, emprunt bancaire et découvert bancaire (note 5)	<u>(6 789 274)</u>	<u>(3 185 980)</u>
	<u>(7 389 757)</u>	<u>(3 641 384)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ENCAISSE	(506 795)	721 820
ENCAISSE AU DÉBUT	<u>721 820</u>	<u>-</u>
ENCAISSE À LA FIN	<u>215 025</u> \$	<u>721 820</u> \$

Renseignements supplémentaires (note 16 b)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

1. CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

La compagnie, constituée en vertu de la Loi sur les compagnies par actions de l'Alberta le 5 septembre 2001, est un intégrateur d'entreprises manufacturières oeuvrant dans les domaines des technologies des matériaux composites et de la fabrication de composantes en métal destinées aux secteurs des éoliennes, de l'agriculture, des camions industriels, du transport en commun et des équipements de déneigement.

2. CONVENTIONS COMPTABLES

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés incluent les comptes de la compagnie et ceux de ses filiales en propriété exclusive : 6172407 Canada inc., 6531245 Canada inc. et Remorques J.M.S. inc.

UTILISATION D'ESTIMATIONS

La préparation d'états financiers selon les principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses qui touchent les éléments d'actif et de passif présentés, la divulgation de l'actif et du passif éventuel à la date des états financiers et les produits et les charges présentés pour l'exercice. Les résultats réels pourraient différer des estimations.

CONVERSION DE DEVISES ÉTRANGÈRES

Les éléments monétaires du bilan sont convertis au cours en vigueur à la date du bilan. Les éléments non monétaires, ainsi que leur amortissement respectif, sont convertis aux taux d'origine. Les produits et les charges sont convertis au cours en vigueur à la date de la transaction ou aux cours moyens pour la période. Les gains et les pertes de change sont inclus dans les résultats de l'exercice.

STOCKS

Les stocks de matières premières sont évalués au moindre du coût et de la valeur de remplacement. Les stocks de produits en cours et de produits finis sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût moins l'amortissement cumulé correspondant. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux suivants :

Bâtiments	5 %
Machinerie et équipement	10 % et 15 %
Matériel roulant	30 %
Équipement informatique	30 %

2. CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

FRAIS REPORTÉS

Les frais reportés sont constitués des coûts reliés au financement et sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée des emprunts.

ÉCART D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition constaté correspond à l'excédent du coût d'acquisition sur la juste valeur estimative des actifs nets identifiables acquis et n'est pas amorti. Il est toutefois soumis à un test de dépréciation annuellement, ou plus fréquemment, lorsqu'il est plus probable qu'improbable que la survenance d'un événement ou d'une situation a pour effet de faire baisser la juste valeur de l'unité d'exploitation en dessous de sa valeur comptable. Une perte de valeur au titre d'un écart d'acquisition peut exister lorsque la valeur comptable de l'unité d'exploitation excède sa juste valeur. La juste valeur d'une unité d'exploitation est déterminée en fonction des flux monétaires futurs actualisés. Toute perte de valeur, s'il y a lieu, représente l'excédent de la valeur comptable de l'écart d'acquisition sur sa juste valeur et sera portée aux résultats de la période au cours de laquelle elle survient. Aux 30 avril 2006 et 2005, la compagnie a effectué un test de dépréciation et aucune dévaluation n'a été jugée nécessaire.

ACTIFS INCORPORELS

Les actifs incorporels sont comptabilisés au coût. Les brevets sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de 7 à 16 ans. Les logiciels sont amortis selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 30 %.

DÉPRÉCIATION D'ACTIFS À LONG TERME

Lors d'événements ou de circonstances pouvant indiquer une perte de valeur, la compagnie réévalue la valeur comptable des actifs à long terme. Une perte de valeur existe lorsque la valeur comptable de l'actif excède les flux monétaires futurs non actualisés que procurera cet actif. Le montant de toute perte de valeur, s'il en est, représente l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa juste valeur. Aux 30 avril 2006 et 2005, aucun actif à long terme n'a fait l'objet d'une dépréciation.

CONSTATATION DES REVENUS

Les revenus provenant de la vente des produits sont constatés lors du transfert du titre de propriété au client, ce qui coïncide généralement avec la livraison des produits.

2. CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La compagnie comptabilise les impôts sur les bénéfices en utilisant la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis en tenant compte des écarts temporaires déductibles ou imposables entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur devant s'appliquer dans l'exercice au cours duquel les écarts doivent se résorber. La variation des actifs ou des passifs d'impôts futurs est portée aux résultats.

La compagnie établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Les frais de recherche sont imputés aux résultats au cours de l'exercice au cours duquel ils sont engagés. Les frais de développement sont également imputés aux résultats sauf s'ils répondent à tous les critères de report. Ces frais sont réduits des crédits d'impôts à l'investissement dans l'exercice au cours duquel il sont engagés s'il existe une assurance raisonnable que ses avantages seront récupérés.

RÉGIME DE RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

Les coûts de la rémunération et autres paiements à base d'actions sont comptabilisés selon la méthode de la juste valeur des options octroyées au cours de l'exercice. La juste valeur des options octroyées est établie à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes. Le coût de la rémunération est constatée sur la période d'acquisition des droits.

RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation durant l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, plus l'effet des actions ordinaires potentielles dilutives en circulation au cours de l'exercice, tel les options d'achat d'actions. Le calcul du résultat dilué par action est effectué selon la méthode du rachat d'actions comme si toutes les actions ordinaires potentielles dilutives avaient été émises au début de l'exercice ou à la date d'émission, selon le cas, et que les fonds en découlant avaient été utilisés pour acheter des actions ordinaires de la compagnie à la valeur moyenne des actions ordinaires au cours de l'exercice.

3. CHANGEMENT D'ESTIMATION COMPTABLE

Le 1er mai 2005, la compagnie a modifié la durée de vie utile de ses immobilisations corporelles et de ses actifs incorporels à la suite d'une révision d'estimation de leur durée de vie utile. L'effet de ce changement d'estimation comptable, appliqué de façon prospective depuis le 1er mai 2005, sans redressement des soldes des exercices antérieurs, a été de diminuer l'amortissement de l'exercice terminé le 30 avril 2006 d'un montant de 103 383 \$.

4. PRISE DE CONTRÔLE INVERSÉE

Le 7 octobre 2005, la compagnie a acquis toutes les actions en circulation de 6172407 Canada inc. Cette acquisition a été comptabilisée comme une prise de contrôle inversée qui ne constitue pas un regroupement d'entreprises. Les capitaux propres négatifs de la compagnie acquise suite à la prise de contrôle inversée, au montant de 70 760 \$, ont été comptabilisés à l'état consolidé des bénéfices non répartis. Selon les termes de l'entente, la compagnie a émis 17 900 833 actions ordinaires, 1 425 000 options d'achat d'actions et 718 750 bons de souscription en contrepartie de la totalité des actions et des bons de souscription émis de 6172407 Canada inc. Suite à cette transaction, les anciens actionnaires de 6172407 Canada inc. ont obtenu le contrôle de la compagnie. Les frais reliés à la prise de contrôle inversée totalisent 169 098 \$, incluant un montant de 36 335 \$ attribuable à la juste valeur des 400 000 options d'achat d'actions émises au courtier. Aux fins comptables, 6172407 Canada inc. est réputée être l'acquéreur de la compagnie.

Les résultats d'exploitation de Sigma Ventures inc. sont inclus dans les présents états financiers consolidés depuis la date d'acquisition, soit le 7 octobre 2005. Les états financiers de Sigma Ventures inc. présentent la continuité de 6172407 Canada inc. Le capital-actions des exercices antérieurs de la compagnie mère légale, avant la prise de contrôle inversée, a été redressé afin de tenir compte du nombre d'actions reçu suite à la prise de contrôle inversée. Le résultat par action de la compagnie mère légale a également été redressé pour l'exercice antérieur afin de donner effet à la prise de contrôle inversée.

5. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Au cours de l'exercice, la compagnie a acquis 100 % des actions ordinaires de deux compagnies : Remorques J.M.S. inc., le 7 octobre 2005, et Faroex Ltd., le 15 mars 2006. Pour l'exercice terminé le 30 avril 2005, la compagnie a acquis 100 % des actions votantes de Les Fontes P.N.S. ltée au 1er mai 2004. Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition. Les résultats des compagnies acquises sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition.

5. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (suite)

Le prix d'achat et la juste valeur de l'actif net acquis se répartissent comme suit :

	2006		2005
	Faroex Ltd. ⁽¹⁾	Remorques J.M.S. inc.	Les Fontes P.N.S. ltée
ACTIF ACQUIS			
Encaisse	332 313 \$	- \$	1 438 593 \$
Débiteurs	1 461 803	235 139	1 445 024
Stocks	2 464 572	551 666	1 136 066
Frais payés d'avance et dépôt	65 185	5 480	-
Immobilisations corporelles	5 018 552	387 760	473 734
Écarts d'acquisition ⁽²⁾	-	88 520	1 561 736
Actifs incorporels	16 335	-	8 702
Autres éléments d'actif	-	6 735	-
	<u>9 358 760</u>	<u>1 275 300</u>	<u>6 063 855</u>
PASSIFS ASSUMÉS			
Découvert bancaire	-	1 998	-
Emprunt bancaire	-	220 000	-
Créditeurs et frais courus	932 908	279 606	807 618
Impôts sur les bénéfices	307 424	-	-
Passifs d'impôts futurs	1 107 095	13 321	26 700
Avances des actionnaires	628 156	-	-
Dette à long terme	-	243 963	-
	<u>2 975 583</u>	<u>758 888</u>	<u>834 318</u>
ACTIFS NETS IDENTIFIABLES ACQUIS	<u>6 383 177 \$</u>	<u>516 412 \$</u>	<u>5 229 537 \$</u>
PRIX D'ACHAT			
Trésorerie utilisée pour l'acquisition	6 220 408 \$	500 000 \$	4 581 040 \$
Émission d'actions	-	-	418 964
Billet à payer	-	-	186 000
Frais d'acquisition	<u>162 769</u>	<u>16 412</u>	<u>43 533</u>
	6 383 177	516 412	5 229 537
Remboursement des avances des actionnaires	<u>628 156</u>	-	-
	<u>7 011 333 \$</u>	<u>516 412 \$</u>	<u>5 229 537 \$</u>

(1) La répartition du prix d'achat de Faroex Ltd. est sujet à modification au cours des prochains trimestres.

(2) Les écarts d'acquisition ne sont pas déductibles aux fins fiscales.

5. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (suite)

La compagnie a conclu une convention d'emprunt avec une institution financière afin de financer la contrepartie versée en espèces incluse dans ces transactions (voir les notes 10 et 12). Le montant versé pour l'acquisition de Faroex Ltd. comprend également des débetures convertibles totalisant un montant de 1 500 000 \$.

6. DÉBITEURS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comptes clients	3 806 550 \$	1 214 885 \$
Autres débiteurs	<u>-</u>	<u>64 000</u>
	<u>3 806 550 \$</u>	<u>1 278 885 \$</u>

7. STOCKS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Matières premières	2 449 695 \$	925 896 \$
Produits en cours et produits finis	<u>3 002 000</u>	<u>383 776</u>
	<u>5 451 695 \$</u>	<u>1 309 672 \$</u>

8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	<u>2006</u>		
	<u>Coût</u>	<u>Amortissement cumulé</u>	<u>Valeur nette</u>
Terrain	195 789 \$	- \$	195 789 \$
Bâtiments	2 086 540	45 785	2 040 755
Machinerie et équipement	2 683 944	179 267	2 504 677
Matériel roulant	1 260 187	24 639	1 235 548
Équipement informatique	<u>150 225</u>	<u>23 799</u>	<u>126 426</u>
	<u>6 376 685 \$</u>	<u>273 490 \$</u>	<u>6 103 195 \$</u>

8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)

	2005		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Terrain	28 350 \$	- \$	28 350 \$
Bâtiments	204 625	18 919	185 706
Machinerie et équipement	336 611	90 177	246 434
Matériel roulant	98 190	18 105	80 085
Équipement informatique	<u>29 259</u>	<u>8 783</u>	<u>20 476</u>
	<u>697 035 \$</u>	<u>135 984 \$</u>	<u>561 051 \$</u>

9. ACTIFS INCORPORELS

	2006		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Brevets	28 047 \$	1 474 \$	26 573 \$
Logiciels	<u>62 104</u>	<u>12 231</u>	<u>49 873</u>
	<u>90 151 \$</u>	<u>13 705 \$</u>	<u>76 446 \$</u>

	2005		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Logiciels	<u>11 602 \$</u>	<u>2 900 \$</u>	<u>8 702 \$</u>

10. EMPRUNT BANCAIRE

La compagnie bénéficie d'une marge de crédit autorisée de 3 250 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel de la banque majoré de 0,75 %, garantie par les stocks, les comptes clients et une hypothèque sur la totalité des actifs corporels et incorporels, présents et futurs, renouvelable le 30 juin 2007.

La convention de crédit comporte certaines clauses restrictives prévoyant le maintien de certains ratios financiers. Au 30 avril 2006, la compagnie ne respecte pas certaines clauses restrictives. Toutefois, après la fin de l'exercice, la compagnie a négocié de nouvelles ententes de crédit, tel que décrites à la note 22 d.

11. CRÉDITEURS ET FRAIS COURUS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comptes fournisseurs et charges à payer	2 917 179 \$	1 341 605 \$
Billet à payer, portant intérêt au taux de 8 %	<u>35 500</u>	<u>101 000</u>
	<u><u>2 952 679</u></u> \$	<u><u>1 442 605</u></u> \$

12. DETTE À LONG TERME

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Emprunts portant intérêt aux taux de 4,9 % et 6,98 %, échéant en juin 2006 et février 2010, garantis par le matériel roulant	28 376 \$	39 296 \$
Emprunt bancaire portant intérêt au taux préférentiel de l'institution financière majoré de 3 %, garanti par les stocks, les comptes clients et par une hypothèque portant sur la totalité des actifs corporels et incorporels, présents et futurs, échéant en juin 2006 ⁽¹⁾	1 750 000	-
Emprunt bancaire portant intérêt au taux préférentiel de l'institution financière majoré de 1 %, garanti par les stocks, les comptes clients et par une hypothèque portant sur la totalité des actifs corporels et incorporels, présents et futurs, remboursable en versements mensuels de 67 857 \$, échéant en mars 2012 ⁽¹⁾	5 700 000	-
Débeture convertible, portant intérêt au taux de 9 %, échéant en septembre 2011, remboursable en versements semestriels de 75 000 \$, plus les intérêts, débutant en mars 2007, garantie par une hypothèque portant sur la totalité des actifs d'une filiale. Cette débeture est convertible au gré du détenteur ou de la compagnie en actions ordinaires, au prix indiqué dans le contrat. La compagnie a émis 100 000 bons de souscription au détenteur et chacun des bons de souscription permet à son détenteur d'acheter une action ordinaire de la compagnie au prix de 0,40 \$ l'action	750 000	-
Emprunts remboursés au cours de l'exercice	<u>-</u>	<u>2 500 000</u>
	8 228 376	2 539 296
Portion court terme de la dette à long terme	<u>2 651 440</u>	<u>811 484</u>
	<u><u>5 576 936</u></u> \$	<u><u>1 727 812</u></u> \$

⁽¹⁾ Ces conventions d'emprunts comportent certaines clauses restrictives prévoyant le maintien de certains ratios financiers. Au 30 avril 2006, la compagnie ne respecte pas certaines clauses restrictives. Toutefois, après la fin de l'exercice, la compagnie a négocié de nouvelles ententes de crédit, tel que décrites à la note 22 d.

12. DETTE À LONG TERME (suite)

Les versements de capital requis pour le remboursement de la dette à long terme au cours des cinq prochains exercices s'établissent comme suit:

2007	2 651 440 \$
2008	970 448
2009	969 614
2010	969 018
2011	964 286

13. CAPITAL-ACTIONS

Autorisées, en nombre illimités et sans valeur nominale :

Actions ordinaires, avec droit de vote et privilège de participation, dividende non cumulatif dont le taux doit être établi par le conseil d'administration;

Actions privilégiées dont les droits et restrictions sont fixés par le conseil d'administration lors de l'émission.

Émises et en circulation :

	Actions ordinaires	
	#	\$
Solde au 30 avril 2004	-	-
Émission pour une contrepartie en espèces et pour des placements	<u>16 250 000</u>	<u>668 196</u>
Solde au 30 avril 2005	16 250 000	668 196
Conversion d'une débenture convertible (note 15)	213 333	64 000
En contrepartie d'espèces	1 437 500	575 000
Frais d'émission d'actions	-	(48 602)
Actions de Sigma Ventures inc. avant la prise de contrôle inversée	3 112 855	-
Conversion d'une débenture convertible ⁽¹⁾	851 567	510 849
Exercices d'options d'achat d'actions	<u>103 762</u>	<u>20 752</u>
Solde au 30 avril 2006	<u>21 969 017</u>	<u>1 790 195</u>

⁽¹⁾ Au cours de l'exercice, la compagnie a émis une débenture convertible d'un montant de 500 000 \$, portant intérêt au taux de 18 %. Cette débenture, incluant des intérêts courus de 10 849 \$, a été convertie en 851 567 actions ordinaires. Des bons de souscription ont également été émis au porteur de cette débenture, tel que mentionné à la note 22 c.

13. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Régime d'options d'achat d'actions

La compagnie dispose d'un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses dirigeants, administrateurs, employés et consultants qui fournissent des services sur une base continue à la compagnie. En vertu de ce régime, administré par le conseil d'administration, les options d'achat d'actions, à l'exception de celles octroyées au courtier qui peuvent être exercées en entier à la date d'attribution, sont acquises sur une période de trois ans et expirent après une période de 18 à 60 mois. Le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être émis en vertu de ce régime correspond à 10 % des actions ordinaires émises et en circulation.

Le tableau suivant présente les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions en circulation pour les exercices terminés les 30 avril 2006 et 2005 :

	2006			2005		
	Nombre	Valeur comptable \$	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombre	Valeur comptable \$	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au début de l'exercice	311 286	-	0,20	-	-	-
Octroyées à la suite de la prise de contrôle inversée (note 4) ⁽¹⁾	1 825 000	-	0,40	-	-	-
Exercées	(103 762)	-	0,20	-	-	-
Annulées	(207 524)	-	0,20	-	-	-
Octroyées	-	-	-	311 286	-	0,20
Charge de rémunération de l'exercice	-	176 285	-	-	-	-
En circulation à la fin de l'exercice	1 825 000	176 285	0,40	311 286	-	0,20

⁽¹⁾ Ces options généreront des charges de rémunérations totales de 287 558 \$ au cours de leur période d'acquisition maximale de 60 mois. La charge de rémunération relative à ces options est de 176 285 \$ pour l'exercice en cours, incluant un montant de 36 335 \$ comptabilisé dans les frais relatifs à la prise de contrôle inversée. La juste valeur des options a été estimée à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 4,09 %, durée prévue variant de 18 à 60 mois, volatilité prévue de 75 % et dividende prévu de l'action de 0 %.

13. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Le tableau ci-dessous résume l'information relative aux options d'achat d'actions en circulation et pouvant être exercées en date du 30 avril 2006 :

Prix de levée \$	Options en circulation		Options exerçables	
	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (mois)	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (mois)
0,40	1 825 000	41,0	875 000	41,0

Bons de souscription

Un sommaire des bons de souscription en circulation et exerçables en date du 30 avril 2006 est présenté ci-dessous :

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (mois)
Bons de souscription au début de l'exercice	-	-	-
Octroyés à la suite de la prise de contrôle inversée (note 4)	718 750	0,75	10,8
Octroyés	100 000	0,40	10,8
Bons de souscription à la fin de l'exercice	818 750	0,71	10,8

14. RÉSULTAT PAR ACTION

Les résultats par action de base et dilué ont été calculés comme suit :

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Moyenne pondérée des actions pour le calcul du résultat de base par action	18 942 955	16 250 000
Effet de dilution d'une débenture convertible	38 419	213 333
Effet de dilution des options d'achat d'actions et des bons de souscription	<u>290 609</u>	-
Moyenne pondérée des actions pour le calcul du résultat dilué par action	<u><u>19 271 983</u></u>	<u><u>16 463 333</u></u>

La débenture convertible de 1 000 000 \$ n'a pas été prise en compte dans le calcul du résultat dilué par action puisque le prix de conversion est supérieur à la valeur moyenne des actions participantes au cours de l'exercice.

15. DÉBENTURES CONVERTIBLES

En 2005, la compagnie a émis une débenture convertible d'un montant de 64 000 \$, portant intérêt au taux d'intérêt préférentiel majoré de 3 %. Cette débenture a été convertie en 213 333 actions ordinaires pour un montant de 64 000 \$ en 2006.

Au cours de l'exercice, la compagnie a émis une débenture convertible d'un montant de 1 000 000 \$, portant intérêt aux taux de 8 %, pouvant être convertie en actions ordinaires à un prix de 0,60 \$ l'action.

16. INFORMATIONS ADDITIONNELLES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

a) Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Débiteurs	(830 723) \$	166 139 \$
Impôts sur les bénéfices à recevoir	(290 372)	(20 516)
Stocks	(1 125 785)	(173 606)
Frais payés d'avance et dépôt	(96 526)	(48 676)
Autres éléments d'actif	6 735	-
Créditeurs et frais courus	297 560	448 987
Impôts sur les bénéfices à payer	<u>(252 940)</u>	<u>-</u>
	<u>(2 292 051) \$</u>	<u>372 328 \$</u>

b) Renseignements supplémentaires

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intérêts payés	394 036 \$	129 699 \$
Impôts sur les bénéfices payés	474 131	538 675

17. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de l'exercice, la compagnie a versé des honoraires de gestion à un administrateur au montant de 49 855 \$ (16 668 \$ en 2005). Ces opérations entre apparentés ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange.

18. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le rapprochement entre le taux d'imposition statutaire et effectif pour la compagnie se détaille comme suit :

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Charges d'impôts sur les bénéfices au taux d'imposition statutaire de 28 % (30 % en 2005)	100 905 \$	428 443 \$
Rémunération à base d'actions non déductible	39 186	-
Autres éléments	<u>14 494</u>	<u>(13 225)</u>
Provision pour impôts sur les bénéfices	<u><u>154 585</u></u> \$	<u><u>415 218</u></u> \$

L'incidence fiscale des écarts temporaires et des pertes fiscales donnant lieu aux actifs et passifs d'impôts futurs est la suivante :

Actifs d'impôts futurs

Pertes fiscales reportées	305 073 \$	35 510 \$
Frais d'émission d'actions	56 100	3 035
Immobilisations corporelles	(1 158 340)	(11 456)
Autres éléments	<u>5 080</u>	<u>-</u>
Total des actifs d'impôts futurs (passifs)	(792 087)	27 089
Provision pour moins-value	<u>(217 582)</u>	<u>-</u>
Actifs nets d'impôts futurs (passifs)	<u><u>(1 009 669)</u></u> \$	<u><u>27 089</u></u> \$
Actifs d'impôts futurs	<u><u>91 720</u></u> \$	<u><u>35 510</u></u> \$
Passifs d'impôts futurs	<u><u>(1 101 389)</u></u> \$	<u><u>(8 421)</u></u> \$

La compagnie dispose de pertes reportées applicables contre les bénéfices imposables des exercices futurs. Ces pertes s'établissent comme suit :

2008	4 000 \$
2009	31 000
2013	27 000
2014	149 000
2015	129 000
2025	300 000
2026	362 000

19. INSTRUMENTS FINANCIERS*RISQUE DE CRÉDIT*

La compagnie n'est exposée à aucun risque important à l'égard d'un client en particulier ou d'un tiers. La compagnie examine l'historique de crédit de tout nouveau client et évalue la condition financière de ses clients sur une base continue. Une provision pour mauvaises créances est établie lorsque les comptes sont considérés irrécouvrables. La provision pour mauvaises créances totalise 32 621 \$ et 6 180 \$ au 30 avril 2006 et 2005, respectivement.

RISQUE DE TAUX DE CHANGE

Une part importante des revenus de la compagnie est libellée en dollars US. Conséquemment, certains éléments d'actifs et revenus sont exposés aux fluctuations de devises.

JUSTE VALEUR

La juste valeur des actifs et passifs financiers correspond approximativement à leurs valeurs comptables, à l'exception des valeurs négociables dont la juste valeur est de 129 780 \$.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

L'exposition de la compagnie au risque de taux d'intérêt s'établit comme suit :

Encaisse	Taux d'intérêt variable
Valeurs négociables	Sans intérêts
Débiteurs	Sans intérêts
Emprunt bancaire	Tel que décrit à la note 10
Créditeurs et frais courus	Sans intérêts et intérêt à 8 %
Dette à long terme	Tel que décrit à la note 12
Déventures convertibles	Tel que décrit à la note 15

20. PASSIFS ÉVENTUELS

- a) Au 30 avril 2006, une filiale de la compagnie fait l'objet d'une réclamation de 117 300 \$ pour factures impayées. Il est prématuré actuellement d'en déterminer le dénouement, la direction de la compagnie est toutefois d'avis que cette réclamation est sans fondement.
- b) Au 30 avril 2006, la valeur des stocks d'une filiale excède d'environ 200 000 \$ la couverture d'assurance. Par conséquent, la filiale s'expose à des risques importants et toute perte sur réclamation sera comptabilisée aux résultats de l'exercice au cours duquel la réclamation sera payable.

21. INFORMATION SECTORIELLE

La compagnie exerce ses activités dans quatre secteurs d'exploitation isolables :

Revenus par secteur d'exploitation

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Produits forestiers	828 311 \$	34 275 \$
Produits agricoles	2 160 857	1 592 149
Transport	622 810	-
Produits de déneigement	9 504 609	6 962 673
Autres	<u>1 578 837</u>	<u>759 341</u>
	<u>14 695 424</u> \$	<u>9 348 438</u> \$

Revenus par secteur géographique

Canada	10 118 826 \$	8 423 289 \$
États-Unis	4 120 476	902 493
Europe	<u>456 122</u>	<u>22 656</u>
	<u>14 695 424</u> \$	<u>9 348 438</u> \$

Les revenus sont répartis entre les secteurs géographiques en fonction du pays de résidence des clients.

22. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

a) Conversion des débetures

- i) Le 5 mai 2006, la compagnie a converti une débeture convertible de 1 000 000 \$ émise le 15 mars 2006 en 1 681 079 actions ordinaires de son capital-actions, incluant 14 412 actions ordinaires pour les intérêts courus.
- ii) Le 16 août 2006, la compagnie a converti une tranche de 150 000 \$ d'une débeture convertible de 750 000 \$ en 180 462 actions ordinaires de son capital-actions.

22. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN (suite)

b) Émission d'actions ordinaires et de bons de souscription

Le 15 mai 2006, la compagnie a conclu une entente relativement à un placement privé de 6 000 000 \$ comprenant des unités émises à un prix de 0,60 \$ l'unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'achat d'actions ordinaires de la compagnie. La compagnie a émis 9 999 967 actions ordinaires et 4 999 991 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de la compagnie à un prix de 0,85 \$ l'action pendant une période de 18 mois suivant l'émission.

À titre de rémunération partielle, la compagnie a émis, à chacun de ses deux syndicats d'agents de placement, 398 666 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acheter une action ordinaire de la compagnie à un prix de 0,60 \$ l'action pendant une période de 18 mois suivant l'émission.

c) Émission de bons de souscription

Le 15 mai 2006, suite à la conclusion du placement privé de 6 000 000 \$, la compagnie a émis 416 667 bons de souscription au détenteur d'une débenture convertible. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acheter une action ordinaire de la compagnie à un prix de 0,85 \$ l'action pendant une période de 18 mois suivant l'émission.

d) Facilités de crédit

Le 22 juin 2006, la compagnie a renégocié ses facilités de crédit bancaire. La convention de crédit comporte des dettes à long terme de 14 700 000 \$ et de 5 000 000 \$ portant intérêt au taux préférentiel plus 0,60 % et 4,00 %, respectivement, une marge de crédit d'exploitation de 10 000 000 \$ portant intérêt au taux préférentiel majoré de 0,50 % et une marge de crédit aux fins des immobilisations de 1 000 000 \$ portant intérêt au taux préférentiel plus 0,60 %. Ces facilités de crédit sont garanties par les éléments d'actif de la compagnie et de ses filiales. La convention de crédit comporte des nouvelles clauses restrictives incluant le maintien de certains ratios financiers.

e) Acquisition d'entreprise

Le 28 juin 2006, la compagnie a acquis René Matériaux Composites Ltée pour la somme de 22 047 868 \$. Cette transaction a été financée avec les nouvelles facilités de crédit, tel que décrites à la note 22 d.

La compagnie René Matériaux Composites Ltée exploite une entreprise manufacturière de pièces de camions pour l'industrie du camionnage de catégorie 8.

f) Options d'achat d'actions

Subséquentement à la fin de l'exercice, la compagnie a émis 150 000 options d'achat d'actions à un prix de 0,60 \$ l'action. Également, 201 000 options d'achat d'actions ont été converties en actions ordinaires à un prix de 0,40 \$ l'action.