



# Rapport de gestion 25 octobre 2008 2ième trimestre 2009

**Sigma Industries Inc.** (TSX-V : SIC), Sigma Industries Inc., compagnie manufacturière spécialisée dans la fabrication de produits en composite et de produits de métaux, compte six filiales en exploitation et près de 450 personnes. Elle exerce ses activités dans les marchés des camions de gros tonnage, des autocars, du transport en commun, des autobus, des trains et des métros, de la machinerie, de l'agriculture et de l'énergie éolienne. Sigma vend ses produits aux fabricants et distributeurs d'équipement d'origine des États-Unis, du Canada et de l'Europe. Les actions de la société sont inscrites à la Bourse de Croissance TSX sous le symbole SIC.

## MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Dans un contexte ponctué d'incertitude, tel celui que nous connaissons, prudence et discipline doivent être de rigueur et se refléter à tous les niveaux de gestion. C'est ainsi que malgré l'obtention de nouveaux contrats dans les secteurs de l'autobus et de l'équipement agricole auxquels nous avons fait allusion au trimestre précédent, la direction de Sigma Industries a dû mettre fin à la production de plusieurs composants rattachés à ces contrats.

En effet, il est rapidement devenu évident que nous n'obtiendrons pas le rendement anticipé sur le capital initialement investi dans ces programmes. L'élément déclencheur fut des problèmes d'implantation de nouveaux procédés technologiques aux installations de Sigma OH, en Ohio. Les contretemps ainsi causés ont forcé un recours considérable à des sous-traitants et ce, dans le but de maintenir un haut niveau de service à notre clientèle. Évidemment, l'ensemble de ces coûts imprévus a rapidement érodé notre profitabilité tant et si bien que même un règlement rapide n'aurait pu nous assurer un rendement acceptable sur ces contrats d'où la décision de mettre fin à la production et de rediriger celle-ci vers des tiers partis. Il est important de souligner qu'aucune propriété intellectuelle de Sigma n'a été mise en cause lors de ces événements.

En parallèle, nous avons pris la décision de fermer l'usine de Chesterville, au Québec, à la fin du mois de décembre 2008. La production, consistant essentiellement de produits en composite destinés à divers véhicules de service, sera redirigée vers nos autres installations de fabrication.

L'ensemble de ces mesures a entraîné la comptabilisation de charges non-récurrentes et non-monétaires totalisant 3,5 millions de dollars au second trimestre portant essentiellement sur la radiation d'éléments d'actifs et des frais de restructuration de 0,4 millions de dollars. L'amplitude de la perte nette résultant de ces charges a fait en sorte que certains ratios financiers régissant les clauses restrictives de nos facilités de crédit ne pouvaient être respectées. Ainsi, les dettes à long terme reliées au non-respect des ratios ont été reclassifiées dans la portion à court terme de la dette à long terme. Nous sommes présentement en pourparlers avec nos prêteurs afin de pallier à cette situation.

Les ventes de la société ont atteint 16,8 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2009 comparativement à 19,0 millions de dollars un an plus tôt. Notre stratégie de diversification porte fruits car plus de la moitié de notre chiffre d'affaires ne provenait pas de l'industrie du camion lourd. Concrètement, notre chiffre d'affaires lié au secteur de l'autobus a doublé tandis que nous avons réalisé des avancées dans les marchés des produits industriels et agricoles de 37,3 % et 18,8 %, respectivement.

Nous sommes confiants de poursuivre cette diversification par le biais de notre nouvelle carrosserie en composite pour autobus hybrides dévoilée officiellement en octobre lors de l'assemblée annuelle de l'American Public Transportation Association. Cette innovation technologique confirme notre rôle de chef de file en matière de solutions soucieuses de l'environnement. Avec une masse 20 % plus légère que les carrosseries traditionnelles en métal, notre nouvelle technologie apportera une amélioration significative en termes d'efficacité énergétique. De plus, la résistance à la corrosion des matériaux en composite prolongerait la longévité des véhicules.

Malgré la perte enregistrée de 3,2 millions de dollars au niveau de notre filiale américaine, la rentabilité d'exploitation de nos filiales canadiennes s'est maintenue grâce à nos initiatives visant à améliorer la productivité par l'entremise d'investissements en équipements hautement automatisés et robotisés. Compte tenu de l'affaiblissement rapide de la devise canadienne, la rentabilité de nos unités d'exploitation canadiennes pourrait même s'améliorer davantage. Dans l'ensemble, nous avons affiché une perte avant intérêts, impôt, amortissements et charges non récurrentes de 2,7 millions de dollars, par opposition à un bénéfice de 0,4 million de dollars à l'exercice précédent. Finalement, les charges non-monétaires ont occasionné une perte nette de 7,1 millions de dollars comparativement à une perte de 0,6 millions de dollars un an plus tôt.

À court terme, nos efforts viseront à assurer la stabilité de l'entreprise pour le bénéfice de nos actionnaires et de nos partenaires. Plus que jamais, nous poursuivrons l'atteinte de nos objectifs stratégiques consistant à introduire de façon continue de nouveaux produits à valeur ajoutée, poursuivre l'amélioration des produits existants et le développement de nouveaux produits ou procédés de fabrication, accroître les ventes en intensifiant la pénétration de segments de marchés potentiels, réduire les coûts de production par la modernisation de la machinerie et des équipements et favoriser les synergies entre nos différentes filiales par l'intégration de leurs activités manufacturières.

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



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

### **Portée du rapport de gestion**

Dans le présent rapport de gestion, les expressions « la société », « nous » et « nos/notre » désignent Sigma Industries Inc. et ses filiales.

Le rapport qui suit se veut une révision des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de la société pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 25 octobre 2008 par comparaison avec les périodes de trois mois et six mois terminées le 27 octobre 2007, de même que de la situation financière de Sigma Industries Inc. au 25 octobre 2008 comparativement au 26 avril 2008. Il doit être lu en parallèle avec l'information figurant dans nos états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés des périodes de trois mois et six mois terminées le 25 octobre 2008 et le 27 octobre 2007 ainsi qu'avec notre Rapport annuel 2008. Des renseignements complémentaires concernant Sigma Industries Inc. sont disponibles sur le site SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les renseignements suivants tiennent compte de tout événement important survenu jusqu'au 23 décembre 2008, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé ce rapport de gestion.

Nos états financiers consolidés ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Tous les montants sont en dollars canadiens à moins d'indication contraire.

### **Mesures financières non conformes aux PCGR**

L'information comprise dans ce rapport de gestion renferme parfois certains renseignements qui ne sont pas des mesures financières conformes aux PCGR. Par exemple, la société utilise le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA »), car cette mesure permet à la direction d'évaluer le rendement opérationnel de la société et la performance de ses actifs ainsi que le « BAIAG » qui est le BAIIA à laquelle s'ajoute le gain ou la perte de change. Le BAIIA et le BAIAG ne sont pas des mesures de résultats définies conformément aux principes comptables généralement reconnus. Ce ne sont pas des mesures destinées à remplacer d'autres outils d'évaluation de la performance financière ou l'état des flux de trésorerie comme indicateur de liquidité. Ces mesures ne représentent pas les fonds disponibles pour le service de la dette, le paiement de dividendes, le réinvestissement ou d'autres utilisations discrétionnaires, et ne devraient pas être considérées isolément ou comme substituts aux autres mesures de performance calculées selon les PCGR.

Ces mesures sont utilisées par la société parce que la direction estime qu'il s'agit d'instruments utiles d'évaluation de la performance. Ce sont des outils fréquemment utilisés par le monde des affaires pour analyser et comparer la performance d'entreprises dans les secteurs où la société et ses filiales sont actives. Signalons que la définition de ces mesures adoptées peut différer de celles d'autres entreprises.

<b>Rapprochement du BAIIA et BIIAG avec la perte nette</b>				
(en milliers de dollars canadiens)	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Six mois terminés les</u>	
	<b>25 octobre 2008</b>	<b>27 octobre 2007</b>	<b>25 octobre 2008</b>	<b>27 octobre 2007</b>
Perte nette	(7 101)	(583)	(7 700)	(1 518)
PLUS :				
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices	(986)	(236)	(1 283)	(633)
Frais de restructuration	436	-	436	-
Autres charges non-monnaire	3 495	-	3 495	-
Amortissements totaux	960	881	1 881	1 710
Frais financiers	464	375	820	760
BAIIA	(2 732)	437	(2 351)	319
Perte (gain) de change	(356)	133	(397)	234
BIIAG	(3 088)	570	(2 748)	553

## Survol de la société

### Qui sommes-nous ?

Au 25 octobre 2008, la société possède six filiales en propriété exclusive, soit :

- Sigma US Industries Inc. (« Sigma US ») et sa filiale Sigma OH Industries Inc. (« Sigma OH »), située aux États-Unis dans l'État de l'Ohio, est spécialisée dans la fabrication de pièces en composite pour le transport routier et en commun, notamment des pièces d'autobus et de camion, des pièces de machinerie agricole telles que des capots de tracteurs de ferme, ainsi que dans la conception de produits en composite de pointe qui sont destinés aux marchés des produits industriels.
- René Matériaux Composites Ltée (« René »), située à Saint-Éphrem-de-Beauce (Québec), est spécialisée dans la fabrication de pièces en composite pour le transport routier telles que les pièces de camions de classes 7 et 8. Au cours des trente dernières années, elle a développé des relations durables avec ses clients et ses fournisseurs pour devenir le leader dans son champ d'expertise. L'innovation, la créativité et la recherche de nouvelles technologies de production lui ont permis d'être reconnue à l'échelle mondiale par les plus importants manufacturiers de l'industrie du camion lourd.
- Groupe Synergy Composites Inc. (« GSC »), située à Chesterville, au Québec, a mis au point une carrosserie composite exclusive destinée au secteur du transport, offrant des caractéristiques uniques telles une carrosserie plus légère et une résistance à la corrosion tout en préservant sa capacité de charge utile élevée. L'usine fait appel à un procédé de

moulage par injection sous vide (RTM-light) à la fine pointe de la technologie et respectueux de l'environnement;

- Transcam Composites Inc. (« Transcam »), située à Saint-Éphrem-de-Beauce (Québec), est spécialisée dans la fabrication de moules pour les clients de René et exploite une usine à Acton Vale (Québec), qui fabrique une variété de capots en composite pour les camions routiers de catégories 7 et 8 et les camions à fonctions particulières, de même que pour les tracteurs B6 de la série Magnum;
- Faroex Ltd. (« Faroex »), située à Gimli (Manitoba) et spécialisée dans la fabrication de composantes en matériaux composites pour l'industrie du transport routier, de l'agriculture et de l'énergie éolienne;
- PNS Tech Inc. (« PNS »), située à Saint-Agapit (Québec), spécialisée dans la conception, la production et la distribution des pièces de rechange destinées à l'industrie agricole et à l'industrie du déneigement et dans la conception et la fabrication de remorques et chargeuses forestières commercialisées sous le nom de JMS.

## **Objectifs de croissance**

Pour l'exercice 2009, la stratégie de développement de la société consiste à :

- favoriser les synergies entre ses différentes filiales par l'intégration de leurs activités manufacturières;
- accroître les ventes en intensifiant la pénétration de segments de marchés potentiels (États-Unis, Europe et Asie) ;
- introduire de façon continue de nouveaux produits à valeur ajoutée;
- réduire les coûts de production par la modernisation de la machinerie et des équipements;
- acquérir de nouvelles sociétés évoluant dans les mêmes marchés que ses filiales et dont les produits manufacturés sont complémentaires et innovateurs; et
- poursuivre l'amélioration des produits existants et le développement de nouveaux produits ou procédés de fabrication.

## **Renseignements financiers pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 25 octobre 2008 et 27 octobre 2007**

Les résultats d'exploitation consolidés non vérifiés de la société pour les périodes de trois mois terminées les 25 octobre 2008 et 27 octobre 2007 incluent les résultats des sociétés suivantes :

- Faroex, PNS, René, GSC, Transcam, pour la période du 27 juillet 2008 au 25 octobre 2008, soit une période de 3 mois en 2008 et pour la période du 29 juillet 2007 au 27 octobre 2007, soit une période de 3 mois 2007;
- Sigma US et Sigma OH, pour la période du 27 juillet 2008 au 25 octobre 2008, soit une période de 3 mois en 2008 et néant en 2007.

Les résultats d'exploitation consolidés non vérifiés de la société pour les périodes de six mois terminées les 25 octobre 2008 et 27 octobre 2007 incluent les résultats des sociétés suivantes :

- Faroex, PNS, René, GSC, Transcam, pour la période du 27 avril 2008 au 25 octobre 2008, soit une période de 6 mois en 2008 et pour la période du 1<sup>er</sup> mai 2007 au 27 octobre 2007, soit une période de 6 mois 2007;
- Sigma US et Sigma OH, pour la période du 27 avril 2008 au 25 octobre 2008, soit une période de 6 mois en 2008 et néant en 2007.

## Survol de l'industrie du camion de classe 8

Entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2007, les nouvelles normes de la US Environmental Protection Agency (EPA) portant sur le carburant diesel et les émissions de gaz à effet de serre ont eu une influence significative sur les ventes de camions de classes 5 à 8 en 2006, 2007 et 2008.

Le tableau 1 chiffre les ventes mensuelles de camions classe 8 (33 001 lbs +) pour la période de trois mois terminée le 25 octobre 2008, par manufacturier :

**TABLEAU 1**

**Ventes camion au détail Classe 8– Mois de août 2008 à octobre 2008**

Compagnie	Août 2008		Septembre 2008		Octobre 2008		Trimestre 2		Trimestre 2- 2007	
	Unités	Variation année précédente %	Unités	Variation année précédente %	Unités	Variation année précédente %	Unités	Variation année précédente %	Unités	Variation année précédente %
Freightliner	3 135	56,8 %	2 781	51,6 %	2 966	23,8 %	8 882	42,5 %	6 231	(69,0 %)
International	2 520	24,4 %	2 617	28,9 %	3 671	28,1 %	8 808	27,3 %	6 921	(53,1 %)
Kenworth	1 298	(16,6 %)	1 305	(0,3 %)	1 198	(20,1 %)	3 801	(12,9 %)	4 366	(49,4 %)
Mack	827	0,4 %	1 006	0,6 %	929	(20,4 %)	2 762	(7,7 %)	2 991	(54,7 %)
Peterbilt	1 496	(5,4 %)	1 525	(11,8%)	1 533	0,1 %	4 554	1,7 %	4 478	(54,8 %)
Volvo	730	(13,5%)	850	(29,1 %)	1 089	(16,6 %)	2 669	(20,3 %)	3 348	(53,0 %)
Sterling	629	(19,3 %)	666	(10,4 %)	614	(24,9 %)	1 909	(18,4 %)	2 340	(44,7 %)
Autres	87	(57,8 %)	141	(28,4 %)	73	(60,5 %)	301	(48,8 %)	588	(47,8 %)
Total	10 722	9,2 %	10 891	12,5 %	12 073	2,6 %	33 686	7,8 %	31 263	(56,9 %)

Source: Automotive News Data Center

Le tableau 2 indique les ventes de camions de type classe 8 (33 001 lbs +) par trimestre pour les années 2004 à 2008 harmonisées avec les trimestres financiers de la société :

**TABLEAU 2**

**Ventes camion au détail classe 8 - par trimestre selon l'exercice financier de la société**

Année	Trimestre 1		Trimestre 2		Trimestre 3		Trimestre 4		Total	
	Unités	Variation Trimestre précédent	Unités	Variation Trimestre précédent	Unités	Variation Trimestre précédent	Unités	Variation Trimestre précédent	Unités	Variation Année précédente
		%		%		%		%		%
2009	34 211	4,8 %	33 686	(1,5%)						
2008	32 870	(28,4 %)	31 263	(4,9 %)	31 943	2,2 %	32 631	2,2 %	128 707	(50,2 %)
2007	72 725	3,0 %	72 462	(0,4 %)	67 556	(6,8 %)	45 934	(32,0 %)	258 677	(2,9 %)
2006	65 747	13,2 %	66 678	1,4 %	63 247	(5,1 %)	70 591	11,6 %	266 263	19,4 %
2005	50 691	12,1 %	56 398	11,3 %	57 872	2,6 %	58 092	0,4 %	223 053	38,8 %
2004	38 620	32,0 %	38 387	(0,6 %)	38 531	0,4 %	45 218	17,4 %	160 756	11,8 %

Source: Automotive News Data Center

Le tableau 3 indique les ventes de camions de classe 8 (33 001 lbs +) annualisé pour les années 2004 à 2008 et harmonisées avec les exercices financiers de la société par manufacturier :

**TABLEAU 3**

**Ventes camion au détail classe 8- Période de douze mois terminés en avril**

Compagnie	2004		2005		2006		2007		2008	
	Unités	Variation Année précédente	Unités	Variation Année précédente	Unités	Variation Année précédente	Unités	Variation Année précédente	Unités	Variation Année précédente
		%		%		%		%		%
Freightliner	51 028	12,0 %	65 245	27,9 %	78 653	20,6 %	72 801	(7,4 %)	28 012	(61,5 %)
International	26 161	10,9 %	43 258	65,4 %	48 074	11,1 %	47 630	(0,9 %)	28 163	(40,9 %)
Kenworth	17 230	6,2 %	24 959	44,9 %	29 239	17,2 %	30 845	5,5 %	17 137	(44,4 %)
Mack	17 187	(3,5 %)	23 055	34,1 %	28 972	25,7 %	25 085	(13,4 %)	11 793	(53,0 %)
Peterbilt	20 096	13,1 %	28 188	40,3 %	32 086	13,8 %	34 052	6,1 %	17 803	(47,7 %)
Volvo	16 204	41,4 %	22 208	37,1 %	28 568	28,6 %	27 501	(3,7 %)	13 906	(49,4 %)
Sterling	10 158	10,9 %	13 075	28,7 %	16 609	27,0 %	16 168	(2,7 %)	9 572	(40,8 %)
Autres	2 692	20,0 %	3 065	13,9 %	4 062	32,5 %	4 595	13,1 %	2 321	(49,5 %)
Total	160 756	11,8 %	223 053	38,8 %	266 263	19,4 %	258 677	(2,9 %)	128 707	(50,2 %)

Source: Automotive News Data Center

## **Résultats d'exploitation consolidés**

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

Trimestres 2009 terminés les	26 juillet 2008 \$	25 octobre 2008 \$				Total 6 Mois \$
Ventes	15 209	16 761				31 970
BAIIA	382	(2 732)				(2 350)
Perte avant impôts	(895)	(8 088)				( 8 983)
Perte nette	(599)	(7 101)				(7 700)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation						
de base	42 899 095	42 899 095				42 899 095
dilué	42 899 095	42 899 095				42 899 095
Perte nette par action						
de base	(0,014)	(0,166)				(0,180)
diluée	(0,014)	(0,166)				(0,180)
Trimestres 2008 terminés les	28 juillet 2007 \$	27 octobre 2007 \$	26 janvier 2008 \$	26 avril 2008 \$	Total \$	
Ventes	18 780	19 034	14 769	17 186	69 769	
BAIIA	(118)	437	414	1 560	2 294	
Bénéfice (perte) avant impôts	(1 332)	(819)	551	199	(1 401)	
Bénéfice net (perte nette)	(935)	(583)	365	602	(550)	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation						
de base	42 899 095	42 899 095	42 899 095	42 899 095	42 899 095	
dilué	43 113 362	43 013 792	42 899 095	42 899 095	43 228 059	
Bénéfice net (perte nette) par action						
de base	(0,022)	(0,014)	0,009	0,014	(0,013)	
Dilué(e)	(0,022)	(0,014)	0,009	0,014	(0,013)	
Trimestres 2007 terminés les	31 juillet 2006 \$	31 octobre 2006 \$	31 janvier 2007 \$	30 avril 2007 \$	Total \$	
Ventes	11 564	26 304	22 895	22 398	83 161	
BAIIA	1 294	3 653	2 754	1 714	9 416	
Bénéfice avant impôts	693	2 570	1 642	278	5 184	
Bénéfice net	436	1 650	1 033	533	3 651	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation						
de base	31 970 602	34 059 387	34 466 521	39 879 438	35 092 429	
dilué	35 746 795	36 128 103	35 681 834	40 704 015	37 057 644	
Bénéfice net par action						
de base	0,014	0,048	0,030	0,013	0,104	
dilué	0,012	0,046	0,029	0,013	0,099	

## Ventes

Les ventes du deuxième trimestre terminé le 25 octobre 2008 ont atteint 16,8 millions de dollars, en baisse de 11,9 % comparativement à 19,0 millions de dollars à la même période l'an dernier. Ce repli est attribuable à une diminution de 3,1 millions de dollars des ventes destinées à l'industrie du camion lourd. Malgré une reprise des ventes dans l'ensemble du secteur, cette reprise s'est limitée aux manufacturiers auprès desquels le volume d'affaires de la société est de moindre envergure. De plus, la réduction de 0,3 million de dollars des ventes dans le secteur des produits de déneigement reflète une concentration sur les produits à plus forte contribution.

En revanche, les ventes destinées au marché de l'autobus ont doublé, passant de 0,8 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice précédent à 1,6 million de dollars au deuxième trimestre de l'exercice courant. Dans la même veine, les ventes de produits industriels et de produits agricoles ont enregistré des hausses de 37,3 % et 18,8 %, respectivement, comparativement à la même période un an plus tôt.

L'apport de Sigma OH, acquise le 29 février 2008, se chiffre à 2,2 millions de dollars. Ces ventes proviennent majoritairement de produits industriels.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2009, les ventes se sont élevées à 32,0 millions de dollars comparativement à 37,8 millions de dollars lors des six premiers mois de l'exercice 2008. Ce recul est essentiellement attribuable au repli des ventes destinées au marché du camion lourd, en partie contrebalancé par des augmentations de ventes dans les créneaux de l'autobus et des produits industriels. La contribution aux ventes de Sigma OH a atteint 3,6 millions de dollars.

### Informations sectorielles

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

	Trois mois terminés les				Six mois terminés les			
	25 octobre 2008		27 octobre 2007		25 octobre 2008		27 octobre 2007	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Camions lourds- classe 8	8 096	48,3 %	11 157	58,6 %	16 783	52,5 %	24 251	64,1 %
Produits de déneigement	2 558	15,3 %	2 852	15,0 %	3 259	10,2 %	3 767	10,0 %
Produits agricoles	1 683	10,0 %	1 416	7,4 %	3 571	11,2 %	3 329	8,8 %
Autobus	1 552	9,2 %	811	4,3 %	2 439	7,6 %	1 663	4,4 %
Produits industriels	1 383	8,3 %	1 007	5,3 %	3 116	9,8 %	1 706	4,5 %
Énergie éolienne	919	5,5 %	1 110	5,8 %	1 582	4,9 %	1 847	4,9 %
Autres	570	3,4 %	681	3,6 %	1 220	3,8 %	1 251	3,3 %
	16 761	100,0 %	19 034	100,0 %	31 970	100,0 %	37 814	100,0 %

## Ventes par secteur géographique (en milliers de dollars canadiens)

	Trois mois terminés les				Six mois terminés les			
	25 octobre 2008		27 octobre 2007		25 octobre 2008		27 octobre 2007	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
États-Unis	10 138	60,5 %	13 031	68,5 %	20 824	65,2 %	27 371	72,4 %
Canada	6 217	37,1 %	5 755	30,2 %	10 428	32,6 %	9 714	25,7 %
Asie	242	1,4 %	43	0,2 %	358	1,1 %	218	0,6 %
Europe	114	0,7 %	124	0,7 %	229	0,7 %	182	0,5 %
Amérique du Sud	50	0,3 %	39	0,2 %	103	0,3 %	272	0,7 %
Australie	-	0,0 %	43	0,2 %	28	0,1 %	57	0,1 %
	16 761	100,0 %	19 034	100,0 %	31 970	100,0 %	37 815	100,0 %

Les ventes provenant des États-Unis pour le trimestre terminé le 25 octobre 2008 se sont chiffrées à 10,1 millions de dollars, soit 60,5 % des ventes totales, comparativement à 13,0 millions de dollars, ou 68,5 % des ventes, pour le trimestre terminé le 27 octobre 2007. Cette diminution est imputable à la baisse des ventes de la société à l'industrie du camion lourd ainsi qu'au ralentissement économique affectant plus particulièrement les États-Unis.

Pour la période de six mois terminée le 25 octobre 2008, les ventes provenant des États-Unis ont totalisé 20,8 millions de dollars, ou 65,2 % des ventes, comparativement à 27,4 millions de dollars, ou 72,4 % des ventes, lors de la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 25 octobre 2008, les ventes provenant des cinq clients les plus importants de la société ont représenté respectivement 64,0 % et 67,1 % des ventes totales de la société, comparativement à 70,3 % et 75,5 % pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 27 octobre 2007, respectivement. Deux de ces clients représentaient plus de 10 % des ventes totales pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 25 octobre 2008 et le 27 octobre 2007. Pour ces mêmes périodes, le client le plus important représentait des ventes de plus de 1,5 fois supérieures à celles du deuxième client en importance de la société.

De façon générale, les ventes de la société ne sont pas tributaires de facteurs saisonniers, exception faite des ventes de produits de déneigement et de produits agricoles. Néanmoins, ces deux catégories de produits tendent à avoir des fluctuations saisonnières contraires qui minimisent l'impact de la saisonnalité sur les résultats d'exploitation consolidés.

## Coût des ventes et frais d'exploitation

Le coût des ventes et les frais d'exploitation ont totalisé 19,8 millions de dollars, soit 118,4 % des ventes au deuxième trimestre terminé le 25 octobre 2008. Ce déficit reflète des dépassements de coûts sur la fabrication de certains composants destinés aux marchés de l'autobus et de l'équipement agricole pour lesquels la société a cessé, ou cessera dans un proche avenir, la production. Les composants touchés proviennent surtout des contrats annoncés en septembre 2008. Ces coûts excédentaires sont attribuables à des problèmes d'implantation de nouveaux procédés de fabrication aux installations de Sigma OH, en Ohio, ayant notamment causé un recours accru à la sous-traitance. Le coût des ventes et les frais d'exploitation du deuxième trimestre comporte également une dépréciation des stocks totalisant 179 562 \$ et une somme à recevoir de 82 100 \$ et des ajustements de 265 007 \$ reliés aux cotisations en vertu du régime rétrospectif de la santé et sécurité au travail pour les filiales. À la période correspondante de

l'exercice précédent, le coût des ventes et les frais d'exploitation s'étaient élevés à 18,5 millions de dollars, ou 97,0 % des ventes.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2009, le coût des ventes et les frais d'exploitation ont atteint 34,7 millions de dollars, ou 108,6 % des ventes, comparativement à 37,3 millions de dollars, ou 98,5 % des ventes à la même période de l'exercice 2008.

## **BAILAG**

La perte avant intérêts, impôts, amortissements et gain de change du deuxième trimestre terminé le 25 octobre 2008 a atteint 3,1 millions de dollars comparativement à un bénéfice de 0,6 million de dollars pour la même période l'an dernier. Cette diminution est principalement imputable aux dépassements de coûts mentionnés précédemment.

Pour la période de six mois terminée le 25 octobre 2008, la perte avant intérêts, impôts, amortissements et gain de change s'est élevée à 2,7 millions de dollars comparativement à un bénéfice de 0,6 million de dollars un an plus tôt.

### **Perte (gain) de change**

Le gain de change de 356 434 \$ enregistré lors du deuxième trimestre provient surtout des fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar US qui est passé d'un taux de clôture au 26 juillet 2008 de 1,0196 à un taux de 1,2729 au 25 octobre 2008. Pour les six premiers mois de l'exercice 2009, le gain de change s'est élevé à 397 255 \$.

Pour réduire l'impact des gains ou pertes de change futurs, la société a conclu des contrats lui permettant de vendre des dollars US et d'acheter des dollars US et des euros à divers taux de change à terme lesquels se résument ainsi :

<b>Description</b>	<b>Date d'expiration</b>	<b>Montant contractuel \$</b>	<b>Taux contractuel moyen pondéré \$</b>
<b>Au 25 octobre 2008</b>			
Vente de dollars US	Octobre 2008 à décembre 2009	5 650 000	1,0895
Achat de dollars US	Novembre 2008 à mars 2009	1 140 000	0,9848

Au 25 octobre 2008, le bilan consolidé de la société affichait une perte non réalisé de 669 575 \$.

## **BAILIA**

La perte avant intérêts, impôts et amortissements du deuxième trimestre de l'exercice 2009 a totalisé 2,7 millions de dollars comparativement à un bénéfice de 0,4 million de dollars au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Cette diminution provient en quasi-totalité de Sigma US, la filiale américaine de la société, qui a affiché une perte de 2,6 millions de dollars à la suite des dépassements de coûts mentionnés précédemment.

Les opérations canadiennes ont généré un BAILIA de 213 295 \$ avant les ajustements non récurrents reliés au régime rétrospectif de la santé et sécurité au travail, soit 1,5 % des ventes, au

deuxième trimestre de l'exercice 2009, une donnée qui se compare au bénéfice de 436 729 \$, ou 2,3% des ventes, généré à la même période l'an dernier.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2009, la perte avant intérêts, impôts et amortissements s'est élevée à 2,4 millions de dollars par opposition à un bénéfice de 0,3 million de dollars à l'exercice précédent. Les opérations canadiennes ont généré un BAIIA de 0,8 million de dollars, ou 2,8 % des ventes ce qui se compare favorablement au BAIIA de 0,3 million de dollars, soit 0,8 % des ventes, lors des six premiers mois de l'exercice 2008. La perte en provenance des opérations américaines s'est élevée à 3,1 millions de dollars.

### **Frais financiers**

Les frais financiers du trimestre terminé le 25 octobre 2008 furent de 464 060 \$ comparativement à 412 583 \$ pour la même période un an plus tôt. Malgré un niveau moyen d'endettement plus élevé au deuxième trimestre de l'exercice 2009 comparativement à la même période un an auparavant, la hausse des frais financiers fut limitée par une baisse des taux d'intérêt entre les deux périodes de comparaison. Au 25 octobre 2008, environ 63,6 % de la dette à long terme, soit 12,8 millions de dollars sur une dette à long terme totale de 20,2 millions de dollars, incluant la portion à court terme, mais excluant les frais de financement reportés, était à taux variable.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2009, les frais financiers se sont élevés à 819 762 \$ comparativement à 826 786 \$ un an plus tôt.

### **Amortissements**

Les amortissements pour le deuxième trimestre de l'exercice 2009 ont atteint 960 066 \$, en hausse comparativement à 842 769 \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2008. Cette hausse découle essentiellement de l'amortissement des actifs corporels et incorporels provenant de l'acquisition de Sigma OH ainsi qu'à une automatisation et robotisation accrue des opérations.

Pour la période de six mois terminée le 25 octobre 2008, les amortissements ont totalisé 1,9 million de dollars versus 1,6 million de dollars à la période correspondante un an plus tôt.

### **Autres charges non-monétaires et frais de restructuration**

Pour la période de trois mois terminée le 25 octobre 2008, la société a comptabilisé des charges non-monétaires atteignant 3,5 millions de dollars. Ces charges portent majoritairement sur la radiation d'éléments d'actifs de la filiale GSC, dont l'usine fermera ses portes à la fin du mois de décembre 2008. Les charges se détaillent ainsi :

- 1- 1,3 million de dollars pour la radiation d'immobilisations corporelles, dont la majorité provient de l'outillage lié aux contrats dont la production a été abandonnée par Sigma OH;
- 2- 1,4 million de dollars en lien avec la dévaluation des actifs incorporels de GSC;
- 3- 0,8 million de dollars afin de radier l'écart d'acquisition comptabilisé lors de l'acquisition de GSC.

Pour la période de trois mois terminée le 25 octobre 2008, la société a inscrit des frais de restructuration totalisant 436 431 \$ représentant majoritairement des indemnités de départ et de mise à pied au sein de ses différentes filiales.

### **Recouvrement d'impôts sur les bénéfices**

Pour le trimestre terminé le 25 octobre 2008, la société a enregistré un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 986 796 \$, soit 12,2 % de la perte avant impôts, comparativement à un recouvrement de 235 431 \$, ou 28,8 % de la perte avant impôts, lors de la même période l'an dernier. Le plus faible taux de recouvrement s'explique par la radiation des actifs d'impôts futurs de la filiale Sigma OH, soit une somme de 1,3 million de dollars, suite aux pertes cumulées depuis son acquisition. Excluant cet élément non-récurrent, le recouvrement d'impôts sur les bénéfices aurait été de 2,3 millions de dollars, ou 28,2 % de la perte avant impôts.

Pour le semestre terminé le 25 octobre 2008, la société a enregistré un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 1,3 million de dollars, ou 14,3 % de la perte avant impôts, comparativement à un recouvrement de 632 949 \$, ou 29,4 % de la perte avant impôts, un an plus tôt. Excluant la radiation des actifs d'impôts futurs de la filiale américaine, le recouvrement d'impôts sur les bénéfices se serait chiffré à 2,3 millions de dollars, équivalent à 28,7 % de la perte avant impôts.

### **Perte nette**

La perte nette pour le trimestre terminé le 25 octobre 2008 s'est élevée à 7,1 millions de dollars, soit 0,166 \$ par action sur une base diluée, comparativement à une perte nette de 0,6 million de dollars, soit 0,014 \$ par action sur une base diluée, à la même période l'an dernier. Cette augmentation de la perte nette s'explique par les charges non-récurrentes et par les dépassements de coûts au sein de la filiale américaine de la société dont la perte nette a atteint 3,2 millions de dollars au deuxième trimestre.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2009, la perte nette de la société a atteint 7,7 millions de dollars, soit 0,180 \$ par action sur une base diluée, comparativement à une perte de 1,5 million de dollars, ou 0,035 \$ par action sur une base diluée, à la période correspondante un an plus tôt. La perte nette de la filiale américaine s'est élevée à 3,8 millions de dollars pour les six premiers mois de l'exercice en cours.

## **Situation financière**

### **Données tirées des bilans consolidés**

	26 juillet 2008	25 octobre 2008		
	\$	\$		
Actif à court terme	22 359	26 300		
Actif total	56 965	59 640		
Passif à court terme	18 719	43 747		
Passif total	37 261	47 961		
Capitaux propres	19 704	11 679		

  

	28 juillet 2007	27 octobre 2007	26 janvier 2008	26 avril 2008
	\$	\$	\$	\$
Actif à court terme	27 915	25 786	25 278	22 305
Actif total	57 892	56 445	56 029	57 035
Passif à court terme	22 757	22 563	20 911	17 992
Passif total	37 986	37 111	36 336	36 722
Capitaux propres	19 906	19 334	19 693	20 313

  

	31 juillet 2006	31 octobre 2006	31 janvier 2007	30 avril 2007
	\$	\$	\$	\$
Actif à court terme	28 475	31 828	26 293	29 692
Actif total	51 631	55 185	53 257	59 381
Passif à court terme	23 094	24 802	21 595	22 356
Passif total	41 695	43 261	38 578	38 617
Capitaux propres	9 936	11 924	14 679	20 764

### **Actif**

L'actif total s'élevait à 59,6 millions de dollars au 25 octobre 2008, en hausse par rapport à 57,0 millions de dollars au 26 avril 2008. Cette augmentation est principalement attribuable à une hausse de la valeur des actifs à court terme qui atteignait 26,3 millions de dollars au 25 octobre 2008, comparativement à 22,3 millions de dollars au 26 avril 2008.

Le niveau des comptes débiteurs a augmenté de près de 2,5 millions de dollars depuis le début de l'exercice reflétant la hausse, à la fin du deuxième trimestre, des ventes saisonnières de la filiale PNS Tech liés aux produits de déneigement et l'apport des nouveaux contrats annoncés en septembre 2008. Au 25 octobre 2008, un peu plus de 63,6 % des comptes débiteurs de la société étaient âgés de moins de 30 jours et environ 28,1 % étaient âgés entre 31 et 60 jours. La valeur des stocks a augmenté de 2,2 millions de dollars en raison de la hausse des inventaires de matières premières en prévision d'une plus forte demande pour les produits de déneigement et de la fabrication des composants liés aux nouveaux contrats annoncés en septembre. De plus, la valeur des débiteurs et des stocks libellés en dollars US a augmenté sensiblement en raison de l'appréciation du dollar US par rapport au dollar canadien depuis le début de l'exercice 2009.

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 0,4 million de dollars lors des six premiers mois de l'exercice 2009. Cette hausse est imputable à des investissements de 1,5 million de dollars et à l'accroissement de la valeur des immobilisations liées à la filiale américaine suite à

l'appréciation du dollar US. En revanche, la valeur des immobilisations a été réduite par des amortissements totalisant 1,1 million de dollars et par la radiation d'immobilisations corporelles liées à l'abandon de certains contrats et la fermeture de l'usine de GSC.

La valeur des actifs incorporels a affiché une baisse d'un peu plus de 2,0 millions de dollars, pour atteindre 5,6 millions de dollars au 25 octobre 2008, en raison d'une dévaluation de près de 1,4 million de dollars des actifs incorporels liés à la filiale GSC et à une charge d'amortissement de 0,6 million de dollars s'y rattachant. Compte tenu de la radiation de l'écart d'acquisition propre à GSC qui s'élevait à 0,8 million de dollars, le solde consolidé des écarts d'acquisition affiche maintenant 1,7 million de dollars en date du 25 octobre 2008.

### **Passif**

Le passif total de la société a augmenté pour s'établir à 47,9 millions de dollars au 25 octobre 2008 comparativement à 36,7 millions de dollars au 26 avril 2008. Cette variation de 11,2 million de dollars s'explique par une hausse de 25,7 millions de dollars du passif à court terme en partie contrebalancée par une diminution des passifs à long terme de 14,5 millions de dollars.

Le principal facteur expliquant les variations du passif à court terme et du passif à long terme est la reclassification d'une partie importante de la dette à long terme en tant que portion courante (voir Ratios financiers ci-dessous).

Au 25 octobre 2008, les emprunts bancaires de la société totalisaient 6,5 millions de dollars sur une marge de crédit bancaire autorisée de 10,0 millions de dollars en devise canadienne, portant intérêt au taux préférentiel plus 0,5 %. La dette à long terme, incluant la partie à court terme et les frais de financement reportés, s'élevait à 19,7 millions de dollars au 25 octobre 2008, un niveau comparable à celui du 26 avril 2008.

### **Ratios financiers**

Le ratio de la dette totale sur la valeur corporelle nette de la société s'établissait à 8,55 en date du 25 octobre 2008, comparativement à 2,54 à la clôture de l'exercice précédent, soit le 26 avril 2008 (voir note 8 aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour la période de trois mois terminée le 25 octobre 2008).

En raison des pertes encourues au cours du trimestre terminé le 25 octobre 2008, la Société ne respecte plus certains ratios financiers liés aux clauses restrictives de ses facilités de crédit, soit les ratios de la dette totale/valeur corporelle nette ainsi que le ratio du fonds de roulement. Par conséquent, toutes les dettes reliées au non-respect de ces ratios ont été reclassifiées dans la portion à court terme de la dette à long terme. La société est actuellement en pourparlers avec les différents prêteurs à terme afin de modifier les termes et conditions de sa convention de crédit. Si toutefois, la société échouait dans la renégociation des termes et conditions de crédit, la société devra rechercher de nouveaux financements sous forme de dettes subordonnées, de débentures convertibles ou de capitaux propres.

## **Liquidités, flux de trésorerie et financement**

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

<b>Flux de trésorerie</b> (en milliers de dollars canadiens)	<b>3 mois terminés les</b>		<b>6 mois terminés les</b>	
	<b>25 octobre 2008</b>	<b>27 octobre 2007</b>	<b>25 octobre 2008</b>	<b>27 octobre 2007</b>
Activités d'exploitation	(2 553)	1 491	(3 215)	1 965
Activités de financement	3 945	(920)	5 213	(203)
Activités d'investissement	(931)	(1 317)	(1 541)	(2 102)
Effet des fluctuations du taux de change	(760)	-	(759)	-
Diminution de la trésorerie	(299)	(746)	(302)	(340)
Trésorerie au début	650	1 043	653	637
Trésorerie à la fin	351	297	351	297

Les activités d'investissement reliées aux acquisitions d'immobilisations corporelles de la société ont été principalement financées par les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ainsi que par ses facilités de crédit.

La société est d'avis que ses liquidités, ajoutées à sa facilité de crédit renouvelable et aux fonds générés par ses activités au cours des prochains trimestres, seront suffisantes pour répondre à ses besoins de trésorerie dans un avenir prévisible. Toutefois, il est possible que des projets d'acquisition d'entreprises exigent de nouvelles sources de financement.

### **Activités d'exploitation**

Au deuxième trimestre terminé le 25 octobre 2008, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, ont réduit les liquidités de 2,9 millions de dollars par opposition à une augmentation des liquidités de 0,1 million de dollars pour la période de trois mois terminée le 27 octobre 2007. Cette diminution s'explique essentiellement par une perte nette plus élevée en dépit des charges non-monétaires qui n'ont pas d'incidence sur les liquidités de la société.

Les éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont généré des liquidités de 0,4 million de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2009 suite à une augmentation des comptes débiteurs et des stocks contrebalancée par une hausse des comptes créditeurs et charges. Au deuxième trimestre de l'exercice précédent, les éléments hors trésorerie du fonds de roulement avaient généré des liquidités de 1,4 million de dollars. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont ainsi réduit les liquidités d'un montant net de 2,6 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2009 comparativement à une hausse des liquidités de 1,5 million de dollars un an plus tôt.

Pour la période de six mois terminée le 25 octobre 2008, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, ont réduit les liquidités de 3,1 millions de dollars comparativement à une diminution de 0,7 million de dollars à la même période un an plus tôt. Compte tenu de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, les activités d'exploitation de la société ont réduit

les liquidités de 3,2 millions de dollars lors des six premiers mois de l'exercice 2009, par opposition à une augmentation des liquidités de 2,0 millions de dollars à l'exercice antérieur.

### **Activités de financement**

Pour le deuxième trimestre terminé le 25 octobre 2008, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont généré des fonds de 3,9 millions de dollars en raison principalement de l'augmentation des emprunts bancaires de la société causée par l'augmentation de la perte nette et les besoins en fonds de roulement. Lors du trimestre terminé le 27 octobre 2007, les flux de trésorerie provenant des activités de financement avaient requis des liquidités totalisant 0,9 million de dollars.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2009, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont généré des fonds de 5,2 millions de dollars comparativement à une réduction des liquidités de 0,2 million de dollars lors des six premiers mois de l'exercice 2008.

### **Activités d'investissement**

Au deuxième trimestre de l'exercice en cours, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont réduit la trésorerie de 0,9 million de dollars en raison de l'acquisition de machinerie, d'équipements et d'outillage. Lors de l'exercice précédent, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement avaient nécessité une sortie de fonds de l'ordre de 1,3 million de dollars.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2009, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont réduit la trésorerie de 1,5 million de dollars comparativement à 2,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2008.

## **Capitaux propres**

### **Capital social**

En date du présent rapport de gestion, aucun changement n'est survenu dans le capital social de la société depuis le 26 avril 2008.

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

Le régime d'options d'achat d'actions de la société destiné à ses employés, ses dirigeants, ses administrateurs et ses consultants est entré en vigueur le 7 octobre 2005. Le nombre maximal d'actions pouvant être émis en vertu du régime est limité à 10 % du capital social émis et en circulation. La durée maximale des options est de cinq ans. Les options peuvent être exercées selon les termes définis par le conseil d'administration au moment de leur octroi. Le prix d'acquisition des actions en vertu du régime ne peut être inférieur au cours escompté.

Le tableau suivant présente les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions en circulation et exerçables dans le cadre du régime en date du 25 octobre 2008 :

	Nombre	Charges de rémunération totales (note a) \$
En circulation à la fin de la période	1 485 000	550 677
Charges de rémunération à base d'actions pour l'exercice terminé le 30 avril 2006		139 950
Charges de rémunération à base d'actions pour l'exercice terminé le 30 avril 2007		288 919
Charges de rémunération à base d'actions pour l'exercice terminé le 26 avril 2008		91 104
Incidence des options exercées et forcloses sur les charges de rémunération		13 886
Charges de rémunération à base d'actions pour la période de six mois terminée le 25 octobre 2008		15 911
Charges de rémunération à base d'actions pour les prochaines périodes		907
Options octroyées depuis l'instauration du régime	2 425 000	
Options en circulation au 25 octobre 2008	1 485 000	
Options exerçables au 25 octobre 2008	1 435 000	
Options exercées depuis l'instauration du régime	540 000	
Options forcloses depuis l'instauration du régime		
Exercice courant – note b	200 000	
Exercices antérieurs –note c	200 000	

Note a- Le montant des charges de rémunération totales durant leur période d'acquisition

Note b- Au cours de la période de trois et six mois terminée le 25 octobre 2008, un montant de 27 891 \$ a été comptabilisé au surplus d'apport

Note c- Au cours des exercices terminés les 26 avril 2008 et 30 avril 2007, des montants de 73 978 \$ et 8 103 \$ ont été respectivement comptabilisés au surplus d'apport.

En date du présent rapport de gestion, aucun changement n'est survenu dans le régime d'options d'achat d'actions.

### Bons de souscription

Le tableau suivant résume les informations relatives aux bons de souscription en circulation et exerçables au 25 octobre 2008 :

Date de levée la plus tardive	Prix de levée	Nombre	Valeur monétaire (si exercé en totalité)
31 janvier 2009	0,85 \$	5 416 658	4 604 159
6 octobre 2010	0,40 \$	100 000	40 000
14 et 29 mars 2012	1,15 \$	2 778 159	3 194 883

Au cours de la période de trois mois terminée le 25 octobre 2008, 135 289 bons de souscription ont échus. En date du présent rapport de gestion, aucun changement n'est survenu dans les bons de souscription en circulation et exerçables de la société.

## **PRINCIPALES CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES**

Nos états financiers consolidés sont préparés selon les PCGR du Canada. La préparation d'états financiers conformément aux PCGR exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers. Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers, de même que sur les postes de produits et de charges des exercices présentés. Les estimations importantes comprennent les provisions pour créances irrécouvrables et pour stocks excédentaires ou désuets, la durée de vie utile estimative et la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et des actifs incorporels, l'évaluation des écarts d'acquisition, la provision pour moins-value sur les actifs d'impôts futurs et certaines charges à payer. La direction est d'avis que les estimations sont adéquates; toutefois, il est possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Les principales conventions comptables nécessitant une utilisation importante de jugements et d'estimations de la part de la direction sont présentées ci-dessous. La description complète des conventions comptables est présentée dans la section correspondante des états financiers consolidés dans le Rapport annuel 2008 de la société.

### **Provision pour créances irrécouvrables**

Nous évaluons le recouvrement de nos comptes débiteurs sur une base régulière en examinant les soldes à recevoir depuis un certains temps. Nous établissons une provision pour créances irrécouvrables en fonction de nos expériences passées en matière de recouvrement des comptes débiteurs et en fonction des renseignements disponibles au sujet du statut des soldes de nos comptes débiteurs. Si la situation financière de nos clients se détériorait et faisait en sorte de diminuer leur capacité d'effectuer les versements requis, une provision additionnelle pourrait être requise, ce qui pourrait avoir des conséquences négatives sur nos résultats futurs.

### **Provision pour stocks excédentaires ou désuets**

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur au marché. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif pour les matières premières et selon la méthode du prix de revient complet pour les produits en cours et les produits finis. La valeur au marché correspond au coût de remplacement pour les matières premières et à la valeur de réalisation nette pour les produits en cours et les produits finis.

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

### **Évaluation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels**

Le chapitre 3062 du Manuel de l'ICCA « *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels* » définit les normes que doivent adopter les entreprises 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. 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 société a effectué un test de dépréciation pour l'une de ses filiales pour la période de trois mois terminée le 25 octobre 2008.

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 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 pour la période de trois mois terminée le 25 octobre 2008 et a constaté une perte de valeur pour l'une de ses filiales.

En ce qui concerne les 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 de la période de trois mois terminée le 25 octobre 2008, une perte de valeur a été constatée à cet égard.

Pour la période de trois mois terminée le 25 octobre 2008, la société a effectué un examen complet de la performance actuelle et de l'orientation stratégique de ses filiales. Cet examen stratégique a révélé que plusieurs facteurs économiques tels que la crise financière actuelle à l'échelle mondiale, la baisse dans la demande de certains produits manufacturés et la crise pour l'obtention de crédit à terme aux États-Unis pouvaient avoir un impact sur la société. Par conséquent, la société a effectué une analyse en profondeur afin de déterminer s'il était pertinent de conserver la fabrication de certains produits et de garder certains marchés. De plus, étant donné la présence de ces facteurs, des changements ont été apportés à l'estimation de la valeur de réalisation pour l'une des filiales de la société. L'examen stratégique portait sur la valeur de certains actifs, y compris les stocks, les actifs incorporels et l'écart d'acquisition dans la filiale.

Suite à l'examen décrit ci-haut, la société a inscrit des charges non monétaires de 3 495 389 \$ qui sont principalement liées à l'une des filiales. Ces charges se détaillent comme suit :

	<b>Trois mois terminés les</b>		<b>Six mois terminés les</b>	
	<b>25 octobre 2008</b>	<b>27 octobre 2007</b>	<b>25 octobre 2008</b>	<b>27 octobre 2007</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Immobilisations corporelles	1 306 447	-	1 306 447	-
Actifs incorporels	1 352 809	-	1 352 809	-
Écart d'acquisition	836 133	-	836 133	-
<b>Total</b>	<b>3 495 389</b>	<b>-</b>	<b>3 495 389</b>	<b>-</b>

## Nouvelles normes comptables

### *Modifications comptables adoptées*

Le 27 avril 2008, la société a adopté les nouvelles normes suivantes publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») :

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.

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* ».

L'ICCA a modifié le chapitre 1400 « Normes générales de présentation des états financiers » pour y inclure les critères permettant de déterminer et de présenter la capacité d'une entité à poursuivre son exploitation (hypothèse de la continuité d'exploitation).

La société a appliqué ces changements prospectivement. L'application de ces normes n'a eu aucune incidence sur les résultats financiers de la société.

### *Modifications comptables futures*

L'ICCA a publié le nouveau chapitre 3064, « *Écarts d'acquisition et actifs incorporels* », qui remplace le chapitre 3062, « *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels* » et le chapitre 3450, « *Frais de recherche et de développement* », qui s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels de la société pour l'exercice débutant le 26 avril 2009. Ce chapitre établit les normes de constatation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. La société n'a pas encore complété son évaluation de l'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

## ARRANGEMENTS HORS BILAN

Il n'y a eu aucun arrangement hors bilan dans les états financiers consolidés intermédiaires au 25 octobre 2008.

## OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Le tableau suivant résume les obligations contractuelles de la société pour les baux d'exploitation, l'acquisition d'immobilisations corporelles et la dette à long terme au 25 octobre 2008 :

Périodes	Baux d'exploitation \$	Immobilisations corporelles \$	Dette à long terme	Total
0-12 mois	242 941	-	19 629 575	19 872 516
13-24 mois	164 599	-	202 496	367 095
25-36 mois	74 507	-	79 748	154 255
37-48 mois	11 300	-	55 416	66 716
49-60 mois	1 686	-	55 416	57 102
Par la suite	-	-	175 100	175 100
	<u>495 033</u>	<u>-</u>	<u>20 197 751</u>	<u>20 692 784</u>

Certains baux de location comportent une option de renouvellement.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

Il n'a eu aucune opération entre parties apparentées pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 25 octobre 2008 et 27 octobre 2007.

## ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 2 décembre 2008, la société annonçait son retrait de la fabrication de certains composants destinés aux marchés de l'équipement agricole et de l'autobus ainsi que la fermeture de son usine de Chesterville, au Québec.

La décision de mettre fin à certains contrats est attribuable à des dépassements de coûts liés à des problèmes d'implantation de nouveaux procédés technologiques aux installations de Sigma OH, en Ohio, ayant notamment causé un recours accru à la sous-traitance. Certains de ces coûts excessifs affecteront aussi les résultats du troisième trimestre. Les composants touchés proviennent surtout des contrats annoncés en septembre dernier. D'un commun accord avec ses clients, la société a redirigé la fabrication de certains composants vers des tierces parties tandis que d'autres seront transférés au cours des prochaines semaines. Les ventes annuelles ainsi affectées s'élèvent à environ 13 millions de dollars.

L'usine de Chesterville fermera ses portes à la fin du mois de décembre 2008, entraînant la suppression de près de 15 emplois. La production, consistant essentiellement de produits en composite pour divers véhicules de service, sera redirigée vers les autres usines de la société.

## **RISQUES ET INCERTITUDES**

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

### **Risque de change**

Les ventes libellées en dollars US représentaient environ 57,9 % et 58,2 % du total des ventes de la société pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 25 octobre 2008. Par conséquent, l'évolution du dollar canadien par rapport au dollar US est un élément d'incertitude et de risque pour la société. Ces risques sont en partie atténués par les frais d'exploitation de la filiale américaine libellés en dollars US, par l'acquisition de matières premières en dollars US ainsi que par des contrats de change à terme. La société a pour politique de ne pas utiliser ces instruments financiers dérivés à des fins commerciales ou spéculatives. Dans un contexte où le dollar canadien s'apprécierait par rapport au dollar US, les résultats d'exploitation de la société seraient affectés négativement. Au cours de la période de trois mois terminée le 25 octobre 2008, la société a vendu 2,9 millions de dollars US à un taux de change moyen de 1,0487 CAD pour une somme de 3,0 millions de dollars canadiens.

### **Concentration des clients**

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 25 octobre 2008, les cinq plus importants clients ont représenté 64,0 % et 67,1 % des ventes de la société. Si ces clients devaient cesser de faire affaires avec la société ou réduisaient le montant de leurs achats en raison de difficultés financières ou autres, cela aurait un impact important sur les ventes, la situation financière et les résultats d'exploitation de la société. Les commandes pour une composante dans le secteur du camion lourd et du transit sont octroyées selon la durée de la mise en marché des modèles par les manufacturiers d'équipements d'origine. La durée de la mise en marché est en moyenne d'une durée de cinq à dix ans selon les manufacturiers. Il n'y a aucune garantie que la société sera en mesure d'obtenir des nouvelles commandes des nouveaux produits qui seront mis sur le marché, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur les activités de la société.

### **Risque de taux d'intérêt**

La société est vulnérable à toute fluctuation à la hausse des taux d'intérêt puisque les emprunts bancaires et une portion des dettes à long terme sont assortis de taux d'intérêt variant en fonction du taux préférentiel. Une hausse des taux d'intérêt pourrait affecter le coût de capital de la société et ainsi augmenter la perte nette pour la période de trois mois terminée le 25 octobre 2008. En date du 25 octobre 2008, environ 63,6 % de la dette à long terme, soit 12,8 millions de dollars sur une dette à long terme totale de 20,2 millions de dollars (incluant la partie à court terme, mais excluant les frais de financement reportés), était à taux variable.

## **Développement des marchés et croissance continue**

Si la société ne parvient pas à pénétrer davantage ses principaux marchés et les marchés géographiques existants ni à développer avec succès ses activités sur de nouveaux marchés, cela pourrait avoir des conséquences défavorables sur la croissance des ventes de ses produits ainsi que sur ses résultats d'exploitation. La capacité de la société à pénétrer davantage ses principaux marchés et ses marchés géographiques existants sur lesquels elle est en concurrence ou à développer ses activités avec succès dans d'autres pays d'Europe, d'Amérique du Sud ou ailleurs est assujettie à de nombreux facteurs, dont bon nombre sont indépendants de sa volonté. La société ne peut garantir le succès de ses efforts visant à accroître la pénétration de ses principaux marchés et de ses marchés géographiques existants, et, si elle n'y parvient pas, cela pourrait avoir des conséquences défavorables sur ses résultats d'exploitation.

## **Les droits exclusifs de propriété intellectuelle**

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

## **Programme d'acquisitions**

La société a l'intention de continuer à acquérir des entreprises et des éléments d'actif. Rien ne garantit qu'elle pourra réaliser des acquisitions, ni qu'elle connaîtra du succès pour ce qui est d'intégrer à ses activités les entreprises et les éléments d'actif nouvellement acquis; à défaut, et faute de garder à son service le personnel clé des entreprises acquises, cela pourrait avoir des conséquences défavorables importantes sur ses résultats d'exploitation. Le programme d'acquisitions de la société pourrait exiger, en plus des flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation, d'autres sources de financement. Il est impossible de garantir la disponibilité de ressources financières additionnelles ni, le cas échéant, que ces ressources financières seront disponibles selon des modalités acceptables. Le défaut d'obtenir ce financement pourrait, à l'avenir, rendre les acquisitions difficiles, voire impossibles.

## **Dépendance à l'égard du personnel clé et relations de travail**

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

## **DÉCLARATIONS PROSPECTIVES**

Ce rapport de gestion contient des certaines déclarations prospectives à l'égard de la société. En soi, ces déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent grandement de ceux envisagés dans ces déclarations prospectives. Nous considérons que les hypothèses sur lesquelles s'appuient ces déclarations prospectives sont raisonnables, mais nous avertissons le lecteur que ces hypothèses à l'égard d'événements futurs, dont bon nombre sont indépendants de notre volonté, pourraient se révéler incorrectes puisqu'elles sont soumises à des risques et des incertitudes propres à nos activités.

L'information présentée dans ce rapport de gestion est datée du 23 décembre 2008, date de l'approbation des états financiers consolidés et du rapport de gestion par le conseil d'administration. La société n'a pas l'intention et estime qu'elle n'a pas l'obligation de mettre à jour ou de réviser toute déclaration prospective, y compris sur la base d'informations nouvelles, d'événements futurs ou autres, sauf lorsque requis par la loi.

La société, dont les actions sont enregistrées auprès des autorités réglementaires du Québec, de l'Alberta et de la Colombie-Britannique, est tenue de fournir de l'information continue sous forme d'états financiers trimestriels et annuels, de circulaires d'information, de rapports sur les changements significatifs et de communiqués de presse aux autorités de réglementation. Une copie des informations rendues publiques par la société est disponible gratuitement sur demande au vice-président finances de la société ou sur notre site Internet à l'adresse <http://www.sigmaindustries.ca> ainsi que sur le site Internet suivant : <http://www.sedar.com> .

(S) Denis Bertrand

Par: \_\_\_\_\_  
Denis Bertrand  
Président et chef de la direction

(S) Bertrand Côté

Par: \_\_\_\_\_  
Bertrand Côté  
Vice-président finances

Le 23 décembre 2008