



# Rapport de gestion 25 juillet 2009 1<sup>er</sup> trimestre 2010

**Sigma Industries Inc.** (TSX-V : SIC), Sigma Industries Inc., chef de file dans la fabrication de produits en composite et de produits de métaux, compte cinq filiales en exploitation et près de 350 personnes. Elle exerce ses activités dans les marchés en croissance des camions de gros tonnage, des autocars, du transport en commun, des trains et des métros, de la machinerie, de l'agriculture 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 ordinaires de la société se négocient sous le symbole SIC à la Bourse de Croissance TSX.

# MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Le contexte économique difficile continue d'avoir des répercussions sur les principaux secteurs d'activités de Sigma Industries. L'industrie du camion lourd continue d'être secouée à la fois par la crise économique et par la crise de crédit, ce qui explique un recul de plus de 34 % des ventes de véhicules au cours de la période de trois mois correspondant au premier trimestre de notre exercice financier 2010.

Suite à notre décision antérieure de cesser la fabrication de produits pour lesquels le rendement sur le capital investi était insuffisant, nos ventes ont enregistré une diminution de 4,0 millions de dollars pour atteindre 11,2 millions de dollars. Ce volume d'affaires plus restreint a entraîné une baisse de la rentabilité d'exploitation, et le trimestre s'est soldé par une perte avant intérêts, impôts et amortissements ajustée de 491 000 \$.

Par contre, notre volonté de concentrer nos efforts sur nos solutions techniques innovatrices à plus forte contribution aura un effet bénéfique important sur notre rentabilité une fois la reprise fermement enclenchée. Cet effet sera pratiquement immédiat compte tenu de notre structure organisationnelle plus efficace et plus flexible.

Entre-temps, nous devons poursuivre notre gestion disciplinée des coûts d'exploitation et réduire les coûts de production par la modernisation de la machinerie et des équipements ainsi que par la consolidation des installations de production. Nous ne négligerons toutefois pas ce qui a contribué à bâtir la solide réputation de Sigma Industries, soit la recherche et le développement, l'innovation ainsi que la qualité hors pair de ses produits. À cet égard, nos initiatives doivent également refléter notre volonté d'offrir des solutions soucieuses de l'environnement et nos efforts sont orientés vers le développement de nouvelles résines naturelles et de procédés technologiques englobant ces matières.

Nos objectifs stratégiques sont clairs. Nous visons à accroître les ventes en intensifiant la pénétration de nouveaux segments de marchés potentiels dans le plancher en composite et l'assemblage de composantes. De plus, nous continuerons d'améliorer les produits existants et de développer de nouveaux produits à valeur ajoutée. L'atteinte de ces jalons nous rapprochera davantage de notre objectif ultime qui consiste à offrir une gamme complète de solutions technologiques et à agir en tant qu'intégrateur de ces solutions auprès de nos clients.

Nous possédons toutes les ressources nécessaires à l'atteinte de nos objectifs stratégiques. Bien que des facteurs exogènes posent temporairement obstacle à notre expansion, l'appui constant de nos partenaires d'affaires nous motive à redoubler d'ardeur dans nos initiatives de développement et de croissance visant à créer une source de valeur durable à nos actionnaires.

(S) Denis Bertrand

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



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

### Portée du rapport de gestion

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

Le rapport qui suit se veut une révision des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de la société pour le premier trimestre terminé le 25 juillet 2009 par comparaison avec le premier trimestre terminé le 26 juillet 2008, de même que de la situation financière de Sigma Industries Inc. au 25 juillet 2009 comparativement au 25 avril 2009. Il doit être lu en parallèle avec l'information figurant dans nos états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés des périodes de trois mois terminées le 25 juillet 2009 et le 26 juillet 2008 ainsi qu'avec notre Rapport annuel 2009. 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 septembre 2009, 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 ajusté (« BAIIA ajusté »), car cette mesure résulte du bénéfice net (perte nette) plus les impôts sur les bénéfices, les frais financiers et les amortissements et exclut les frais de restructuration. Cette mesure permet à la direction d'évaluer le rendement opérationnel de la société et la performance de ses actifs. Le BAIIA ajusté n'est pas une mesure de résultat définie conformément aux principes comptables généralement reconnus. Ce n'est pas une mesure destinée à remplacer d'autres outils d'évaluation de la performance financière ou l'état des flux de trésorerie comme indicateur de liquidité. Cette mesure ne représente pas les fonds disponibles pour le service de la dette, le paiement de dividendes, le réinvestissement ou d'autres utilisations discrétionnaires, et ne devrait pas être considérée isolément ou comme substitut aux autres mesures de performance calculées selon les PCGR.

Cette mesure est utilisée par la société parce que la direction estime qu'il s'agit d'un instrument utile d'évaluation de la performance. C'est un outil fréquemment utilisé 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 cette mesure adoptée peut différer de celles d'autres entreprises.

(en milliers de dollars canadiens)	<b>Trois mois terminés les</b>	
	<b>25 juillet 2009</b>	<b>26 juillet 2008</b>
Perte nette	(1 477)	(599)
MOINS (PLUS) :		
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices	(400)	(296)
Amortissements totaux	754	921
Frais financiers	543	356
Frais de restructuration	89	-
BAIIA ajusté	(491)	382

## Survol de la société

### Qui sommes nous ?

Au 25 juillet 2009, la société possède cinq filiales en propriété exclusive, soit :

- Sigma US Industries Inc. (« Sigma US ») et sa filiale Sigma OH Industries Inc. (« Sigma OH »), situées aux États-Unis dans l'État de l'Ohio, sont spécialisées 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 au marché 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. De plus, la filiale Groupe Synergy Composites Inc. « GSC » a été liquidée dans sa société mère René, le 25 avril 2009.
- 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), est 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), est spécialisée dans la conception, la production et la distribution des pièces de rechange destinées à l'industrie agricole et à l'industrie du déneigement.

Les résultats d'exploitation consolidés non vérifiés de la société pour les trimestres terminés les 25 juillet 2009 et 26 juillet 2008 incluent les résultats de ces sociétés.

## **Objectifs de croissance**

Pour l'exercice 2010, la stratégie de développement de la société consiste à :

- accroître les ventes en intensifiant la pénétration de nouveaux segments de marchés potentiels (Canada, États-Unis, Europe) dans le plancher en composite et l'assemblage de composantes;
- réduire les coûts de production par la modernisation de la machinerie et des équipements, la consolidation des plans de production; et
- poursuivre l'amélioration des produits existants et le développement de nouveaux produits à valeur ajoutée.

## Survol de l'industrie du camion de classe 8 (poids lourd)

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 classe 5 à 8 depuis 2006. De plus, depuis l'année civile 2008, les ventes accusent l'effet de la récession mondiale et de volatilité du prix du carburant.

Le tableau 1 chiffre les ventes mensuelles de camion classe 8 (33 001 lbs et +) pour la période de trois mois terminée le 25 juillet 2009, par manufacturier :

**TABLEAU 1**

Ventes Camion au détail Classe 8- Mois mai 2009 à juillet 2009

Compagnie	Mai 2009		Juin 2009		Juillet 2009		Trimestre 1-2010		Juillet 2009	
	Unités	Variation année précédente	Unités	Variation année précédente	Unités	Variation année précédente	Unités	Variation année précédente	Unités	Variation trimestre année précédente
		%		%		%		%		%
Freightliner	1 879	(30,6%)	1 934	(37,5%)	1 688	(36,2%)	5 501	(34,9%)	8 445	26,2%
International	2 001	(24,0%)	2 752	19,4%	2 158	(23,6%)	6 911	(11,0%)	7 761	21,8%
Kenworth	799	(42,8%)	891	(38,8%)	1 038	(21,4%)	2 728	(34,6%)	4 173	(10,5%)
Mack	593	(47,4%)	623	(47,7%)	748	(29,1%)	1 964	(41,8%)	3 374	11,1%
Peterbilt	860	(41,7%)	1 037	(36,1%)	1 032	(30,6%)	2 929	(36,1%)	4 584	(12,8%)
Volvo	512	(60,2%)	437	(61,6%)	439	(52,7%)	1 388	(58,6%)	3 352	37,3 %
Sterling	272	(57,9%)	288	(60,0%)	338	(57,4%)	898	(58,4%)	2 159	(36,7%)
Autres	39	(70,0%)	44	(60,0%)	62	(49,6%)	145	(60,1%)	363	(63,6%)
Total	6 955	(39,0%)	8 006	(31,2%)	7 503	(32,9%)	22 464	(34,3%)	34 211	4,1%

Source: Automotive News Data Center

Le tableau 2 indique les ventes de camions de classe 8 (33 001 lbs et +) par trimestre pour les années 2004 à 2010 et 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
		%		%		%		%		%
2010	22 464	6,4%								
2009	34 211	4,8%	33 686	(1,5%)	30 719	(8,8%)	21 122	(31,2%)	119 738	(7,0%)
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%

Le tableau 3 indique les ventes de camions de classe 8 (33 001 lbs et +) annualisées pour les années 2005 à 2009 inclusivement et harmonisées avec les exercices financiers de la société par manufacturier :

**TABLEAU 3**

**Ventes camion au détail classe 8– Périodes de douze mois terminées en avril**

Compagnie	2005		2006		2007		2008		2009	
	Unités	Variation Année précédente	Unités	Variation Année précédente	Unités	Variation Année précédente	Unités	Variation Année précédente	Unités	Variation Année précédente
		%		%		%		%		%
Freightliner	65 245	27,9%	78 653	20,6%	72 801	(7,4%)	28 012	(61,5%)	31 260	11,6%
International	43 258	65,4%	48 074	11,1%	47 630	(0,9%)	28 163	(40,9%)	30 569	8,5%
Kenworth	24 959	44,9%	29 239	17,2%	30 845	5,5%	17 137	(44,4%)	13 667	(20,3%)
Mack	23 055	34,1%	28 972	25,7%	25 085	(13,4%)	11 793	(53,0%)	10 120	(14,2%)
Peterbilt	28 188	40,3%	32 086	13,8%	34 052	6,1%	17 803	(47,7%)	15 550	(12,7%)
Volvo	22 208	37,1%	28 568	28,6%	27 501	(3,7%)	13 906	(49,4%)	10 914	(21,5%)
Sterling	13 075	28,7%	16 609	27,0%	16 168	(2,7%)	9 572	(40,8%)	6 504	(32,1%)
Autres	3 065	13,9%	4 062	32,5%	4 595	13,1%	2 321	(49,5%)	1 154	(50,3%)
Total	223 053	38,8%	266 263	19,4%	258 677	(2,9%)	128 707	(50,2%)	119 738	(7,0%)

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)

	25 juillet 2009 \$				
Trimestre 2010 terminé le					
Ventes	11 230				
BAlIA ajusté *	(491)				
Perte avant impôts	(1 877)				
Perte nette	(1 477)				
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	42 899 095				
Perte nette de base et diluée par action	(0,034)				
	26 juillet 2008 \$	25 octobre 2008 \$	24 janvier 2009 \$	25 avril 2009 \$	Total \$
Trimestres 2009 terminés les					
Ventes	15 209	16 761	14 256	11 257	57 483
BAlIA ajusté *	382	(2 732)	(956)	(489)	(3 795)
Perte avant impôts	(895)	(8 088)	(2 330)	(1 707)	(13 020)
Perte nette	(599)	(7 101)	(1 965)	(402)	(10 067)
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	42 899 095	42 899 095	42 899 095	42 899 095	42 899 095
Perte nette de base et diluée par action	(0,014)	(0,166)	(0,046)	(0,009)	(0,235)
	28 juillet 2007 \$	27 octobre 2007 \$	26 janvier 2008 \$	26 avril 2008 \$	Total \$
Trimestres 2008 terminés les					
Ventes	18 780	19 034	14 769	17 186	69 769
BAlIA ajusté *	(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) de base et dilué(e) par action	(0,022)	(0,014)	0,009	0,014	(0,013)

\* Le BAlIA ajusté est une mesure financière non conforme aux PCGR qui résulte du bénéfice net (perte nette) plus les impôts sur les bénéfices, les frais financiers et les amortissements et exclut le gain non récurrent sur règlement d'assurance, les frais de restructuration, les autres charges non monétaires et la moins-value autre que temporaire sur placement temporaire.

### Ventes

Les ventes consolidées du premier trimestre terminé le 25 juillet 2009 ont atteint 11,2 millions de dollars, en baisse de 4,0 millions de dollars comparativement à 15,2 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Ce repli est principalement attribuable à une diminution de 2,7 millions de dollars des ventes destinées à l'industrie du camion lourd à la suite du recul de 34,3 % des ventes de véhicules comparativement à la même période de l'exercice précédent et ce, en raison de la conjoncture économique difficile. De plus, la réduction de 1,2 million de dollars des ventes dans le secteur des produits agricoles découle d'une décision de la société d'abandonner la production de certains contrats, tel qu'annoncé en décembre 2008, afin de se concentrer sur les produits à plus forte contribution. Les ventes de produits industriels ont accusé un recul de

1,1 million de dollars en raison de l'arrêt temporaire de la production aux installations d'un important client. Il est actuellement prévu que la production de ce client retrouvera un rythme normal à compter du mois de février 2010.

En revanche, les ventes destinées au marché de l'autobus ont fortement progressé pour atteindre 2,5 millions de dollars en raison de l'apport de nouveaux contrats pour lesquels la production a débuté au cours du deuxième semestre de l'exercice 2009.

### **Informations sectorielles**

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

	Trois mois terminés les			
	25 juillet 2009		26 juillet 2008	
	\$	%	\$	%
Camions lourds – classe 8	5 973	53,2 %	8 687	57,1 %
Autobus	2 454	21,9 %	887	5,8 %
Produits agricoles	712	6,3 %	1 888	12,4 %
Produits de déneigement	609	5,4 %	701	4,6 %
Énergie éolienne	605	5,4 %	663	4,4 %
Produits industriels	584	5,2 %	1 733	11,4 %
Autres	293	2,6 %	650	4,3 %
	11 230	100,0 %	15 209	100,0 %

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

	Trois mois terminés les			
	25 juillet 2009		26 juillet 2008	
	\$	%	\$	%
États-Unis	6 771	60,3 %	10 686	70,3 %
Canada	4 099	36,5 %	4 211	27,7 %
Asie	171	1,5 %	116	0,8 %
Amérique du Sud	124	1,1 %	54	0,4 %
Europe	59	0,5 %	114	0,7 %
Australie	6	0,1 %	28	0,1 %
	11 230	100,0 %	15 209	100,0 %

Pour le trimestre terminé le 25 juillet 2009, les ventes en provenance des États-Unis ont atteint 6,8 millions de dollars, soit 60,3 % des ventes totales, comparativement à 10,7 millions de dollars, ou 70,3 % des ventes, pour le trimestre terminé le 26 juillet 2008. Cette diminution est attribuable à la baisse d'activité dans le marché du camion lourd découlant du ralentissement économique mondial affectant plus particulièrement les États-Unis.

Pour le trimestre terminé le 25 juillet 2009, les ventes provenant des cinq clients les plus importants ont représenté 69,4 % des ventes totales de la société comparativement à 71,9 % pour le trimestre clos le 26 juillet 2008. Deux de ces clients représentaient plus de 10 % des ventes totales de la société pour les trimestres terminés les 25 juillet 2009 et 26 juillet 2008. Pour ces mêmes périodes, le client le plus important représentait respectivement des ventes de plus de 1,4 fois et 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 11,3 millions de dollars, soit 100,9 % des ventes de la société, lors du premier trimestre terminé le 25 juillet 2009 comparativement à 14,9 millions de dollars, ou 97,8 % des ventes, lors de la période correspondante de l'exercice précédent. Bien que le repli du chiffre d'affaires entre les deux périodes de comparaison ait entraîné une diminution des charges en termes monétaires, l'augmentation en pourcentage des ventes reflète son impact négatif sur l'absorption des frais fixes.

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

La perte de change de 385 859 \$ enregistrée lors du trimestre provient surtout des fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar US, passant d'un taux de clôture au 25 avril 2009 de 1,2097 à un taux de 1,0829 au 25 juillet 2009. Pour réduire l'impact des gains ou pertes de change futurs, la société a conclu des contrats lui permettant de vendre des dollars US 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 juillet 2009</b>			
Vente de dollars US	Août 2009 à janvier 2011	5 400 000	1,1726

Au 25 juillet 2009, le bilan consolidé de la société affichait un actif non réalisé de 479 478 \$. Au cours du premier trimestre terminé le 25 juillet 2009, la société a vendu 2,5 millions de dollars US à un taux de change moyen de 1,1264 CAN pour une somme de 2,8 millions de dollars canadiens. Au premier trimestre de l'exercice précédent, la société avait vendu 2,4 millions de dollars US à un taux de change moyen de 1,0136 CAN pour une contrepartie de 2,4 millions de dollars canadiens.

### **BAIIA ajusté**

Au premier trimestre de l'exercice 2010, la société a enregistré une perte avant intérêts, impôts et amortissements ajustée de 491 627 \$ comparativement à un BAIIA ajusté de 382 024 \$ pour la même période l'an dernier. Cette diminution reflète essentiellement la baisse du chiffre d'affaires de la société.

Les opérations canadiennes ont affiché une perte avant intérêts, impôts et amortissements ajustée de 124 873 \$ au premier trimestre de l'exercice courant par opposition à un BAIIA ajusté de 964 056 \$ au premier trimestre de l'exercice précédent. Par ailleurs, la filiale étrangère autonome Sigma US Industries a enregistré une perte avant intérêts, impôts et amortissements ajustée de 366 754 \$ comparativement à une perte de 582 032 \$ l'an dernier.

## **Frais financiers**

Les frais financiers pour le premier trimestre terminé le 25 juillet 2009 se sont élevés à 543 024 \$ comparativement à 355 612 \$ pour la même période l'an dernier. Cette augmentation s'explique par un accroissement du niveau moyen d'endettement entre les deux périodes de comparaison ainsi que par une augmentation des taux d'intérêt applicables sur les facilités de crédit de la société depuis le début de l'exercice 2010. Au 25 juillet 2009, environ 73,4 % de la dette à long terme, soit 15,6 millions de dollars sur une dette à long terme totale de 21,2 millions de dollars (incluant la partie à court terme, mais excluant les frais de financement reportés) était à taux variable.

## **Amortissements**

Les amortissements pour le premier trimestre de l'exercice 2010 ont atteint 753 594 \$, en baisse de 167 671 \$ comparativement au premier trimestre de l'exercice 2009. Cette diminution découle de la radiation, au deuxième trimestre de l'exercice 2009, des immobilisations corporelles et des actifs incorporels de la filiale GSC.

## **Frais de restructuration**

Pour la période de trois mois terminée le 25 juillet 2009, la société a comptabilisé des frais de restructuration totalisant 89 095 \$ représentant des honoraires professionnels.

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

Pour le trimestre terminé le 25 juillet 2009, la société a bénéficié d'un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 399 860 \$ (ou 21,3 % de la perte avant impôts) comparativement à un recouvrement de 296 403 \$ (ou 33,1 % de la perte avant impôts) lors de la même période l'an dernier. Le plus faible taux de recouvrement de l'exercice 2010 s'explique par la radiation antérieure des actifs d'impôts futurs de la filiale Sigma OH. Ainsi, pour l'instant, l'entité ne peut se prévaloir d'un recouvrement d'impôts sur les bénéfices.

## **Perte nette**

La perte nette de la société pour le trimestre terminé le 25 juillet 2009 s'est élevée à 1,5 million de dollars, soit une perte nette de base et diluée de 0,034 \$ par action, comparativement à une perte nette de 598 450 \$, soit une perte nette de base et diluée de 0,014 \$ par action, pour la même période l'an dernier. Cette augmentation de la perte nette s'explique principalement par le recul des ventes par rapport à l'exercice précédent.

## **Situation financière**

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

	25 juillet 2009			
	\$			
Actif à court terme	18 226			
Actif total	46 688			
Passif à court terme	17 691			
Passif total	37 881			
Capitaux propres	8 807			

  

	26 juillet 2008	25 octobre 2008	24 janvier 2009	25 avril 2009
	\$	\$	\$	\$
Actif à court terme	22 359	26 300	20 718	16 974
Actif total	56 965	59 640	53 255	46 558
Passif à court terme	18 719	43 747	39 463	15 230
Passif total	37 261	47 961	43 368	36 927
Capitaux propres	19 704	11 679	9 887	9 631

  

	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

### **Actif**

L'actif total est demeuré relativement stable pour s'établir à 46,7 millions de dollars au 25 juillet 2009, par rapport à 46,6 millions de dollars au 25 avril 2009.

La valeur des actifs à court terme a augmenté pour atteindre 18,2 millions de dollars au 25 juillet 2009, comparativement à 17,0 millions de dollars au 25 avril 2009. Cette augmentation est principalement attribuable à une hausse des charges payées d'avance, reflétant le renouvellement du portefeuille de polices d'assurance de la société, ainsi qu'à l'augmentation de la trésorerie qui atteignait 776 191 \$ au 25 juillet 2009 comparativement à 3 411 \$ au 25 avril 2009.

Malgré la diminution des ventes, la valeur des comptes débiteurs et des stocks est demeurée pratiquement inchangée au cours du premier trimestre de l'exercice 2010. Néanmoins, la qualité des comptes débiteurs n'est pas en cause puisqu'au 25 juillet 2009, 53,4 % de ceux-ci étaient âgés de moins de 30 jours et 32,7 % étaient âgés entre 31 et 60 jours. Quant aux stocks, la diminution des stocks de matières premières a été compensée par la hausse des stocks de produits en cours découlant d'un contrat d'outillage.

Les immobilisations corporelles ont diminué de 1,2 million de dollars pour se chiffrer à 21,3 millions de dollars au 25 juillet 2009. Cette diminution reflète l'effet de l'appréciation de la valeur du dollar canadien sur les immobilisations corporelles de la filiale étrangère autonome de

la société ainsi qu'une charge d'amortissement supérieure aux acquisitions d'immobilisations corporelles au cours du trimestre.

La valeur des actifs incorporels a diminué de 285 234 \$ pour s'établir à 4,7 millions de dollars au 25 juillet 2009, en raison de l'amortissement s'y rattachant.

### **Passif**

Le passif total de la société a augmenté pour s'établir à 37,9 millions de dollars au 25 juillet 2009 comparativement à 36,9 millions de dollars au 25 avril 2009.

La valeur du passif à court terme a augmenté de 2,5 millions de dollars pour s'établir à 17,7 millions de dollars au 25 juillet 2009. Cette hausse reflète notamment une augmentation de 1,1 million de dollars des produits reçus d'avance, laquelle est liée au contrat d'outillage mentionné précédemment. Le solde des emprunts bancaires a augmenté de 1,3 million de dollars pour atteindre 4,8 millions de dollars.

La société dispose d'une marge de crédit bancaire autorisée de 10,0 millions de dollars en devise canadienne, portant intérêt au taux préférentiel plus 3,5 %. Elle dispose également d'une marge de crédit bancaire de 1,0 million de dollars en devise américaine, portant intérêt au taux préférentiel américain plus 4,0 % et d'une marge de crédit immobilière de 1,0 million de dollars en devise canadienne, portant intérêt au taux préférentiel plus 4,0 %. Elle dispose aussi d'une facilité de crédit de 2,0 millions de dollars pour le risque lié à la conversion des devises et d'un crédit de 250 000 \$ pour le risque lié au règlement relatif aux transferts de fonds électroniques. Ces facilités de crédit sont renouvelables annuellement.

La dette à long terme, incluant la partie à court terme et les frais de financement reportés, s'élevait à 20,8 millions de dollars au 25 juillet 2009, en baisse de 1,0 million de dollars comparativement à 21,8 millions de dollars au 25 avril 2009.

### **Ratios financiers**

En vertu de ses ententes de crédit, la société s'est engagée à respecter certaines conditions ainsi que certains ratios financiers, lesquels sont respectés au 25 juillet 2009.

## **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>Trois mois terminés les</b>	
	<b>25 juillet 2009</b>	<b>26 juillet 2008</b>
Activités d'exploitation	(688)	(662)
Activités de financement	917	1 268
Activités d'investissement	(21)	(610)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie	565	1
Variation nette de la trésorerie	773	(3)
Trésorerie au début	3	653
Trésorerie à la fin	776	650

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

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

### **Activités d'exploitation**

Au cours du premier trimestre terminé le 25 juillet 2009, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont réduit les liquidités de 1,7 million de dollars comparativement à une réduction de 201 944 \$ pour la période de trois mois terminée le 26 juillet 2008. Cette baisse s'explique essentiellement par une augmentation de la perte nette.

Les éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont généré des liquidités de 1,1 million de dollars au premier trimestre de l'exercice 2010, principalement en raison de la hausse des produits reçus d'avance et des comptes créditeurs et charges laquelle, a été partiellement compensée par l'augmentation des charges payées d'avance. Au premier trimestre de l'exercice 2009, l'augmentation des stocks a été le principal facteur expliquant l'utilisation de liquidités de 459 600 \$.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont ainsi réduit les liquidités d'un montant net de 687 597 \$ au premier trimestre de l'exercice 2010, une donnée comparable à une utilisation de liquidités de 661 544 \$ un an plus tôt.

### **Activités de financement**

Pour le premier trimestre de l'exercice 2010, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont généré des fonds de 916 684 \$, qui sont essentiellement liés à l'augmentation des emprunts bancaires. Lors du premier trimestre terminé le 26 juillet 2008, les flux de trésorerie provenant des activités de financement avaient généré des fonds de 1,3 million de dollars.

## **Activités d'investissement**

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont réduit la trésorerie de 20 949 \$ lors du premier trimestre de l'exercice 2010 comparativement à une réduction de 610 323 \$ au premier trimestre de l'exercice précédent. Cette diminution reflète un niveau moins élevé d'acquisition d'immobilisations corporelles au premier trimestre de l'exercice courant.

## **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 25 avril 2009.

### **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 juillet 2009 :

	<b>Nombre</b>	<b>Charges de rémunération totales (note a) \$</b>
Nombre et charges de rémunération totales des options d'achat d'actions octroyées depuis l'instauration du régime	2 425 000	550 677
Charges de rémunération à base d'actions pour les exercices précédents		536 792
Incidence des options exercées et forcloses sur les charges de rémunération		13 886
Options en circulation et exerçable au 25 juillet 2009	1 355 000	
Options exercées depuis l'instauration du régime	540 000	
Options forcloses depuis l'instauration du régime	530 000	

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

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 juillet 2009 :

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

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

Les états financiers consolidés de la société sont préparés selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. La préparation d'états financiers conformément aux PCGR exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses ayant une incidence sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers. Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers, de même que sur les postes de produits et de charges des périodes présentées. Les principales estimations de la société comprennent la juste valeur des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des écarts d'acquisition, la provision pour créances irrécouvrables, la provision pour désuétude des stocks, la provision pour moins-value sur les actifs d'impôts futurs, la durée de vie utile des immobilisations corporelles et des actifs incorporels ainsi que 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.

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 2009 de la société.

### Provision pour créances irrécouvrables

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

### Provision pour stocks excédentaires ou désuets

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

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

Les immobilisations corporelles et les actifs incorporels dont la durée de vie utile est limitée sont soumis à un test de dépréciation lors d'événements ou de circonstances indiquant la possibilité d'un non-recouvrement des coûts. À cet égard, une dépréciation est constatée lorsque la valeur comptable d'un actif est supérieure aux flux monétaires futurs non actualisés que cet actif est censé procurer. Le montant de toute perte de valeur, s'il y a lieu, représente l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa juste valeur.

Les actifs incorporels dont la durée de vie utile est limitée font l'objet d'une moins-value dans le cas de toute dépréciation de la portion non amortie. Les actifs incorporels dont la durée de vie utile est indéfinie sont soumis à un test de dépréciation sur une base annuelle ou plus fréquemment lors d'événements ou de circonstances pouvant indiquer une perte de valeur. Une perte de valeur existe lorsque la valeur comptable de l'actif incorporel excède sa juste valeur. Au 25 juillet 2009, il ne s'est produit aucun événement ni circonstance indiquant qu'une moins-value devrait être comptabilisée.

Finalement, les écarts d'acquisition sont soumis à un test de dépréciation sur une base annuelle en fin d'exercice, ou plus fréquemment si les indicateurs de dépréciation se manifestent, en ce qui concerne la juste valeur de chaque unité d'exploitation rattachée aux écarts d'acquisition. Une perte de valeur est constatée pour tout écart d'acquisition ayant fait l'objet d'une dépréciation. Au 25 juillet 2009, il ne s'est produit aucun événement ni circonstance indiquant qu'une moins-value devrait être comptabilisée.

### **Comptabilisation des actifs et passifs financiers**

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

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

Le tableau suivant résume le modèle comptable que la société a choisi d'appliquer à chacune de ses principales catégories d'instruments financiers:

Trésorerie	Détenue à des fins de transaction
Comptes débiteurs	Prêts et créances
Contrat dérivés de change à terme	Détenus à des fins de transaction

**Nouvelles normes comptables et prises de position***Modifications comptables adoptées*

Le 26 avril 2009, la société a adopté les nouvelles normes suivantes publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») :

Le chapitre 3064, « *Écarts d'acquisition et actifs incorporels* ». Ce chapitre établit les normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux actifs incorporels. Ce chapitre remplace le chapitre 3062 « *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels* » et le chapitre 3450 « *Frais de recherche et de développement* ».

Le CPN 173 « *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers* ». Ce CPN apporte des précisions sur l'application du chapitre 3855 « *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation* ».

L'application de ces normes n'a eu aucune incidence sur les résultats financiers consolidés de la société.

*Modifications comptables futures*

En janvier 2009, l'ICCA a publié les chapitres 1582 « *Regroupements d'entreprises* », 1601 « *États financiers consolidés* » et 1602 « *Participations sans contrôle* ».

Le chapitre 1582 sera en convergence avec l'IFRS 3, « *Regroupements d'entreprises* ». Le chapitre 1602 sera en convergence avec les dispositions de l'IAS 27, « *États financiers consolidés et individuels* », concernant les participations sans contrôle. Enfin, le chapitre 1601 reprendra les exigences du chapitre 1600 « *États financiers consolidés* », autres que celles touchant les participations sans contrôle.

Le chapitre 1582 s'applique aux opérations où l'acquéreur obtient le contrôle d'une ou de plusieurs entreprises. Le terme « entreprise » est défini plus largement que dans la norme existante. La plupart des actifs acquis et des passifs pris en charge, y compris les passifs éventuels considérés comme « improbables », seront évalués à leur juste valeur. Les coûts d'acquisition doivent être passés en charges.

En vertu du chapitre 1602, toute participation ne donnant pas le contrôle sera comptabilisée comme une composante distincte des capitaux propres. Le calcul du résultat net ne comporte aucune déduction au titre des participations sans contrôle. Le résultat net sera plutôt réparti entre les participations donnant le contrôle et les participations sans contrôle.

Les nouvelles normes entreront en vigueur en 2011.

La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés.

## *Harmonisation des normes canadiennes et internationales*

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que les PCGR du Canada, tels qu'ils sont utilisés par les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, seront entièrement alignés sur les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'*International Accounting Standards Board*. La société devra présenter ses états financiers intermédiaires et annuels de l'exercice 2012 selon les IFRS. La société est à concevoir la planification de sa conversion aux normes IFRS et prévoit couvrir dans ce plan les différences entre les IFRS et ses conventions comptables actuelles, les changements portant sur la communication de l'information financière ainsi que sur les technologies de l'information.

## **INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES**

### ***Juste valeur***

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

### ***Risque de crédit***

Les instruments financiers qui pourraient assujettir la société à un risque de concentration de crédit se composent principalement de trésorerie et de comptes débiteurs. La trésorerie est déposée dans des comptes bancaires auprès de banques canadiennes et américaines. Par conséquent, la société estime que le risque de non-exécution relativement à ces instruments est minime.

En général, la société n'exige pas de garantie supplémentaire ou autre de ses clients à l'égard de ses comptes clients; cependant, le crédit est accordé aux clients uniquement après une évaluation de leur solvabilité. En outre, la société révisé continuellement le crédit de tous ses clients et établit une provision pour les créances irrécouvrables lorsqu'il est jugé qu'un compte ne pourra être recouvré. La provision pour créances irrécouvrables s'établit à 426 254 \$ au 25 juillet 2009 et à 450 769 \$ au 25 avril 2009.

En février 2009, la société a souscrit à une assurance émise par Exportation et Développement Canada pour ses comptes clients majeurs aux États-Unis.

### ***Risque de taux d'intérêt***

Au 25 juillet 2009, l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie	Taux d'intérêt variable
Comptes débiteurs	Sans intérêt
Contrats dérivés de change à terme	Sans intérêt
Emprunts bancaires	Taux d'intérêt variable
Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt

## Dette à long terme

Tel que décrit à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période de trois mois terminée le 25 juillet 2009

### *Risque de change et contrats de change à terme*

La société est exposée aux risques de change par les ventes à l'étranger de produits fabriqués au Canada et par une partie de ses achats, lesquels sont libellés, pour la plupart, en dollars US. Ces risques sont partiellement compensés par des contrats de change à terme et par certains frais d'exploitation libellés en dollars US. Au 25 juillet 2009 et au 25 avril 2009, la société avait conclu des contrats lui permettant de vendre des dollars US à divers taux de change à terme, lesquels se résument comme suit :

Description	Date d'expiration	Montant contractuel \$	Taux contractuel moyen pondéré \$	Juste valeur \$
<b>Au 25 juillet 2009</b>				
Vente de dollars US	Août 2009 à janvier 2011	5 400 000	1,1726	479 478
<b>Au 25 avril 2009</b>				
Vente de dollars US	Mai 2009 à avril 2010	3 800 000	1,1750	(116 586)

### **ARRANGEMENTS HORS BILAN**

Il n'y a eu aucun arrangement hors bilan dans les états financiers consolidés intermédiaires au 25 juillet 2009.

### **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 juillet 2009 :

Périodes	Baux d'exploitation \$	Immobilisations corporelles \$	Dette à long terme	Total
0-12 mois	176 470	-	1 530 116	1 706 586
13-24 mois	82 332	-	4 281 777	4 364 109
25-36 mois	14 098	-	4 554 904	4 569 002
37-48 mois	4 827	-	6 367 732	6 372 559
49-60 mois	-	-	1 486 658	1 486 658
Par la suite	-	-	3 010 802	3 010 802
	<u>277 727</u>	<u>-</u>	<u>21 231 989</u>	<u>21 509 716</u>

Certains baux de location comportent une option de renouvellement.

## **OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES**

Il n'y a eu aucune opération entre parties apparentées pour les périodes de trois mois terminées les 25 juillet 2009 et 26 juillet 2008.

## **ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT**

Le 1<sup>er</sup> septembre 2009, la société annonçait le départ de Bertrand Côté, vice-président finances et chef de la direction financière, dans le cadre de mesures additionnelles de restructuration et d'une rationalisation des dépenses de la société.

## **RISQUES ET INCERTITUDES**

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

### **Conditions économiques actuelles**

Les activités de la société sont, à certains égards, tributaires des conditions économiques. D'une part, les marchés du camion lourd et des produits industriels sont, règle générale, davantage affectés par une baisse du niveau de l'activité économique. D'autre part, les marchés du camion lourd, de l'autobus, des produits agricoles et de l'énergie éolienne, sont susceptibles d'être affectés par le resserrement des conditions de crédit compte tenu du besoin important de financer l'achat des véhicules ou des produits en question.

### **Risque de change**

Les ventes libellées en dollars US représentaient environ 53,8 % du total des ventes de la société pour la période de trois mois terminée le 25 juillet 2009. Par conséquent, l'évolution du dollar canadien par rapport au dollar US est un élément d'incertitude et de risque pour la société. Ces risques sont en partie atténués par les frais d'exploitation de la filiale américaine libellés en dollars US, par l'acquisition de matières premières en dollars US ainsi que par des contrats de change à terme. La société a pour politique de ne pas utiliser ces instruments financiers dérivés à des fins commerciales ou spéculatives. Dans un contexte où le dollar canadien continuerait de s'apprécier par rapport au dollar US, les résultats d'exploitation de la société seraient affectés négativement. Au cours de la période de trois mois terminée le 25 juillet 2009, la société a vendu 2,5 millions de dollars US à un taux de change moyen de 1,1264 CAN pour une somme de 2,8 millions de dollars canadiens.

### **Concentration des clients**

Pour la période de trois mois terminée le 25 juillet 2009, les cinq plus importants clients ont représenté 69,4 % 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 de nouvelles commandes ou de renouveler les contrats en vigueur, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur les activités de la société.

### **Risque de taux d'intérêt**

La société est vulnérable à toute fluctuation à la hausse des taux d'intérêt puisque les emprunts bancaires et une portion des dettes à long terme sont assortis de taux d'intérêt variant en fonction du taux préférentiel. Une hausse des taux d'intérêt pourrait affecter le coût de capital de la société et ainsi réduire le bénéfice net. En date du 25 juillet 2009, environ 73,4 % de la dette à long terme, soit 15,6 millions de dollars sur une dette à long terme totale de 21,2 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 parvenait 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 parvenait 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 pourraient compromettre le rythme de développement de la société et ses efforts pour réussir son expansion.

## DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport de gestion contient des certaines déclarations prospectives à l'égard de la société. En soi, ces déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent grandement de ceux envisagés dans ces déclarations prospectives. Nous considérons que les hypothèses sur lesquelles s'appuient ces déclarations prospectives sont raisonnables, mais nous avisons le lecteur que ces hypothèses à l'égard d'événements futurs, dont bon nombre sont indépendants de notre volonté, pourraient se révéler incorrectes puisqu'elles sont soumises à des risques et des incertitudes propres à nos activités. L'information présentée dans ce rapport de gestion est datée du 23 septembre 2009, date de l'approbation des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés 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 des autorités de réglementation le lui demandent ou si une loi en vigueur l'y oblige.

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 intermédiaires 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) Gérald Désourdy  
Par: \_\_\_\_\_  
Gérald Désourdy  
Président du comité de vérification  
Agissant en qualité de chef des finances

Le 23 septembre 2009