

Sigma Industries Inc.
(antérieurement Sigma Ventures Inc.)

États financiers consolidés
26 avril 2008 et 30 avril 2007

Auditors' Report

To the Shareholders of Sigma Industries Inc.

We have audited the consolidated balance sheets of **Sigma Industries Inc.** as at April 26, 2008 and April 30, 2007 and the consolidated statements of earnings, retained earnings, comprehensive loss, accumulated other comprehensive loss and cash flows for the years then ended. These consolidated financial statements are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company as at April 26, 2008 and April 30, 2007 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

PricewaterhouseCoopers LLP

Chartered Accountants

Quebec, Quebec, Canada
August 22, 2008

⁽¹⁾
“PricewaterhouseCoopers” refers to PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., an Ontario limited liability partnership, or, as the context requires, the PricewaterhouseCoopers global network or other member firms of the network, each of which is a separate and independent legal entity.

Sigma Industries Inc.

Consolidated Balance Sheets

As at April 26, 2008 and April 30, 2007


	2008 \$	2007 \$
Assets		
Current assets		
Cash	652,993	636,449
Short-term investments (note 2)	55,620	77,234
Accounts receivable (notes 5 and 9)	11,813,479	16,793,450
Income taxes receivable	473,056	-
Inventories (notes 6 and 9)	8,178,156	11,657,464
Derivative foreign currency forward contracts	106,988	160,141
Prepaid expenses	872,865	367,462
Future income tax assets (note 13)	151,848	-
	<hr/> 22,305,005	<hr/> 29,692,200
Property, plant and equipment (notes 7, 9 and 10)	23,174,960	16,311,765
Deferred charges , at cost less accumulated amortization of \$186,680 in 2008 and \$257,350 in 2007 (note 2)	48,197	460,975
Intangible assets (notes 8 and 9)	7,597,478	8,912,155
Future income tax assets (note 13)	1,423,223	1,517,266
Goodwill	2,486,389	2,486,389
	<hr/> 57,035,252	<hr/> 59,380,750
Liabilities		
Current liabilities		
Bank loans (note 9)	-	5,186,302
Accounts payable and accrued liabilities	10,849,413	10,756,910
Deferred revenues	127,582	387,535
Income taxes	2,046,245	2,668,172
Future income tax liabilities (note 13)	-	831,324
Current portion of long-term debt	4,968,430	2,525,425
	<hr/> 17,991,670	<hr/> 22,355,668
Long-term debt (note 10)	14,675,077	12,012,947
Future income tax liabilities (note 13)	4,055,112	4,248,346
	<hr/> 36,721,859	<hr/> 38,616,961
Shareholders' Equity		
Share capital (note 11)	13,125,309	13,126,424
Stock options (note 11)	415,508	398,382
Warrants (note 11)	2,236,328	2,486,728
Contributed surplus (note 11)	374,188	8,103
Retained earnings	4,168,312	4,744,152
Accumulated other comprehensive loss	(6,252)	-
	<hr/> 20,313,393	<hr/> 20,763,789
	<hr/> 57,035,252	<hr/> 59,380,750
Commitments and contingency (notes 18 and 19)		

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Approved by the Board of Directors

(2)

 Director

 Director

Sigma Industries Inc.

Bénéfices non répartis, Résultat étendu et Cumul des autres éléments du résultat étendu consolidés
Pour les exercices terminés les 26 avril 2008 et 30 avril 2007

Bénéfices non répartis	2008	2007
	\$	\$
Solde au début de l'exercice	4 744 152	1 092 839
Ajustement relatif à l'application d'une nouvelle convention comptable (note 2)	16 305	-
Report de la date d'expiration des bons de souscription émis dans le cadre du placement privé clos en mai 2006 (note 11)	(41 707)	-
Bénéfice net (perte nette) pour l'exercice	(550 438)	3 651 313
Solde à la fin de l'exercice	4 168 312	4 744 152

Résultat étendu	2008	2007
	\$	\$
Bénéfice net (perte nette) pour l'exercice	(550 438)	3 651 313
Pertes latentes survenues au cours de l'exercice sur les actifs financiers disponibles à la vente, déduction faite des impôts futurs afférents de 22,742 \$	(48 328)	-
Écart de conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome (note 3)	(2 049)	-
Résultat étendu pour l'exercice	(600 815)	3 651 313

Cumul des autres éléments du résultat étendu	2008	2007
	\$	\$
Solde au début de l'exercice	-	-
Ajustement relatif à l'application d'une nouvelle norme comptable (note 2)	44 125	-
Pertes latentes survenues au cours de l'exercice sur les actifs financiers disponibles à la vente, déduction faite des économies d'impôts futurs de 22 742 \$	(48 328)	-
Écart de conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome (note 3)	(2 049)	-
Solde à la fin de l'exercice	(6 252)	-

Le total des bénéfices non répartis et du cumul des autres éléments du résultat étendu s'élève respectivement à 4 162 060 \$ et 4 744 152 \$ au 26 avril 2008 et au 30 avril 2007.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

(3)

Sigma Industries Inc.

Résultats consolidés

Pour les exercices terminés les 26 avril 2008 et 30 avril 2007

	2008 \$	2007 \$
Ventes	69 769 023	83 161 145
Coût des ventes et frais d'exploitation avant les éléments suivants	67 500 035	73 821 584
	<u>2 268 988</u>	<u>9 339 561</u>
Intérêts sur la dette à long terme	1 194 296	1 248 864
Autres intérêts et frais bancaires	648 651	474 416
Amortissement des immobilisations corporelles	1 640 474	1 112 043
Amortissement des actifs incorporels	1 599 706	1 227 362
Amortissement des frais reportés	46 995	169 737
Perte (gain) à la disposition d'immobilisations corporelles	26 848	(4 882)
Gain de change	(51 235)	(71 747)
Gain sur règlement d'assurance (note 5)	(1 436 135)	-
	<u>3 669 600</u>	<u>4 155 793</u>
Bénéfice (perte) avant impôts	<u>(1 400 612)</u>	<u>5 183 768</u>
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices (note 13)		
Impôts exigibles	1 202 588	2 210 222
Impôts futurs	(2 052 762)	(677 767)
	<u>(850 174)</u>	<u>1 532 455</u>
Bénéfice net (perte nette) pour l'exercice (note 12a)	<u>(550 438)</u>	<u>3 651 313</u>
Bénéfice net (perte nette) par action (note 14)		
De base	<u>(0,013)</u>	<u>0,104</u>
Dilué(e)	<u>(0,013)</u>	<u>0,099</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

(4)

Sigma Industries Inc.

Flux de trésorerie consolidés

Pour les exercices terminés les 26 avril 2008 et 30 avril 2007

	2008 \$	2007 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Bénéfice net (perte nette) pour l'exercice	(550 438)	3 651 313
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement des immobilisations corporelles	1 640 474	1 112 043
Amortissement des actifs incorporels	1 599 706	1 227 362
Amortissement des frais de financement	143 005	122 745
Amortissement des frais reportés	46 995	46 992
Rémunération à base d'actions	91 104	288 919
Perte (gain) à la disposition d'immobilisations corporelles	26 848	(4 882)
Perte de change non réalisée (gain de change non réalisé) sur contrats dérivés de change à terme	53 153	(160 141)
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme	66 947	6 559
Impôts futurs	(2 052 762)	(677 767)
	1 065 032	5 613 143
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 12b)	7 364 360	6 054 165
	8 429 392	11 667 308
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation des emprunts bancaires	(5 387 174)	3 041 834
Dette à long terme contractée	7 270 029	20 700 000
Versements sur la dette à long terme	(2 543 549)	(16 587 107)
Augmentation des frais reportés	-	(325 006)
Émission de composantes de capitaux propres (note 11)	-	11 564 495
Frais d'émission de composantes de capitaux propres	(1 115)	(1 133 464)
	(661 809)	17 260 752
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Augmentation des placements temporaires	-	(15 434)
Encaissement de placements temporaires	15 434	166 016
Acquisition d'immobilisations corporelles	(3 429 973)	(1 971 359)
Augmentation des actifs incorporels	(167 778)	(44 215)
Produit de la disposition d'immobilisations corporelles	325 498	11 700
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie nette acquise (note 4)	(4 334 099)	(26 653 344)
	(7 590 918)	(28 506 636)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie	(160 121)	-
Augmentation de la trésorerie	16 544	421 424
Trésorerie au début de l'exercice	636 449	215 025
Trésorerie à la fin de l'exercice	652 993	636 449
Renseignements supplémentaires (note 12c)		

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

1 Statuts, nature des activités et changement de dénomination sociale

Sigma Industries Inc. (la « société »), constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société œuvrant dans la fabrication de produits en composite et de produits de métaux. Elle exerce ses activités dans les marchés en croissance des camions de gros tonnage, des autocars, du transport en commun, des trains et des métros, de la machinerie, de l'agriculture, de la foresterie légère et de l'énergie éolienne.

Le 21 février 2008, la société annonçait le changement de sa dénomination sociale, auparavant Sigma Ventures Inc., en faveur de Sigma Industries Inc. ainsi que la prorogation de son existence sous l'autorité de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Suite à l'adoption de cette nouvelle dénomination sociale, les actions ordinaires de Sigma Industries se négocient, depuis cette date, sous le symbole SIC à la Bourse de croissance TSX.

2 Modifications de conventions comptables

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 comptables, 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.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

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
Contrats 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.

L'incidence de ces nouvelles normes comptables se résume comme suit :

	Au 30 avril 2007	Ajustements relatifs à l'application de nouvelles normes	Au 1 ^{er} mai 2007
	\$	\$	\$
Actif			
Placements temporaires	77 234	64 890	142 124
Frais reportés	460 975	(365 785)	95 190
Passif et capitaux propres			
Passifs d'impôts futurs à court terme	831 324	20 765	852 089
Dette à long terme	12 012 947	(389 763)	11 623 184
Passifs d'impôts futurs à long terme	4 248 346	7 673	4 256 019
Bénéfices non répartis	4 744 152	16 305	4 760 457
Cumul des autres éléments du résultat étendu	-	44 125	44 125

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

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.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

3 Résumé des principales conventions comptables

Mode de présentation et périmètre de consolidation

Ces états financiers consolidés ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada et comprennent les comptes de la société et ceux de toutes ses filiales en propriété exclusive. Les opérations intersociétés et les soldes connexes ont été éliminés. Au 26 avril 2008, les filiales de la société sont les suivantes :

- Sigma US Industries Inc. et sa filiale Sigma OH Industries Inc (antérieurement Pickens Plastics Inc.).
- René Matériaux Composites Ltée et sa filiale Groupe Synergy Composites Inc.
- Transcam Composites Inc.
- Faroex Ltd.
- PNS-Tech Inc.

Estimations comptables

La préparation des états financiers conformément aux PCGR exige que la direction fasse des estimations et pose 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. La direction est d'avis que ses estimations sont adéquates; toutefois, il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Conversion des devises

Opérations en devises étrangères

Les opérations libellées en devises autres que la monnaie de mesure, soit le dollar canadien, sont converties en monnaie de mesure de la façon suivante : les actifs et les passifs monétaires sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan, alors que les produits et charges sont convertis au taux de change moyen mensuel. Les actifs et passifs non monétaires sont convertis aux taux d'origine. Les gains ou les pertes de change résultant de cette conversion sont portés aux résultats.

Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme de la société, qui sont utilisés pour couvrir les ventes et les achats prévus libellés en devise américaine et les achats en devise européenne ne répondent pas aux conditions de la comptabilité de couverture et sont comptabilisés à leur juste valeur. Les modifications apportées à la juste valeur sont comptabilisées à l'état des résultats.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

Filiale autonome

Les comptes de la filiale autonome, dont la monnaie fonctionnelle est autre que le dollar canadien, sont convertis en dollars canadiens selon la méthode du taux courant. D'après cette méthode, les actifs et les passifs sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan alors que les produits et les charges sont convertis au taux de change moyen pour l'exercice. Les gains ou pertes de change résultant de cette conversion sont reportés et inscrits à titre d'écart de conversion des états financiers d'un établissement étranger dans le résultat étendu.

Trésorerie

La trésorerie comprend l'encaisse et les soldes bancaires.

Placements temporaires

Les placements temporaires, comptabilisés à la juste valeur au 26 avril 2008 et au coût au 30 avril 2007, sont constitués principalement d'actions d'une entreprise cotée à la Bourse de croissance TSX.

Stocks

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.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût, déduction faite des subventions gouvernementales et des crédits d'impôt à la recherche et au développement. Les immobilisations corporelles sont amorties sur leur durée de vie estimative selon les méthodes, la période et les taux annuels suivants :

	Méthodes	Période et taux
Bâtiments	Solde dégressif	5 %
Machinerie et équipement	Solde dégressif	10 et 15 %
Mobilier de bureau	Solde dégressif	10 %
Matériel informatique	Solde dégressif	30 %
Matériel roulant	Solde dégressif	30 %
Améliorations locatives	Amortissement linéaire	5 et 6 ans
Immobilisations en cours	-	-

Frais reportés

Au 26 avril 2008, les frais reportés, qui sont constitués de frais de constitution, sont comptabilisés au coût et sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de cinq ans depuis le 1^{er} mai 2006.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

Au 30 avril 2007, les frais reportés, qui étaient principalement constitués de frais de financement, étaient amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée des emprunts correspondants.

Actifs incorporels

Les actifs incorporels dont la durée de vie utile est limitée sont constitués de brevets, de relations clients, de technologies et de logiciels. Les brevets représentent les coûts, y compris les honoraires professionnels, engagés pour le dépôt de ces brevets. Les actifs incorporels dont la durée de vie utile est limitée sont amortis selon les méthodes, périodes et taux annuel suivants :

	Méthodes	Périodes et taux
Brevets	Amortissement linéaire	7 et 10 ans
Relations clients	Ordre numérique inversé des années	12 et 15 ans
Technologies	Ordre numérique inversé des années	6 et 10 ans
Logiciels	Solde dégressif	30 %

La marque de commerce est un actif incorporel dont la durée de vie utile est indéfinie et n'est pas amortie.

Dépréciation d'actifs à long terme

Lors d'événements ou de circonstances pouvant indiquer une perte de valeur, la société réévalue la valeur comptable des actifs à long terme. Une perte de valeur existe lorsque la valeur comptable d'un actif ou d'un groupe d'actifs excède les flux monétaires futurs non actualisés que procurera cet actif ou ce groupe d'actifs. Le montant de toute perte de valeur représente l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur. La juste valeur des actifs à long terme est déterminée en fonction des flux monétaires futurs actualisés. Au cours des exercices 2008 et 2007, aucune perte de valeur n'a été constatée à cet égard.

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 cours des exercices 2008 et 2007, aucune perte de valeur n'a été constatée à cet égard.

Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent l'excédent du prix d'achat des entreprises acquises sur la juste valeur estimative des actifs nets identifiables acquis. Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis. Cependant, ils doivent faire l'objet d'un test de dépréciation sur une base annuelle, ou plus fréquemment, si des événements ou des circonstances surviennent, indiquant qu'il est plus probable qu'improbable qu'ils aient subi une perte de valeur. La recouvrabilité des écarts d'acquisition est déterminée au niveau des unités d'exploitation, au moyen d'un test de dépréciation en deux étapes. Premièrement, la valeur comptable nette de l'unité d'exploitation est comparée à sa juste valeur. Si la valeur comptable nette de l'unité d'exploitation excède sa juste valeur, la deuxième étape du test doit être effectuée. Lors de cette étape, le montant de toute perte de valeur des écarts d'acquisition représente l'excédent de la valeur comptable d'un écart d'acquisition sur sa juste valeur. Ce

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

montant est porté aux résultats de la période au cours de laquelle elle survient. Aux fins de ce test de dépréciation, la juste valeur des écarts d'acquisition est estimée de la même façon que lors de regroupements d'entreprises, c'est-à-dire qu'elle représente l'excédent de la juste valeur d'une unité d'exploitation sur la juste valeur estimative de ses actifs nets identifiables. La société a choisi d'effectuer son test de dépréciation annuel en avril de chaque exercice et n'a constaté aucune perte de valeur pour les exercices 2008 et 2007.

Constatation des revenus

Les revenus provenant de la vente des produits sont constatés, déduction faite des remises et rabais estimatifs sur ventes, lors du transfert du titre de propriété aux clients, c'est-à-dire lorsque les produits sont expédiés, que l'encaissement est raisonnablement assuré et que la contrepartie est déterminée ou déterminable. Les sommes reçues pour des moules en cours de fabrication sont constatées à titre de produits reçus d'avance au bilan.

Charges de rémunération à base d'actions

Depuis la mise en place du régime, soit le 7 octobre 2005, la société comptabilise des charges de rémunération pour toute forme de rémunération à base d'actions consentie aux dirigeants, administrateurs, consultants et aux employés au moyen d'une méthode fondée sur la juste valeur. Les charges de rémunération à base d'actions sont amorties sur les périodes d'acquisition selon la méthode d'acquisition graduelle des droits.

Frais de recherche et de développement

Tous les frais liés aux activités de développement, qui ne répondent pas aux critères de report généralement reconnus, ainsi que tous les frais de recherche sont imputés aux résultats dès qu'ils sont engagés, déduction faite des subventions gouvernementales afférentes. Les frais de développement qui répondraient aux critères de report généralement reconnus seraient capitalisés, déduction faite des subventions gouvernementales afférentes, et seraient amortis sur la période estimative au cours de laquelle on estimerait en retirer des avantages.

Crédits d'impôt et aide gouvernementale

Les crédits d'impôt et l'aide gouvernementale sont constatés dans l'exercice au cours duquel les dépenses afférentes sont engagées, dans la mesure où la société a l'assurance raisonnable de récupérer ces montants. Les crédits d'impôt et l'aide gouvernementale afférents aux immobilisations corporelles sont inscrits en diminution de leur coût. Les crédits d'impôt et l'aide gouvernementale qui se rapportent à des dépenses courantes sont constatés aux résultats au fur et à mesure que les dépenses correspondantes sont engagées.

Impôts sur les bénéfices

La société 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.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

La société 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.

Résultat de base et dilué par action

Le résultat de base par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation au cours de l'exercice, plus l'effet des actions participantes potentielles dilutives en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé selon la méthode du rachat d'actions, en présumant que toutes les actions potentielles dilutives ont été émises au plus tard au début de l'exercice ou à la date d'émission, selon le cas, et que les fonds en découlant ont été utilisés pour acheter des actions participantes de la société à la juste valeur moyenne des actions participantes au cours de l'exercice.

Frais d'émission de capitaux propres

Les frais d'émission de capitaux propres sont inscrits en diminution du produit provenant de leur émission.

Chiffres correspondants

Certains postes de l'exercice précédent ont fait l'objet d'un nouveau classement afin qu'ils soient conformes à la présentation de l'exercice courant.

4 Acquisitions d'entreprises

Acquisition de 2008

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 en circulation 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 de 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.

Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition, et les résultats d'exploitation ont été inclus dans les états financiers de la société à compter de la date d'acquisition. La répartition du prix d'achat a été complétée avec l'aide d'experts indépendants.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

Les justes valeurs attribuées aux actifs nets acquis se détaillent comme suit :

	\$
Actifs acquis	
Trésorerie	62 522
Autres actifs à court terme	1 366 195
Impôts sur les bénéfices à recevoir	169 044
Immobilisations corporelles	5 255 853
Actifs d'impôts futurs	11 055
Actifs incorporels	
Relations clients	17 174
Logiciels	96 373
	<u>6 978 216</u>
Passifs assumés	
Emprunt bancaire	196 880
Autres passifs à court terme	371 987
Passifs à long terme	344 263
Passifs d'impôts futurs	953 978
	<u>1 867 108</u>
Actifs nets identifiables acquis et prix d'achat	<u>5 111 108</u>
Réglé comme suit :	
Trésorerie utilisée pour l'acquisition	4 127 874
Frais d'acquisition à payer	786 354
Solde de prix d'achat à payer (note 10)	196 880
	<u>5 111 108</u>

Acquisitions de 2007

- a) Le 28 juin 2006, la société a acquis la totalité des actions de René Matériaux Composites Ltée (« René ») et 3547141 Canada Inc., deux sociétés situées à Saint-Éphrem-de-Beauce, pour une contrepartie totale de 23 196 279 \$, incluant les frais d'acquisition de 1 148 411 \$. René est un manufacturier de pièces en composite pour le transport routier telles que les pièces de camions de catégories 7 et 8 alors que 3547141 Canada Inc. est spécialisée dans la fabrication de moules pour les clients de René.
- b) Le 27 janvier 2007, la société a acquis, par l'intermédiaire de 3547141 Canada Inc., les actifs de la division composite camion de la compagnie Camoplast située à Acton Vale, au Québec (« Acton Vale ») pour une contrepartie totale de 4 898 960 \$, réglée comme suit : un montant en trésorerie de 3 434 566 \$, l'émission de 1 625 000 actions ordinaires de la société pour un montant de 1 074 000 \$, des frais d'acquisition à payer totalisant 250 792 \$ et un solde de prix d'achat à payer totalisant 139 602 \$. La valeur des actions émises a été réduite d'un escompte de 20,4 % afin de considérer l'effet de l'entiercement sur la valeur des actions et d'un escompte pour faible négociabilité compte tenu de

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

l'importance du bloc d'actions émises comparativement au volume d'actions échangées. Le cours de l'action a été déterminé selon le cours moyen pondéré de l'action sur une période de quatre jours précédant et suivant l'annonce de la transaction. L'usine 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.

- c) Le 1^{er} février 2007, la société a acquis, par l'intermédiaire de René, la totalité des actions de Groupe Synergy Composites Inc. (« GSC »), située à Chesterville, au Québec pour une contrepartie totale de 2 321 291 \$ réglée comme suit : un montant en trésorerie de 1 100 000 \$, un solde de prix d'achat à payer de 1 121 291 \$ sans intérêt (1 200 000 \$ actualisé à 6,5 %) et des frais d'acquisition à payer de 100 000 \$.

GSC se spécialise dans la conception de produits composites de pointe destinés aux industries du véhicule utilitaire et de l'autobus. De plus, GSC 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 de GSC 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.

Ces trois acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple, et les résultats d'exploitation ont été inclus dans les états financiers de la société à compter de la date d'acquisition. La répartition des prix d'achat a été finalisée en fin d'exercice avec l'aide d'experts indépendants.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

Les valeurs attribuées aux actifs nets acquis au cours de l'exercice de 2007 se détaillent comme suit :

	René \$	Acton Vale \$	GSC \$
Actifs acquis			
Trésorerie	1 258 910	-	-
Placements temporaires	300 027	-	-
Autres actifs à court terme	22 109 090	1 624 168	703 037
Immobilisations corporelles	5 489 910	3 321 472	626 333
Frais reportés	-	-	2 204
Actifs d'impôts futurs	836 590	-	81 073
Actifs incorporels			
Marque de commerce	268 158	-	-
Relations clients	5 491 920	-	700 000
Technologies	2 277 137	-	1 200 000
	<u>38 031 742</u>	<u>4 945 640</u>	<u>3 312 647</u>
Passifs assumés			
Découvert bancaire	-	-	18 001
Autres passifs à court terme	10 969 903	46 680	763 603
Passifs à long terme	121 791	-	458 785
Passifs d'impôts futurs	3 743 769	-	587 100
	<u>14 835 463</u>	<u>46 680</u>	<u>1 827 489</u>
Actifs nets identifiables acquis	23 196 279	4 898 960	1 485 158
Écart d'acquisition *	-	-	836 133
Prix d'achat	<u>23 196 279</u>	<u>4 898 960</u>	<u>2 321 291</u>
Réglé comme suit :			
Trésorerie utilisée pour les acquisitions	22 047 868	3 434 566	1 100 000
Frais d'acquisition à payer	1 148 411	250 792	100 000
Solde de prix d'achat à payer (note 10)	-	139 602	1 121 291
Émission d'actions ordinaires	-	1 074 000	-
	<u>23 196 279</u>	<u>4 898 960</u>	<u>2 321 291</u>

* L'écart d'acquisition n'est pas déductible aux fins fiscales.

5 Comptes débiteurs

	2008 \$	2007 \$
Clients	11 813 479	12 548 749
Demande d'indemnité à recevoir *	-	4 244 701
	<u>11 813 479</u>	<u>16 793 450</u>

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

- * Le 11 février 2008, la société a reçu l'indemnisation finale suite à la réclamation d'assurance liée à l'incendie des installations de René Matériaux Composites à St-Éphrem-de-Beauce le 19 octobre 2005. Un gain sur règlement d'assurance d'un montant de 1 436 135 \$ a été comptabilisé à l'état des résultats de l'exercice courant. Cette somme a été affectée à la réduction des emprunts bancaires de la société. Au cours de l'exercice, la société a encaissé une somme de 7 100 000 \$ pour une indemnisation totale de 13 100 000 \$ relativement à ce sinistre.

6 Stocks

	2008 \$	2007 \$
Matières premières	4 035 614	4 818 924
Produits en cours	1 301 501	2 238 843
Produits finis	2 841 041	4 599 697
	<u>8 178 156</u>	<u>11 657 464</u>

7 Immobilisations corporelles

	2008		2007	
	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Coût \$	Amortissement cumulé \$
Terrains	619 128	-	483 845	-
Bâtiments	8 563 117	446 610	5 346 026	259 453
Machinerie et équipement	14 734 034	1 613 403	10 827 273	918 835
Mobilier de bureau	375 411	96 753	296 392	72 552
Matériel informatique	448 626	197 002	333 466	72 581
Matériel roulant	287 099	42 020	135 431	34 416
Améliorations locatives	257 915	53 267	257 915	10 746
Immobilisations en cours	338 685	-	-	-
	25 624 015	<u>2 449 055</u>	17 680 348	<u>1 368 583</u>
Moins : Amortissement cumulé	<u>2 449 055</u>		<u>1 368 583</u>	
Montant net	<u>23 174 960</u>		<u>16 311 765</u>	

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

8 Actifs incorporels

	2008		2007	
	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Coût \$	Amortissement cumulé \$
Marque de commerce *	268 158	-	268 158	-
Brevets	98 561	22 514	59 059	11 138
Relations clients	6 209 650	1 352 801	6 191 920	602 844
Technologies	3 477 137	1 369 695	3 477 137	592 176
Logiciels	386 822	97 840	159 050	37 011
	10 440 328	<u>2 842 850</u>	10 155 324	<u>1 243 169</u>
Moins :				
Amortissement cumulé	<u>2 842 850</u>		<u>1 243 169</u>	
Montant net	<u>7 597 478</u>		<u>8 912 155</u>	

* Actif incorporel à durée de vie indéfinie

Au cours de l'exercice, la société a acquis des actifs incorporels au montant de 285 004 \$ (9 983 527 \$ en 2007), dont une somme de 285 004 \$ (9 715 369 \$ en 2007) est amortissable.

9 Facilités de crédit

La société dispose d'une marge de crédit bancaire autorisée totalisant 10 000 000 \$ en devise canadienne, portant intérêt au taux préférentiel plus 0,5 %. Elle dispose également d'une facilité de crédit de 2 500 000 \$ pour le risque lié à la conversion des devises et d'un crédit de 250 000 \$ pour le risque lié au règlement relatif aux transferts de fonds électroniques. Une hypothèque mobilière sur les comptes débiteurs, les stocks ainsi que sur la totalité des actifs corporels et incorporels, présents et futurs, est donnée en garantie. Ces facilités de crédit sont renouvelables annuellement.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

10 Dette à long terme

	2008 \$	2007 \$
Emprunt bancaire rotatif dégressif, taux préférentiel plus 0,60 %, remboursable par versements mensuels en capital de 191 935 \$, de mai 2008 à juin 2011. Une hypothèque mobilière sur l'universalité des biens présents et futurs de la société tant corporels qu'incorporels est donnée en garantie de cet emprunt	11 900 000	8 575 000
Emprunt bancaire, taux préférentiel plus 0,60 %, remboursable par versements mensuels en capital de 11 905 \$, échéant en février 2012. Une hypothèque mobilière sur l'universalité des biens présents et futurs de la société tant corporels qu'incorporels est donnée en garantie de cet emprunt	833 333	976 190
Emprunt bancaire dégressif, taux préférentiel plus 4 %, remboursable par versements mensuels en capital de 138 889 \$ plus les intérêts, échéant en décembre 2009. Une hypothèque mobilière sur l'universalité des biens présents et futurs de la société tant corporels qu'incorporels est donnée en garantie de cet emprunt	1 627 776	3 294 444
Emprunt bancaire, 3 %, remboursable par versements mensuels de 10 072 \$ (9 910 \$ US), échéant en mars 2011. Une hypothèque mobilière sur l'universalité des biens présents et futurs tant corporels qu'incorporels d'une des filiales de la société est donnée en garantie de cet emprunt	346 324	-
Solde de prix d'achat à payer, d'un montant total de 1 200 000 \$, actualisé au taux de 6,5 %, remboursable par versements mensuels en capital de 50 000 \$, échéant en février 2009	485 202	1 027 851
Solde de prix d'achat à payer, 6 %, remboursable par versements annuels de 101 630 \$ (100 000 \$ US), échéant en mars 2010	203 260	-
Emprunts à terme, taux préférentiel plus 1,5 % et 8 %, remboursables par versements mensuels en capital de 3 540 \$ et par versements en capital et intérêts de 1 617 \$ à compter de juin 2011, échéant en juin 2016 et octobre 2016. Des hypothèques mobilière et immobilière sont données en garantie de ces emprunts	441 080	483 560
Emprunts bancaires pour lesquels des hypothèques mobilières sur le matériel roulant sont données en garantie, 6,98 % et néant, remboursables par versements mensuels de 488 \$ comprenant le capital et les intérêts, échéant en février 2010	10 060	15 030
Emprunt à terme, sans intérêt, échéant en juillet 2008, remboursable par versements semestriels de 5 450 \$.	5 450	43 097
	<hr/>	<hr/>
(à reporter)	15 852 485	14 415 172

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

	2008 \$	2007 \$
(reporté)	15 852 485	14 415 172
Emprunt consenti par Développement Économique Canada dans le cadre du programme Innovation, Développement de l'Entrepreneurship et Exportation destiné aux PME, sans intérêt, payable en cinq versements annuels de 30 800 \$, échéant en janvier 2011 *	78 017	123 200
Emprunt bancaire (note 9) remboursable par l'émission d'une nouvelle dette à long terme **	3 945 029	-
Frais de financement reportés	(232 024)	-
	<u>19 643 507</u>	<u>14 538 372</u>
Moins la partie à court terme	<u>4 968 430</u>	<u>2 525 425</u>
	<u>14 675 077</u>	<u>12 012 947</u>

* Lors de l'application de la nouvelle norme comptable sur les instruments financiers (voir note 2), le solde de cette dette a été diminué de 23 978 \$ afin de tenir compte d'un taux d'intérêt effectif de 10,25 %.

** En avril 2008, la société a négocié un financement sous forme de deux emprunts obligataires de 1 534 613 \$ (1 510 000 \$ US), de 1 941 133 \$ (1 910 000 \$ US) et d'un emprunt à terme de 1 524 450 \$ (1 500 000 \$ US), portant intérêt respectivement à 5,75 %, 6,5 % et 3 %, remboursables par versements mensuels en capital et intérêts pour les deux emprunts obligataires de 35 395 \$ (34 827 \$US) et par versements mensuels en capital et intérêts de 15 332 \$ (15 086 \$ US) à compter de novembre 2008, échéant en décembre 2014, juin 2023 et juin 2018 pour l'emprunt à terme. Les biens meubles corporels et incorporels d'une filiale étrangère autonome ont été donnés en garantie de cet emprunt. La clôture du financement a eu lieu 21 août 2008 et le produit du financement servira à rembourser l'emprunt bancaire. L'emprunt bancaire est présenté à long terme conformément aux directives du CPN 122, « Classement dans le bilan des dettes remboursables à la demande du créancier et des dettes devant vraisemblablement être refinancées ». La partie à court terme tient compte des modalités de refinancement.

Les versements annuels en capital requis sur la dette à long terme au cours des cinq prochains exercices s'établissent comme suit :

	\$
2009	4 968 430
2010	2 995 554
2011	2 924 599
2012	5 743 366
2013	366 711

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

La société s'est engagée à respecter des ratios concernant certains emprunts, lesquels sont respectés au 26 avril 2008.

11 Capitaux propres

Capital social

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, votantes et participantes

Nombre illimité d'actions privilégiées dont les droits et restrictions sont fixés par le conseil d'administration lors de l'émission

Émis

	2008		2007	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début de l'exercice	42 899 095	13 126 424	21 969 017	1 790 195
Émission d'actions ordinaires :				
En contrepartie de trésorerie	-	-	15 556 282	8 718 297
En contrepartie d'achat d'actifs (note 4b)	-	-	1 625 000	1 074 000
Suite à la conversion de débentures *	-	-	2 745 046	1 760 233
Suite à l'exercice d'options d'achat d'actions	-	-	540 000	274 719
Suite à l'exercice de bons de souscription	-	-	463 750	347 812
Frais d'émission, déduction faite des impôts afférents de 525 \$ en 2008 et 395 122 \$ en 2007	-	(1 115)	-	(838 832)
Solde à la fin de l'exercice	42 899 095	13 125 309	42 899 095	13 126 424

* Deux débentures d'une valeur nominale respective de 1 000 000 \$ et 750 000 \$ ainsi que des intérêts liés aux débentures totalisant 10 233 \$ ont été convertis en actions au cours de l'exercice précédent.

Le 15 mai 2006, la société a émis un total de 9 999 967 unités au prix de 0,60 \$ l'unité. Le produit brut du placement privé s'élève à 6 000 000 \$. De ce montant, une somme de 1 026 185 \$ (déduction faite des frais d'émission de 229 954 \$) a été attribuée aux bons de souscription à l'aide du modèle Black et Scholes. Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription complet permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,85 \$ l'action jusqu'au 31 janvier 2009. Les placeurs pour compte ont obtenu une rémunération monétaire de 8 % du produit brut du financement et une compensation additionnelle en bons de souscription permettant l'achat de 797 332 actions au prix de 0,60 \$ lesquels sont venus à échéance le 15 novembre 2007. Une somme de 292 107 \$ a été attribuée à ces bons de

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

souscription à l'aide du modèle Black et Scholes. Le produit net de ce placement privé a servi au remboursement d'une dette contractée lors de l'acquisition de Faroex, le 15 mars 2006.

Le 15 mai 2006, la société a émis 416 667 bons de souscription à un ancien détenteur d'une débenture convertible lui permettant d'acheter une action ordinaire au prix de 0,85 \$ par bon de souscription jusqu'au 31 janvier 2009. Cette option découle de l'obtention d'une débenture convertible le 15 mars 2006, laquelle avait été présentée dans les capitaux propres et convertie en actions le 28 avril 2006. Une somme de 104 679 \$ a été attribuée à ces bons de souscription à l'aide du modèle Black et Scholes.

Les 14 et 29 mars 2007, la société a émis en totalité 5 556 315 unités au prix de 0,90 \$ l'unité. Le produit brut du placement privé s'élève à 5 000 683 \$. De ce montant, une somme de 931 865 \$ (déduction faite des frais d'émission de 94 382 \$) a été attribuée aux bons de souscription à l'aide du modèle Black et Scholes. Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription complet permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 1,15 \$ l'action jusqu'au 14 mars 2012. Les placeurs pour compte ont obtenu une rémunération monétaire de 7,2 % du produit brut de financement et une compensation additionnelle en bons de souscription permettant l'achat de 135 289 actions au prix de 0,90 \$ jusqu'au 29 septembre 2008. Une somme de 28 040 \$ a été attribuée à ces bons de souscription à l'aide du modèle Black et Scholes. Le produit net de ce placement privé a servi à réduire la dette à long terme de la société et à combler ses besoins en fonds de roulement.

Surplus d'apport

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

	2008 \$	2007 \$
Solde au début de l'exercice	8 103	-
Options d'achat d'actions échues	73 978	8 103
Bons de souscription échus	292 107	-
Solde à la fin de l'exercice	374 188	8 103

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

Bons de souscription

Les tableaux suivants présentent les renseignements relatifs aux bons de souscription en circulation depuis le 1^{er} mai 2006 et résument l'information relative aux bons de souscription en circulation et exerçables :

	2008			2007		
	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et exerçables au début de l'exercice	9 227 438	2 486 728	0,91	818 750	-	0,71
Octroyés	-	-	-	9 127 438	2 707 212	0,92
Exercés	-	-	-	(463 750)	-	0,75
Échus	(797 332)	(292 107)	0,60	(225 000)	-	0,75
Report de la date d'expiration *	-	41 707	-	-	-	-
Frais d'émission, déduction faite des impôts afférents de 103 852 \$	-	-	-	-	(220 484)	-
En circulation et exerçables à la fin de l'exercice	8 430 106	2 236 328	0,94	9 227 438	2 486 728	0,91

Bons de souscription en circulation et exerçables au 26 avril 2008

Prix de levée	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,40 \$	100 000	2,45
0,85 \$	5 416 658	0,77
0,90 \$	135 289	0,43
1,15 \$	2 778 159	3,88
	<u>8 430 106</u>	

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

- * 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 4 999 991 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.

Pour l'exercice terminé le 26 avril 2008, la juste valeur des bons de souscription, par suite du report de la date d'expiration des bons de souscription octroyés en mai 2006, a été estimée selon le modèle Black et Scholes à partir des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	4,08 %
Volatilité prévue	60 %
Taux de rendement des actions	0 %
Durée de vie prévue moyenne pondérée de chaque bon de souscription par suite du report de la date d'expiration des bons de souscription octroyés en mai 2006	15 mois
Juste valeur moyenne pondérée de chaque bon de souscription par suite du report de la date d'expiration des bons de souscription octroyés en mai 2006	0,0077 \$

Pour l'exercice terminé le 30 avril 2007, la juste valeur des bons de souscription a été estimée selon le modèle Black et Scholes à partir des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	4,04 %
Volatilité prévue	58 %
Taux de rendement des actions	0 %
Durée de vie prévue moyenne pondérée de chaque bon de souscription octroyé	29 mois
Juste valeur moyenne pondérée de chaque bon de souscription octroyé	0,30 \$

Régime d'options d'achat d'actions

La société 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 société. 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 1^{er} mai 2006, la société a octroyé 150 000 options d'achat d'actions à un prix de levée de 0,60 \$. Ces options d'achat d'actions généreront des charges de rémunération totales de 80 704 \$ au cours de leur période

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

d'acquisition. Ces charges sont amorties selon la méthode d'acquisition graduelle des droits sur leur période d'acquisition de trois ans.

Le 3 octobre 2006, la société a octroyé 300 000 options d'achat d'actions à un prix de levée de 0,92 \$. Ces options d'achat d'actions généreront des charges de rémunération totales de 150 732 \$ au cours de leur période d'acquisition. Ces charges sont amorties selon la méthode d'acquisition graduelle des droits sur leur période d'acquisition de trois ans.

Le 1^{er} décembre 2006, la société a octroyé 150 000 options d'achat d'actions à un prix de levée de 0,80 \$. Ces options d'achat d'actions généreront des charges de rémunération totales de 65 314 \$ au cours de leur période d'acquisition. Ces charges sont amorties selon la méthode d'acquisition graduelle des droits sur leur période d'acquisition de trois ans.

Pour l'exercice terminé le 30 avril 2007, la juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée selon le modèle d'établissement du prix des options de Black et Scholes à partir des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2008	2007
Taux d'intérêt sans risque	-	3,95 %
Volatilité prévue	-	63 %
Taux de rendement des actions	-	0 %
Durée de vie prévue pondérée de chaque option octroyée	-	4,5 ans
Juste valeur moyenne pondérée de chaque option octroyée	-	0,49 \$

Les tableaux suivants présentent les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions depuis le 1^{er} mai 2006 et résumant l'information relative aux options d'achat d'actions à prix fixe en circulation et exerçables :

	2008			2007		
	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de l'exercice	1 835 000	398 382	0,53	1 825 000	176 285	0,40
Octroyées	-	-	-	600 000	-	0,81
Exercées	-	-	-	(540 000)	(58 719)	0,40
Forcloses	(150 000)	(73 978)	0,60	(50 000)	(8 103)	0,40
Charges de rémunération de l'exercice	-	91 104	-	-	288 819	-
En circulation à la fin de l'exercice	1 685 000	415 508	0,53	1 835 000	398 382	0,53

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

Prix de levée	Options en circulation au 26 avril 2008		Options exerçables au 26 avril 2008	
	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,40 \$	1 235 000	2,12	1 235 000	2,12
0,80 \$	150 000	3,60	100 000	3,60
0,92 \$	300 000	3,44	200 000	3,44
	<u>1 685 000</u>		<u>1 535 000</u>	

12 Informations additionnelles

a) Résultats consolidés

Le coût des ventes et les frais d'exploitation incluent les frais de recherche et développement diminués des crédits d'impôt à la recherche scientifique et au développement expérimental ou de subventions gouvernementales:

	2008 \$	2007 \$
Frais de recherche et développement bruts	361 346	352 221
Subventions	(47 189)	(71 999)
Crédits d'impôt	(205 114)	-
Frais de recherche et développement nets	<u>109 043</u>	<u>280 222</u>

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

b) Flux de trésorerie consolidés

Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement :

	2008	2007
	\$	\$
Comptes débiteurs	5 751 405	4 690 682
Impôts sur les bénéfices	(928 134)	2 163 796
Stocks	4 114 717	49 848
Charges payées d'avance	(499 881)	233 845
Comptes créditeurs et charges	(780 722)	457 431
Produits reçus d'avance	(293 025)	(1 541 437)
	<u>7 364 360</u>	<u>6 054 165</u>

Éléments sans incidence sur la trésorerie liés aux activités d'exploitation, de financement et d'investissement

	2008	2007
	\$	\$
Frais d'acquisition inclus dans les comptes créditeurs et charges	517 608	187 384
Bons de souscription échus et imputés au surplus d'apport	292 107	-
Solde de prix d'achat en règlement partiel de l'acquisition de Pickens et inclus dans la dette à long terme	196 880	-
Options d'achat d'actions forcloses et imputées au surplus d'apport	73 978	8 103
Report de la date d'expiration des bons de souscription	41 707	-
Conversion de débentures en capital social	-	1 750 000
Solde de prix d'achat en règlement partiel de l'acquisition de GSC et inclus dans la dette à long terme	-	1 121 291
Émission d'actions ordinaires en règlement partiel de l'acquisition d'Acton Vale	-	1 074 000
Émission de bons de souscription en règlement de frais d'émission	-	424 826
Solde de prix d'achat en règlement partiel de l'acquisition d'Acton Vale et inclus dans les comptes créditeurs et charges	-	139 602
Émission d'actions ordinaires en règlement de comptes créditeurs	-	10 233

c) Renseignements supplémentaires

	2008	2007
	\$	\$
Intérêts payés	1 252 182	1 677 388
Impôts sur les bénéfices payés	2 048 160	205 353

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

13 Impôts sur les bénéfices et impôts futurs

Le rapprochement de la charge (du recouvrement) d'impôts sur les bénéfices, calculé(e) selon les taux d'imposition statutaires du gouvernement fédéral et de la province de Québec, avec la charge (le recouvrement) d'impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

	2008 \$	2007 \$
Impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition statutaire combiné du gouvernement fédéral canadien et du gouvernement provincial (31,65 % en 2008 et 32,02 % en 2007)	(443 293)	1 691 843
Charges de rémunération à base d'actions	28 803	94 278
Autres dépenses non déductibles	87 673	62 526
Revenus non imposables	(24 703)	7 875
Changement dans les taux d'imposition statutaires et futurs	(327 384)	(30 327)
Différence dans les taux d'imposition statutaires de filiales	934	44 380
Constatation de pertes reportées non constatées antérieurement	-	(220 726)
Règlement suite à une vérification des autorités fiscales	(120 000)	-
Autres	(52 204)	(85 394)
	<hr/>	<hr/>
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	(850 174)	1 532 455

La charge (le recouvrement) d'impôts sur les bénéfices se détaille comme suit :

	2008 \$	2007 \$
Exigibles		
Canada	1 202 588	2 210 222
États-Unis	-	-
	<hr/>	<hr/>
	1 202 588	2 210 222
	<hr/>	<hr/>
Futurs		
Canada	(1 984 642)	(677 767)
États-Unis	(68 120)	-
	<hr/>	<hr/>
	(2 052 762)	(677 767)

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

Les éléments importants d'actifs et de passifs d'impôts futurs se détaillent comme suit :

	2008	2007
	\$	\$
Actifs d'impôts futurs		
Frais de financement	247 526	414 133
Pertes autres qu'en capital reportées	1 938 357	1 103 133
Autres actifs	205 961	-
	<u>2 391 844</u>	<u>1 517 266</u>
Passifs d'impôts futurs		
Demande d'indemnité à recevoir	-	(831 324)
Immobilisations corporelles	(2 103 222)	(1 629 869)
Actifs incorporels	(2 753 187)	(2 618 477)
Autres passifs	(15 476)	-
	<u>(4 871 885)</u>	<u>(5 079 670)</u>
Impôts futurs, nets	<u>(2 480 041)</u>	<u>(3 562 404)</u>
	2008	2007
	\$	\$
Répartis comme suit :		
Actifs d'impôts futurs à court terme	151 848	-
Actifs d'impôts futurs à long terme	1 423 223	1 517 266
Passifs d'impôts futurs à court terme	-	(831 324)
Passifs d'impôts futurs à long terme	(4 055 112)	(4 248 346)
	<u>(2 480 041)</u>	<u>(3 562 404)</u>

Au 26 avril 2008, la société a accumulé, aux fins fiscales, des pertes autres qu'en capital sous diverses juridictions fiscales. Le tableau suivant résume les années d'expiration de ces pertes par juridiction fiscale :

Année d'expiration	Canada		États-Unis
	Fédéral	Provincial	
2015	146 529	-	-
2026	75 027	75 027	-
2027	2 744 146	2 777 066	-
2028	3 430 220	3 395 558	113 576
	<u>6 395 922</u>	<u>6 247 651</u>	<u>113 576</u>

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

14 Résultat par action

Le tableau suivant présente le nombre moyen pondéré de base et potentiellement dilutif d'actions ordinaires en circulation utilisé lors des calculs du résultat net de base et dilué par action :

	2008	2007
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	42 899 095	35 092 429
Effet dilutif des débentures convertibles	-	497 124
Effet dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription	328 964	1 468 091
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	43 228 059	37 057 644

De plus, le tableau suivant présente les éléments exclus du calcul du résultat dilué par action pour les exercices terminés les 26 avril 2008 et 30 avril 2007 puisque leur prix d'exercice était supérieur à la valeur à la cote moyenne des actions ordinaires ou en raison de leur effet anti-dilutif :

	2008	2007
Nombre moyen pondéré d'options d'achat d'actions à des prix de levée variant de 0,40 \$ à 0,92 \$	1 136 082	346 849
Nombre moyen pondéré de bons de souscription à des prix de levée variant de 0,40 \$ à 1,15 \$	6 990 728	263 408

15 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.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

16 Information sectorielle

La société n'a qu'un seul secteur d'exploitation isolable, soit celui de la fabrication de produits en composite et de produits de métaux. Tous les actifs immobilisés, qui comprennent les immobilisations corporelles, les actifs incorporels et les écarts d'acquisition, se détaillent comme suit :

	2008	2007
	\$	\$
Canada	27 714 173	27 710 309
États-Unis	5 544 654	-
	<hr/>	<hr/>
	33 258 827	27 710 309
	<hr/>	<hr/>

Les ventes suivantes sont attribuées aux secteurs géographiques d'après le lieu de résidence des clients :

	2008	2007
	\$	\$
Ventes par secteur géographique		
États-Unis	47 636 726	59 927 072
Canada	21 222 447	21 113 120
Asie	356 330	872 285
Amérique du Sud	281 359	744 882
Europe	213 839	266 306
Australie	58 322	156 762
Autres	-	80 718
	<hr/>	<hr/>
	69 769 023	83 161 145
	<hr/>	<hr/>

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.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

Informations additionnelles:

	2008	2007
	\$	\$
Ventes par famille de produits		
Transport	45 810 829	59 979 787
Produits de déneigement	7 622 470	11 260 821
Produits agricoles	6 014 132	5 746 956
Produits industriels	4 707 671	2 992 907
Énergie éolienne	3 522 699	900 016
Produits forestiers	531 484	1 299 036
Autres	1 559 738	981 622
	<u>69 769 023</u>	<u>83 161 145</u>

17 Instruments financiers

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 et de comptes débiteurs. La trésorerie est déposée dans des comptes bancaires auprès de banques 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.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 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

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 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 \$	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

18 Engagements

La société est liée par divers baux d'exploitation pour certains de ses locaux et équipements, lesquels expirent à diverses dates jusqu'en juillet 2012. Au 26 avril 2008, les versements minimaux à effectuer en vertu de ces baux d'exploitation pour chacun des cinq prochains exercices s'élèvent à 429 883 \$ en 2009, 240 187 \$ en 2010, 102 156 \$ en 2011, 27 115 \$ en 2012 et 2 248 \$ en 2013 pour des engagements totaux de 801 589 \$. Certains de ces contrats de location comportent une option de renouvellement.

La société s'est aussi engagée à verser un montant total de 179 300 \$ pour l'acquisition d'équipements.

Sigma Industries Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

26 avril 2008 et 30 avril 2007

19 Éventualités

La société et ses filiales font l'objet de réclamations en rapport avec le partage de frais communs de location d'espace d'entreposage ainsi que l'utilisation d'une technologie reliée au secteur de la métallurgie. Le règlement final de ces réclamations ne peut être déterminé à l'heure actuelle. La direction est d'avis que ces réclamations sont non fondées.