



Rapport de gestion 31 janvier 2007 3ième trimestre de l'exercice 2007

Sigma Ventures Inc. (TSX-V : SVX) est un chef de file dans la fabrication de produits en composite et de produits de métaux. La compagnie compte six filiales en exploitation et emploie 650 personnes. La compagnie exerce ses activités dans les marchés en croissance des camions de gros tonnage, des autocars, du transport en commun, des autobus, des trains et des métros, de la machinerie, de l'agriculture, de la foresterie légère et de l'énergie éolienne. Sigma vend ses produits aux fabricants et distributeurs d'équipement d'origine des États-Unis, du Canada et de l'Europe.

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





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

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

SIGMA VENTURES a connu un troisième trimestre selon ses attentes avec des ventes de 22,9 millions de dollars comparativement à 5,9 millions de dollars en 2006, soit une augmentation de 17,0 millions de dollars ou 288%. Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA) a augmenté de 283% pour s'établir à 2,8 millions de dollars comparativement à 0,7 million de dollars l'année dernière pour le même trimestre. Le bénéfice net a atteint 1,0 million de dollars, soit une augmentation de 187% par rapport au même trimestre l'année dernière. La compagnie a continué à générer des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avec 7,9 millions de dollars comparativement à 0,2 million de dollars en 2006.

Cette croissance est principalement due aux récentes acquisitions de René Matériaux Composites Ltée et Faroex Ltée. L'intégration de René Matériaux Composites Ltée progresse tel que prévu et au cours des prochains trimestres, nous verrons les synergies commerciales et opérationnelles se matérialiser par l'introduction de nouveaux produits et le développement de nouveaux marchés.

Le 27 janvier dernier, nous avons acquis les actifs de la division composite camion de Camoplast Inc., nous permettant d'accroître notre présence dans le secteur des composites destinés à l'industrie du camion de catégories 7 et 8, et au marché agricole. Cette acquisition permet à Sigma Ventures d'acquérir une nouvelle technologie prometteuse, en plus d'accroître notre position avantageuse sur le marché et de renforcer nos deux autres usines de René Matériaux Composites Ltée, grâce au partage des pratiques de gestion et des occasions d'affaires dans de nouveaux marchés. De plus, le 2 février dernier, nous avons procédé à l'acquisition de Groupe Synergy Composites Inc. («GSC Inc.»), qui se spécialise dans la conception de produits composites de pointe destinés aux industries du véhicule utilitaire et de l'autobus. GSC Inc. a mis au point une carrosserie composite exclusive destinée au secteur du transport, offrant des caractéristiques uniques telles qu'une carrosserie plus légère et une résistance à la corrosion tout en préservant sa capacité de charge utile élevée. La technologie innovatrice et la gamme de produits prometteurs de GSC Inc. conviennent parfaitement à Sigma Ventures et sont toutes indiquées pour nous permettre de diversifier davantage nos activités dans de nouveaux marchés.

Au cours du troisième trimestre, nous avons commencé à effectuer nos livraisons dans le secteur de l'énergie éolienne auprès d'une entreprise de renommée mondiale. Notre percée dans ce marché hautement prometteur, de même que notre maîtrise et notre savoir-faire à l'égard des différents techniques ou procédés de fabrication dans le domaine des composites, nous permettront d'offrir à nos clients des solutions et des applications optimales.

Au cours des prochains trimestres, Sigma Ventures continuera de se concentrer sur le déploiement de son plan stratégique pour devenir un intégrateur de premier plan dans les secteurs du transport, de l'autobus, de l'énergie éolienne, de l'agriculture et des produits industriels, tout en se consacrant à l'intégration des acquisitions récentes et à la poursuite de la matérialisation des synergies qui s'y rattachent.

(S) Denis Bertrand

Denis Bertrand

Président et Chef de la direction

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 et des flux de trésorerie de la compagnie pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 janvier 2007 par comparaison avec les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 janvier 2006, de même que de la situation financière de Sigma Ventures Inc. au 31 janvier 2007 comparativement au 30 avril 2006. Il doit être lu en parallèle avec l'information figurant dans les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés des périodes de trois et neuf mois terminées les 31 janvier 2007 et 2006 ainsi qu'avec notre Rapport annuel 2006. Des renseignements complémentaires concernant Sigma Ventures Inc. sont disponibles sur le site SEDAR à www.sedar.com.

Les renseignements suivants tiennent compte de tous les événements importants survenus jusqu'au 21 mars 2007, date à laquelle le conseil d'administration de la compagnie a approuvé ce rapport de gestion.

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

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion contient certaines déclarations prospectives à l'égard de la compagnie. 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. L'information présentée dans ce rapport de gestion est datée du 21 mars 2007, date de l'approbation des états financiers consolidés intermédiaires et du rapport de gestion par le conseil d'administration. 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, sauf lorsque requis par les autorités réglementaires.

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

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 intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA ») car cette mesure permet à la direction d'évaluer le rendement opérationnel de la compagnie et la performance de ses actifs. Le BAIIA n'est pas une mesure des résultats définie conformément aux PCGR. 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 ?

Au 31 janvier 2007, Sigma Ventures Inc. possède directement cinq filiales en propriété exclusive, soit :

- Les Fontes PNS Ltée (« PNS »), située à Saint-Agapit (Québec) et spécialisée dans la conception, la production et la distribution des pièces de rechange destinées à l'industrie agricole et à l'industrie du déneigement;
- Remorques JMS Inc. (« JMS »), située à l'Islet (Québec) et spécialisée dans la conception et la fabrication de remorques et chargeuses forestières;
- Faroex Ltd. (« Faroex»), située à Gimli (Manitoba) et spécialisée dans la fabrication de composantes en matériaux composites pour l'industrie du transport routier, de l'agriculture et de l'énergie éolienne;
- René Matériaux Composites Ltée (« René»), située à Saint-Éphrem-de-Beauce (Québec) et spécialisée dans la fabrication de pièces en composites pour le transport routier telles que les pièces de camions de catégories 7 et 8. Au cours des trente dernières années, elle a développé des relations durables avec ses clients et ses fournisseurs pour devenir le leader dans son champ d'expertise. L'innovation, la créativité et la recherche de nouvelles technologies de production lui ont permis d'être reconnue à l'échelle mondiale chez les plus importants manufacturiers de l'industrie du transport par camion.
- 3547441 Canada Inc. (« 3547441»), située à Saint-Éphrem-de-Beauce (Québec), est spécialisée dans la fabrication de moules pour les clients de René et exploite une usine à Acton Vale (Québec) qui fabrique une variété de capots en composite pour les camions routiers de catégories 7 et 8 et les camions à fonctions particulières, de même que pour les tracteurs B6 de la série Magnum.

Objectif de croissance

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

- favoriser les synergies entre ses différentes filiales par l'intégration de leurs activités manufacturières;
- accroître les ventes en intensifiant la pénétration de segments de marchés potentiels (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
- acquérir de nouvelles sociétés évoluant dans les mêmes marchés que ses filiales et dont les produits manufacturés sont complémentaires.

SOMMAIRE FINANCIER DU TROISIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2007

- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour le troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007 ont atteint 7,9 millions de dollars comparativement à 0,2 million de dollars en 2006;
- Nos ventes ont été de 22,9 millions de dollars pour le troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007 comparativement à 5,9 millions de dollars en 2006, une augmentation de 17 millions de dollars ou 288 % ;
- Le BAIIA a augmenté de 283 % pour s'établir à 2,8 millions de dollars au cours du troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007 comparativement à 0,7 million de dollars pour le trimestre terminé le 31 janvier 2006;
- Le bénéfice net a atteint 1,0 million de dollars pour le troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007 comparativement à 0,36 million de dollars en 2006, soit une augmentation de 187 %.

FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE

27 janvier 2007

- L'acquisition des actifs de la division composite camion de Camoplast située à Acton Vale, au Québec, par 3547441, une filiale en propriété exclusive de la compagnie, pour un montant de 4,7 millions de dollars. Ce prix d'achat est assujéti à un ajustement en fonction de la valeur comptable des stocks et du coût des charges payées d'avance au cours de la période de 60 jours suivant la date de conclusion de l'entente. La transaction a été en partie payée par l'émission à Camoplast de 1,625 million d'actions ordinaires de Sigma Ventures Inc. et le solde a été réglé en espèces.

Les actifs de Camoplast à Acton Vale comprennent une usine à la fine pointe de la technologie qui utilise une technologie employant un enduit gélifié appliqué directement dans le moule. Cette technologie permet de fabriquer un produit fini qui est prêt pour l'assemblage final. 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. La division compte environ 85 employés directs et ses ventes se sont élevées à environ 12 millions de dollars au cours des douze derniers mois.

26 janvier 2007

- L'un des administrateurs a procédé à l'exercice de 100 000 options d'achat d'actions lui permettant ainsi d'acquérir 100 000 actions ordinaires au prix de 0,40 \$ chacune. Ces options d'achat d'actions lui avaient été octroyées lors de la mise en place du régime d'options d'achat d'actions de la compagnie à l'intention des employés, dirigeants, administrateurs et consultants de la compagnie et de ses filiales, le 7 octobre 2005.

15 décembre 2006

- Le détenteur de la débenture convertible de 750 000 \$ l'a convertie en partie pour un montant de 300 000 \$, lui permettant ainsi d'acquérir 437 254 actions ordinaires au prix de 0,6861 \$ l'action.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

1^{er} février 2007

- L'acquisition de Groupe Synergy Composites Inc. (GSC INC.), une entreprise qui se spécialise dans la conception de produits composites de pointe destinés aux industries du véhicule utilitaire et de l'autobus. Sigma a fait l'acquisition de toutes les actions en circulation de Groupe Synergy Composites Inc. par l'entremise de René, une filiale en propriété exclusive de la compagnie.

GSC INC., située à Chesterville, au Québec, a mis au point une carrosserie composite exclusive destinée au secteur du transport, offrant des caractéristiques uniques telles une carrosserie plus légère et une résistance à la corrosion tout en préservant sa capacité de charge utile élevée. L'usine de GSC INC. 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.

19 février 2007

- La compagnie a annoncé la nomination de Mme Judith Kavanagh au conseil d'administration. Mme Kavanagh, qui possède plus de 25 ans d'expérience dans l'industrie des services financiers, siège également aux conseils de Gestion de patrimoine Dundee, de l'Université Concordia et de l'Agence des partenariats public-privé Québec. Mme Kavanagh a agi à titre de consultante dans le cadre de nombreux projets spéciaux auprès, notamment, de sociétés de fonds communs de placement, de maisons de courtage, de banques et d'organismes gouvernementaux.

21 février 2007

- La compagnie a annoncé qu'elle avait conclu une entente relative à un placement privé d'un minimum de 3,9 millions de dollars (3 900 000 \$) et d'un maximum de 5,0 millions de dollars (5 000 000 \$). Chaque unité sera composée d'une action ordinaire à 0,90 \$ et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription complet permettra à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 1,15 \$, et il sera valide pour une période de 60 mois à compter de la date de clôture du placement privé. Le produit net du placement privé servira entre autres à réduire la dette à long terme.

16 mars 2007

- La compagnie a annoncé qu'elle a complété la clôture initiale, pour un montant de 4 176 450,90 \$, du placement privé annoncé le 21 février dernier. Dans le cadre de cette clôture initiale, Sigma a émis 4 640 501 unités au prix de 0,90 \$ l'unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription complet permettra à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de Sigma au prix de 1,15 \$ par action et il est valide pour une période de 60 mois à compter de la date de clôture de son émission. Tous les titres émis sont sujets à une restriction de revente de quatre (4) mois.

Renseignements financiers pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 janvier 2007 et 2006

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 janvier 2007 et 2006, les résultats d'exploitation consolidés non vérifiés de la compagnie incluent les sociétés suivantes :

- Faroex, PNS, Sigma Ventures Inc., JMS, René et 3547441 pour la période du 1^{er} novembre 2006 au 31 janvier 2007, soit une période de 3 mois en 2007;
- Sigma Ventures Inc., PNS et JMS pour la période du 1^{er} novembre 2005 au 31 janvier 2006, soit une période de 3 mois en 2006.

Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 janvier 2007 et 2006, les résultats d'exploitation consolidés non vérifiés de la compagnie incluent les sociétés suivantes :

- Faroex pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 janvier 2007, soit une période de 9 mois en 2007 et néant en 2006;
- PNS pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 janvier 2007, soit des périodes de 9 mois en 2007 et 2006 ;
- Sigma Ventures Inc. pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 janvier 2007, soit une période de 9 mois en 2007 et pour la période du 1^{er} octobre 2005 au 31 janvier 2006, soit une période de 4 mois en 2006;
- JMS pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 janvier 2007, soit une période de 9 mois en 2007 et pour la période du 1^{er} octobre 2005 au 31 janvier 2006, soit une période de 4 mois en 2006;
- René pour la période du 28 juin 2006 au 31 janvier 2007, soit une période de 6 mois et 34 jours en 2007 et néant en 2006;
- 3547441 pour la période du 28 juin 2006 au 31 janvier 2007, soit une période de 6 mois et 34 jours en 2007 et néant en 2006.

INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES

Résultats d'exploitation consolidés intermédiaires

	Trois mois terminés les 31 janvier		Neuf mois terminés les 31 janvier	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Ventes	22 895 279	5 895 200	60 763 532	11 827 235
BAIIA	2 754 123	719 527	7 701 737	1 578 173
Bénéfice avant impôts	1 642 129	551 523	4 905 364	1 164 231
Bénéfice net	1 032 948	359 356	3 118 765	755 265
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation				
de base	34 466 521	21 013 688	33 538 554	18 242 088
dilué	35 681 834	21 013 688	35 217 192	18 242 088
Bénéfice net par action				
de base	0,030	0,017	0,093	0,041
dilué	0,029	0,017	0,089	0,041

Données tirées des bilans consolidés

	Aux	
	31 janvier 2007	30 avril 2006
	\$	\$
Actif à court terme	26 292 868	10 061 825
Actif total	53 256 862	18 286 942
Passif à court terme	21 594 595	7 549 298
Passif total	38 577 509	14 227 623
Capitaux propres	14 679 353	4 059 319

COMPARAISON ENTRE LES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LE 31 JANVIER 2007 ET LES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LE 31 JANVIER 2006

Résultats d'exploitation

Ventes

Les ventes pour le troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007 ont atteint 22,9 millions de dollars comparativement à 5,9 millions de dollars pour la même période l'an dernier, soit une augmentation de 17,0 millions de dollars. Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2007, les ventes ont été de 60,8 millions de dollars comparativement à 11,8 millions de dollars pour la même période en 2006, soit une croissance de 414 %. La hausse des ventes est attribuable principalement aux récentes acquisitions. Nous nous attendons à une hausse des ventes pour nos prochains trimestres étant donné les récentes acquisitions et la croissance interne due à l'introduction de nouveaux produits.

**INFORMATIONS SECTORIELLES
(par secteur géographique)**

	Trois mois terminés les 31 janvier		Neuf mois terminés les 31 janvier	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
États-Unis	16 467 466	1 703 736	42 910 278	3 717 926
Canada	6 133 371	4 165 220	16 149 535	8 030 895
Asie	102 540	-	641 610	-
Amérique du Sud	178 693	-	712 747	-
Europe	45	26 244	171 668	78 414
Australie	13 164	-	157 875	-
Autres	-	-	19 819	-
	<u>22 895 279</u>	<u>5 895 200</u>	<u>60 763 532</u>	<u>11 827 235</u>

L'augmentation des ventes provenant de nos clients américains est principalement due à deux sociétés acquises au cours des derniers mois. Les ventes en provenance des États-Unis pour le trimestre représentent 71,9 % des ventes totales pour le troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007, comparativement à 28,9 % en 2006. Les ventes en provenance des États-Unis ont été de 16,5 millions de dollars en 2007, comparativement à 1,7 million de dollars en 2006. Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2007, les ventes en provenance des États-Unis représentent 70,6 % des ventes totales comparativement à 31,4 % en 2006. Cette hausse témoigne du renforcement de notre réseau de distribution grâce aux sociétés acquises dans les produits à haute valeur ajoutée sur les marchés étrangers.

Le client le plus important au cours du troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007 représente 54,1 % des ventes totales de la compagnie et 51,1 % pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2007.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation a atteint 2,7 millions de dollars pour le troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007 comparativement à 0,7 million de dollars pour la même période de 2006, soit une hausse de 2,0 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à l'intégration des marges brutes des nouvelles sociétés acquises. Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2007, le bénéfice d'exploitation a été de 7,5 millions de dollars comparativement à 1,6 million de dollars pour la même période en 2006, représentant une augmentation de 5,9 millions de dollars attribuable à l'intégration des marges brutes des nouvelles sociétés acquises.

L'octroi d'options d'achat d'actions aux salariés, dirigeants, administrateurs et consultants de la compagnie ainsi qu'à une entreprise spécialisée dans les relations avec les investisseurs a exigé la constatation de charges de rémunération à base d'actions totalisant 66 307 \$ au cours du troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007 comparativement à 40 113 \$ pour la même période en 2006. Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2007, la constatation de charges de rémunération à base d'actions totalise 242 800 \$ comparativement à 123 584 \$ pour la même période en 2006.

BAIIA

Le BAIIA pour le troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007 a été de 2,8 millions de dollars comparativement à 0,7 million de dollars pour la même période en 2006. Le taux de BAIIA est passé de 12,2 % durant le troisième trimestre en 2006 à 12,0 % pour la même période en 2007. Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2007, le BAIIA a été de 7,7 millions de dollars comparativement à 1,6 million de dollars pour la même période en 2006. Le taux de BAIIA est passé de 13,3 % pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2006 à 12,7 % pour la même période en 2007. La diminution du taux de BAIIA provient principalement de l'intégration des marges bénéficiaires des compagnies acquises au cours de la dernière année. De plus, pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2007, le taux du BAIIA est équivalent au taux présenté dans les états financiers pro forma (Déclaration d'acquisition d'entreprise) déposés sur SEDAR lors de l'acquisition de René, le 28 juin dernier. Le calcul du BAIIA pour le troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007 est la résultante du bénéfice d'exploitation de 2,7 millions de dollars plus le gain de change de 0,08 million de dollars figurant à la rubrique « Autres charges (produits) » dans l'état des résultats consolidés intermédiaires.

Frais financiers

Les frais financiers pour le troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007 ont été de 503 916 \$ comparativement à 96 312 \$ au même trimestre de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2007, les frais financiers ont été de 1 263 495 \$ comparativement à 230 578 \$ en 2006. La hausse des frais financiers pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 janvier 2007 s'explique directement par l'augmentation du solde des dettes reliées aux acquisitions, particulièrement celle de René en date du 28 juin 2006. En ce qui

concerne notre exercice 2007 qui s'échelonne du 1^{er} mai 2006 au 30 avril 2007, nous prévoyons une augmentation de la charge d'intérêts pour les mêmes raisons.

Amortissements

Les amortissements pour le troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007 se sont élevés à 608 078 \$, une augmentation de 536 386 \$ par rapport au montant de 71 692 \$ inscrit au troisième trimestre de l'exercice précédent. Cette hausse des charges d'amortissement provient des éléments suivants :

- amortissement des immobilisations corporelles des sociétés acquises, soit Faroex et René pour une somme de 365 603 \$;
- amortissement des frais reportés représentant les frais de financement pour les nouvelles facilités de crédit négociées lors de l'acquisition de René et Faroex pour un montant de 31 620 \$;
- amortissement des actifs incorporels provenant de l'acquisition de René pour un montant de 146 357 \$.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2007, les amortissements se sont élevés à 1 532 878 \$, une augmentation de 1 349 514 \$ par rapport au montant de 183 364 \$ inscrit en 2006 pour la même période. Cette hausse des charges d'amortissement provient des éléments suivants :

- amortissement des immobilisations corporelles des sociétés acquises, soit Faroex et René pour une somme de 925 558 \$;
- amortissement des frais reportés représentant les frais de financement pour les nouvelles facilités de crédit négociées lors de l'acquisition de René et Faroex pour un montant de 79 500 \$;
- amortissement des actifs incorporels provenant de l'acquisition de René pour un montant de 340 333 \$.

Gain de change

Le gain de change de 79 530 \$ enregistré au cours du troisième trimestre provient principalement d'une des sociétés puisque celle-ci a un niveau supérieur de comptes débiteurs en devise américaine comparativement à son niveau de comptes créditeurs dans cette même devise. Ce gain de change est également attribuable à la dépréciation du dollar canadien face à la devise américaine au cours du troisième trimestre.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2007, le gain de change de 229 079 \$ provient principalement d'une des sociétés acquises pour la même raison que celle mentionnée ci-dessus.

Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôts sur les bénéfices pour le troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007 s'est établie à 609 181 \$ (ou 37,1 % du bénéfice avant impôts) comparativement à 192 167 \$ (ou 34,8 % du bénéfice avant impôts) pour la même période l'an dernier. Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2007, la charge d'impôts sur les bénéfices a été de 1 786 599 \$ (ou 36,4 % du bénéfice avant impôts) comparativement à 408 966 \$ (ou 35,1 % du bénéfice avant impôts) pour la même période l'an dernier. L'augmentation des impôts provient principalement des sociétés acquises ainsi que des dépenses non admissibles au point de vue fiscal telles que la charge de rémunération à base d'actions.

Bénéfice net

Le bénéfice net de la compagnie pour le troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007 s'est élevé à 1 032 948 \$, soit 0,030 \$ l'action (0,029 \$ l'action sur une base diluée), comparativement à un bénéfice de 359 356 \$, soit 0,017 \$ l'action (0,017 \$ l'action sur une base diluée) pour le même trimestre de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2007, le bénéfice net a été de 3 118 765 \$, soit 0,093 \$ l'action (0,089 \$ l'action sur une base diluée), comparativement à un bénéfice de 755 265 \$, soit 0,041 \$ l'action (0,041 \$ l'action sur une base diluée) pour la même période en 2006. Cette augmentation du bénéfice net de 2 363 500 \$ s'explique en grande partie par l'effet positif des récentes acquisitions, ce qui permettra un meilleur équilibre des ventes et du bénéfice après impôts au cours des prochains trimestres.

Situation financière

Actif

Au cours des neuf premiers mois terminés le 31 janvier 2007, l'actif total a connu une hausse de 35,0 millions de dollars. Cette augmentation est principalement attribuable aux actifs provenant de l'acquisition de René au 28 juin 2006 pour un montant total de 23,1 millions de dollars, à la réévaluation par expertise des immobilisations corporelles de René, déduction faite de l'amortissement depuis le 28 juin 2006 totalisant 0,8 million de dollars, et à la comptabilisation d'un écart d'acquisition et d'actifs incorporels, déduction faite de l'amortissement depuis le 28 juin 2006 totalisant 4,9 millions de dollars ainsi qu'à l'acquisition récente des actifs de la division composite camion de Camoplast pour un montant de 5,1 millions de dollars. De plus, les comptes débiteurs incluent un montant de 0,5 million de dollars, représentant la somme à recevoir de la compagnie d'assurance suite à un incendie, à l'automne 2005, chez l'une de nos filiales.

Passif

Le passif total de la compagnie a augmenté de 24,3 millions de dollars en raison de l'accroissement de la dette à long terme de 10,4 millions de dollars, de l'augmentation des emprunts bancaires de 3,1 millions de dollars, de l'augmentation des comptes créditeurs pour une valeur de 5,7 millions de dollars et de l'augmentation des produits reçus d'avance pour une somme de 1,8 million de dollars. Ces augmentations sont principalement attribuables à l'acquisition de René au 28 juin dernier.

Ratios financiers

La compagnie s'est engagée envers son institution financière à respecter certains ratios financiers. Au 31 janvier 2007, un ratio financier n'était pas respecté. Cependant, la compagnie a obtenu une dérogation de son institution financière à cet effet.

Liquidités, flux de trésorerie et financement

Activités d'exploitation

Pour le troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont totalisé 1,6 million de dollars comparativement à 0,5 million de dollars en 2006. Pour les éléments hors trésorerie du fonds de roulement, une diminution des comptes débiteurs de 6,6 millions de dollars, des stocks de 1,3 million de dollars et des comptes créditeurs et charges de 2,2 millions de dollars au cours du troisième trimestre a engendré une variation nette positive des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'un montant net de 6,3 millions de dollars. Compte tenu des variations susmentionnées, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont varié positivement d'un montant net de 7,9 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2007, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont totalisé 5,5 millions de dollars comparativement à 1,0 million de dollars pour la même période en 2006. Cette augmentation provient principalement de la hausse du bénéfice net de 2,4 millions de

dollars, de l'augmentation des amortissements pour une somme totalisant 1,3 million de dollars et des impôts futurs pour 0,7 million de dollars.

Activités de financement

Pour le troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement incluent le remboursement de l'emprunt bancaire de 2,2 millions de dollars, le remboursement de la dette à long terme de 1,8 million de dollars et le financement partiel des dépenses en immobilisations corporelles de 1,0 million de dollars.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2007, les flux de trésorerie provenant des activités de financement découlent de l'augmentation du niveau de la dette à long terme et des emprunts bancaires pour un montant net de 12,7 millions de dollars, déduction faite des versements sur la dette à long terme, laquelle dette a été utilisée pour l'acquisition de René en juin dernier. De plus, l'émission de composantes de capitaux propres a procuré des fonds de 6,2 millions de dollars, lesquels ont été compensés par le remboursement de la dette à long terme contractée au mois de mars 2006 lors de l'achat de Faroex et de l'achat des actifs de la division composite camion de Camoplast en janvier 2007. Par ailleurs, des frais d'émission de capitaux propres au montant de 0,7 million de dollars et des frais reportés reliés aux frais de financement au montant de 0,3 million de dollars ont diminué les flux de trésorerie générés par les activités de financement.

Activités d'investissement

La diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement a été de 3,9 millions de dollars pour le troisième trimestre terminé le 31 janvier 2007 et est principalement attribuable à l'acquisition des actifs de la division composite camion de Camoplast.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2007, la diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement a été de 26,9 millions de dollars. De cette somme, 25,3 millions de dollars sont principalement liés à l'acquisition de René et des actifs de la division composite camion de Camoplast, et un montant de 1,6 million de dollars a été utilisé pour l'acquisition de machinerie et d'équipements ayant pour objectif de réduire les coûts reliés au programme d'automatisation et de robotisation défini dans la stratégie de développement de la compagnie. Pour la même période en 2006, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont servi à l'acquisition de JMS pour un montant de 0,5 million de dollars et d'immobilisations corporelles pour un montant de 0,3 million de dollars.

Capitaux propres

Capital social

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

	Au 31 janvier 2007	
	Nombre	Montant \$
<i>Solde au 30 avril 2006</i>	21 969 017	1 790 195
Émission d'actions ordinaires lors de la conversion de la débenture de 1 000 000 \$ plus les intérêts courus pour la période du 15 mars 2006 au 30 avril 2006	1 681 079	1 010 233
Émission d'actions ordinaires suite au placement privé au prix de 0,60 \$ l'action, déduction faite de la valeur des bons de souscription (1 256 140 \$)	9 999 967	4 743 860
Émission d'actions ordinaires suite à l'exercice de 75,25% des options octroyées au placeur pour compte dans le cadre du placement privé du 7 octobre 2005	301 000	147 743
Émission d'actions ordinaires suite à la conversion de tranches de 450 000 \$ de la débenture	617 716	450 000
Émission d'actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription octroyés le 7 octobre 2005	31 250	23 438
Émission d'actions ordinaires suite à l'exercice d'options d'achat d'actions octroyées le 7 octobre 2005	140 000	56 000
Émission d'actions ordinaires en règlement partiel de l'acquisition des actifs de la division composite camion de Camoplast	1 625 000	1 300 000
Reclassification de charges de rémunération à base d'actions au capital social à la suite de l'exercice d'attribution d'actions	-	30 485
Frais d'émission d'actions	-	(822 656)
<i>Solde au 31 janvier 2007</i>	<u>36 365 029</u>	<u>8 729 298</u>

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

22 février 2007

- Le détenteur de la débenture convertible de 750 000 \$ a converti le solde de la débenture pour un montant de 300 000 \$, lui permettant ainsi d'acquérir 446 251 actions ordinaires au prix de 0,6723 \$ l'action.

8 mars 2007

- Le placeur pour compte, Jones, Gable & Company Limited, a procédé à l'exercice de 20 000 options lui permettant ainsi d'acquérir 20 000 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 mars 2007

- La compagnie a annoncé qu'elle a complété la clôture initiale, pour un montant de 4 176 450,90 \$, du placement privé annoncé le 21 février dernier. Dans le cadre de cette clôture initiale, Sigma a émis 4 640 501 unités au prix de 0,90 \$ l'unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription complet permettra à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de Sigma au prix de 1,15 \$ par action et il est valide pour une période de 60 mois à compter de la date de clôture de son émission. Tous les titres émis sont sujets à une restriction de revente de quatre (4) mois.

En date du présent rapport de gestion, le capital social émis et en circulation de la compagnie est constitué de 41 471 781 actions ordinaires émises et payées.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

Au cours des périodes de neuf mois terminées les 31 janvier 2007 et 2006, la compagnie a payé, dans le cours normal de ses activités, des honoraires de gestion à un administrateur totalisant respectivement 34 604 \$ et 37 355 \$. Cette opération a été mesurée à la valeur d'échange.

PRINCIPALES CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Nos états financiers consolidés intermédiaires sont préparés selon les PCGR du Canada. La préparation d'états financiers conformément aux PCGR exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers. Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers, de même que sur les postes de produits et de charges des périodes présentées.

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

Il n'y a eu aucun changement important dans les conventions et les estimations comptables de la compagnie depuis le 30 avril 2006. Pour obtenir une description complète de nos conventions comptables et de nos estimations importantes, se reporter à la section correspondante de notre Rapport annuel 2006.

Nouvelles normes comptables

En janvier 2005, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié quatre nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers : 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 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 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'intérêt

Nous sommes exposés à un risque lié au marché en raison des variations des taux d'intérêt possibles. Les emprunts bancaires et la plupart des dettes à long terme portent intérêt à des taux variables. Les taux d'intérêt des emprunts bancaires et de la dette à long terme sont mentionnés respectivement aux notes 4 et 5 afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour le trimestre terminé le 31 janvier 2007.

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 compte débiteur présentant un risque important pour la compagnie. Celle-ci dispose d'une assurance crédit auprès d'un assureur pour ses comptes à recevoir en devise américaine pour deux de ses filiales, soit PNS et JMS.

Risque de change

La compagnie exerce ses activités à l'échelle internationale; elle est donc 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 devise américaine, la compagnie procède à plusieurs achats de matières premières en devise américaine en plus de conclure des contrats de change à terme. Au 31 janvier 2007, la compagnie avait des contrats de change à terme pour la période du 1^{er} février 2007 au 31 juillet 2007 totalisant 2 800 000 \$US pour une valeur équivalente de 3 187 675 \$CAN, le taux de change moyen étant de 1,1385.

FACTEURS DE RISQUE ET INCERTITUDES

Les facteurs de risque et les incertitudes auxquels Sigma Ventures fait face, décrits dans le rapport de gestion annuel de 2006 de la compagnie, n'ont pas fait l'objet de changements importants.

Processus d'information continue et contrôles liés à la présentation 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 circulaires d'information, de rapports sur les changements significatifs et de communiqués de presse aux autorités de réglementation. Une copie des informations rendues publiques par la compagnie est disponible gratuitement sur demande au vice-président Finances de la compagnie ou sur notre site Internet à l'adresse www.sigmaventures.ca ainsi que sur le site Internet suivant www.sedar.com.

(S) Denis Bertrand

Par : _____
Denis Bertrand
Président et chef de la direction

(S) Bertrand Côté

Par : _____
Bertrand Côté
Vice-président finances et chef de la direction financière

Le 21 mars 2007