



# RAPPORT DE GESTION 22 janvier 2011 3<sup>e</sup> trimestre 2011

**Sigma Industries Inc.** (TSX-V : SSG), chef de file dans la fabrication de produits en composite et de produits de métaux, compte cinq filiales en exploitation et emploie près de 350 personnes. Elle exerce ses activités dans les marchés en croissance des camions de gros tonnage, des autocars, du transport en commun, 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 SSG à la Bourse de Croissance TSX.

## MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Pour un second trimestre consécutif, les ventes enregistrées témoignent d'une reprise de l'activité dans nos principaux marchés. À cet égard, les ventes du troisième trimestre de l'exercice 2011 ont atteint 13,5 millions de dollars, en hausse de 13,4 % par rapport à la même période un an plus tôt. Les livraisons de véhicules dans le marché du camion lourd, lequel représente environ la moitié de notre chiffre d'affaires, continuent d'augmenter. Bien que les volumes demeurent modestes en comparaison des années ayant précédé la récession, tout porte à croire que le creux de la vague est maintenant derrière nous et qu'une certaine confiance s'installe progressivement. Je tiens aussi à souligner notre pénétration sans cesse croissante du marché de l'autobus, lequel a représenté plus de 20 % de nos ventes depuis le début de l'exercice.

Cependant, nous sommes loin d'être satisfaits de la rentabilité d'exploitation. Au trimestre antérieur, nous avons souligné que nous envisagions intégrer certaines étapes de fabrication présentement confiées à des sous-traitants. Or, puisque la perte avant intérêts, impôts, amortissements et frais de restructuration ajustée de 396 598 \$ au troisième trimestre de l'exercice 2011 fut en bonne partie causée par des coûts de sous-traitance trop élevés, nous devons agir avec célérité. Il est impératif de mieux contrôler nos coûts de fabrication et d'optimiser notre capacité de production. Il en va de notre compétitivité et nous en sommes pleinement conscients.

Le trimestre a également été témoin de la poursuite de nos efforts de restructuration. Ainsi, le 20 janvier 2011, notre filiale René Matériaux Composites Ltée s'est vu délivrer le certificat d'exécution intégrale confirmant ainsi l'exécution complète des obligations lui incombant aux termes de sa proposition concordataire. René joint ainsi Sigma et Transcam Composites qui s'étaient acquittés antérieurement de leurs obligations.

Cette étape maintenant franchie, nous pouvons aborder l'avenir avec davantage de confiance et surtout, de pouvoir le faire dans une meilleure situation financière. Cette confiance est partagée par nos partenaires financiers comme en témoigne la conclusion d'une nouvelle entente de crédit bancaire, le 30 novembre dernier. Cette entente est également assortie de nouvelles modalités de remboursement de certaines dettes à long terme.

Les perspectives économiques de plus en plus favorables combinées avec notre savoir-faire éprouvé devraient nous permettre de saisir les occasions d'affaires susceptibles de se manifester à court et à moyen terme. Ainsi, l'augmentation des ventes de nos filiales, conjuguée à la réduction continue de nos coûts exploitation par une gestion rigoureuse et l'optimisation de nos équipements et procédés de fabrication, devrait avoir un effet bénéfique sur notre rentabilité.

Un travail considérable a été accompli à ce jour, mais nous devons faire mieux. En tant que chef de la direction et, plus important encore, en tant qu'important actionnaire de Sigma, je ne serai pleinement satisfait que lorsque nous aurons renoué avec la rentabilité.

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 les périodes de trois et neuf mois terminées le 22 janvier 2011 par comparaison avec les périodes de trois et neuf mois terminées le 23 janvier 2010, de même que de la situation financière de Sigma Industries Inc. au 22 janvier 2011 comparativement au 24 avril 2010. Il doit être lu en parallèle avec l'information figurant dans ses états financiers consolidés intérimaires non vérifiés des périodes de trois et neuf mois terminées le 22 janvier 2011 et le 23 janvier 2010 ainsi qu'avec le Rapport annuel 2010. 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 22 mars 2011, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé ce rapport de gestion.

Les états financiers consolidés de la société 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, les amortissements et 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.

<b>Rapprochement du BAIIA ajusté avec la perte nette</b>				
(en milliers de dollars canadiens)	<b>Trois mois terminés les</b>		<b>Neuf mois terminés les</b>	
	<b>22 janvier 2011</b>	<b>23 janvier 2010</b>	<b>22 janvier 2011</b>	<b>23 janvier 2010</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Bénéfice (perte) nette	(1 660)	(699)	1 689	(3 528)
MOINS (PLUS) :				
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices	-	(229)	-	(1 098)
Frais de restructuration	162	79	981	394
Autres charges non monétaires				
Gain sur règlement de dettes	-	-	(5 991)	-
Amortissements totaux	532	722	1 622	2 214
Frais financiers	570	478	1 490	1 586
BAIIA ajusté	(396)	351	(209)	(432)

## Survol de la société

### Qui sommes-nous ?

Au 22 janvier 2011, la société possède cinq filiales en propriété exclusive, soit :

- Sigma US Industries Inc. (« Sigma US ») et ses filiales Sigma OH Industries Inc. (« Sigma OH ») et Sigma 2010 Inc, 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 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 et en commun, telles que les pièces de camions de classes 7 et 8 et des planchers en composite pour les autobus. 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.
- Transcam Composites Inc. (« Transcam »), située à Saint-Éphrem-de-Beauce (Québec), est spécialisée dans la fabrication de moules pour les clients des filiales de Sigma Industries Inc.
- 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 périodes de trois et neuf mois terminées les 22 janvier 2011 et 23 janvier 2010 incluent les résultats de ces filiales en propriété exclusive.

## Objectifs de croissance

Pour l'exercice 2011, 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)

L'entrée en vigueur, le 1<sup>er</sup> janvier 2007, de normes plus sévères de la US Environmental Protection Agency (EPA) portant sur le carburant diesel et les émissions de gaz à effet de serre et la récession mondiale ont occasionné un fort ralentissement dans les ventes de camions de classe 5 à 8 ces dernières années. D'autres modifications aux normes de l'EPA entrées en vigueur en janvier 2010 ont eu pour conséquence de hausser les nouvelles commandes enregistrées à la fin de 2009 et de réduire celles du début de 2010. Depuis les neuf derniers mois, la reprise économique a entraîné une modeste hausse des ventes de camions lourds.

Le tableau 1 chiffre les ventes mensuelles de camions classe 8 (33 001 lbs et +) pour la période de trois mois terminée le 22 janvier 2011, par manufacturier :

**TABLEAU 1**

**Ventes camion au détail Classe 8 – Mois novembre 2010 à janvier 2011**

Compagnie	Novembre 2010		Décembre 2010		Janvier 2011		Trimestre 3-2011		Trimestre 3 -2010	
	Unités	Variation année précédente	Unités	Variation année précédente	Unités	Variation année précédente	Unités	Variation année précédente	Unités	Variation trimestre année précédente
		%		%		%		%		%
Freightliner	3 259	16,9 %	3 419	(6,7 %)	3 170	40,5 %	9 848	13,1 %	8 710	2,1 %
International	1 568	(37,8 %)	2 215	(14,9 %)	2 276	3,9 %	6 059	(17,2 %)	7 316	(8,9 %)
Kenworth	1 182	15,2 %	1 497	(9,5 %)	1 034	42,2 %	3 713	8,9 %	3 408	5,0 %
Mack	1 047	35,8 %	1 559	40,8 %	686	24,1 %	3 292	35,4 %	2 431	(0,5 %)
Peterbilt	1 176	23,0 %	1 722	16,8 %	1 142	34,4 %	4 040	23,2 %	3 280	(16,2 %)
Volvo	1 238	80,5 %	1 213	45,6 %	802	19,3 %	3 253	48,5 %	2 191	(24,2 %)
Sterling	0	(100,0 %)	0	(100,0 %)	1	(98,8 %)	1	(99,6 %)	263	(80,7 %)
Autres	144	242,9 %	117	31,5 %	134	143,6 %	395	112,4 %	186	(38,2 %)
<b>Total</b>	<b>9 614</b>	<b>8,5 %</b>	<b>11 742</b>	<b>1,8 %</b>	<b>9 245</b>	<b>25,2 %</b>	<b>30 601</b>	<b>10,1 %</b>	<b>27 785</b>	<b>(9,6 %)</b>

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 2011 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
		%		%		%		%		%
2011	26 380	5,2 %	26 950	2,2 %	30 601	13,5 %				
2010	22 464	6,4 %	23 420	4,3 %	27 785	18,6 %	25 079	(9,7 %)	98 748	(17,5 %)
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 %

Source: Automotive News Data Center

Le tableau 3 indique les ventes de camions de classe 8 (33 001 lbs et +) annualisées pour les années 2006 à 2010 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	2006		2007		2008		2009		2010	
	Unités	Variation Année précédente	Unités	Variation Année précédente	Unités	Variation Année précédente	Unités	Variation Année précédente	Unités	Variation Année précédente
		%		%		%		%		%
Freightliner	78 653	20,6 %	72 801	(7,4 %)	28 012	(61,5 %)	31 260	11,6 %	28 850	(7,7 %)
International	48 074	11,1 %	47 630	(0,9 %)	28 163	(40,9 %)	30 569	8,5 %	27 131	(11,3 %)
Kenworth	29 239	17,2 %	30 845	5,5 %	17 137	(44,4 %)	13 667	(20,3 %)	11 678	(14,6 %)
Mack	28 972	25,7 %	25 085	(13,4 %)	11 793	(53,0 %)	10 120	(14,2 %)	8 305	(17,9 %)
Peterbilt	32 086	13,8 %	34 052	6,1 %	17 803	(47,7 %)	15 550	(12,7 %)	13 095	(15,8 %)
Volvo	28 568	28,6 %	27 501	(3,7 %)	13 906	(49,4 %)	10 914	(21,5 %)	7 173	(34,3 %)
Sterling	16 609	27,0 %	16 168	(2,7 %)	9 572	(40,8 %)	6 504	(32,1 %)	1 802	(72,3 %)
Autres	4 062	32,5 %	4 595	13,1 %	2 321	(49,5 %)	1 154	(50,3 %)	714	(38,1 %)
<b>Total</b>	<b>266 263</b>	<b>19,4 %</b>	<b>258 677</b>	<b>(2,9 %)</b>	<b>128 707</b>	<b>(50,2 %)</b>	<b>119 738</b>	<b>(50,2 %)</b>	<b>98 748</b>	<b>(17,5 %)</b>

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 2011 terminés le	24 juillet 2010 \$	23 octobre 2010 \$	22 janvier 2011 \$		
Ventes	11 278	12 015	13 467		
BAIIA ajusté *	460	(273)	(396)		
Bénéfice (perte) avant impôts	(936)	4 285	(1 660)		
Bénéfice net (perte nette)	(936)	4 285	(1 660)		
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	10 724 775	10 724 775	11 526 973		
Bénéfice (perte) net de base et diluée par action	(0,09)	0,40	(0,14)		
Trimestres 2010 terminés les	25 juillet 2009 \$	24 octobre 2009 \$	23 janvier 2010 \$	24 avril 2010 \$	Total \$
Ventes	11 230	10 712	11 878	11 408	45 228
BAIIA ajusté *	(492)	(292)	351	(304)	(737)
Perte avant impôts	(1 877)	(1 821)	(928)	(6 072)	(10 698)
Perte nette	(1 477)	(1 351)	(699)	(6 577)	(10 104)
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	10 724 775	10 724 775	10 724 775	10 724 775	10 724 775
Perte nette de base et diluée par action	(0,14)	(0,13)	(0,06)	(0,61)	(0,94)
Trimestres 2009 terminés les	26 juillet 2008 \$	25 octobre 2008 \$	24 janvier 2009 \$	25 avril 2009 \$	Total \$
Ventes	15 209	16 761	14 256	11 257	57 483
BAIIA 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	10 724 775	10 724 775	10 724 775	10 724 775	10 724 775
Perte nette de base et diluée par action	(0,06)	(0,66)	(0,18)	(0,04)	(0,94)

\* Le BAIIA 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 les frais de restructuration, les autres charges non monétaires et la moins-value autre que temporaire sur placement temporaire.

Note : En raison de l'arrondissement des montants, la somme des données trimestrielles peut s'avérer légèrement différente du total présenté pour l'ensemble de l'exercice.

### **Ventes**

Les ventes consolidées pour la période de trois mois terminée le 22 janvier 2011 ont atteint 13,5 millions de dollars comparativement à 11,9 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 23 janvier 2010. Cette augmentation reflète principalement une hausse de 1,4 million de dollars des ventes à l'industrie du camion lourd en raison d'une reprise d'activité dans ce secteur par suite du creux de la récession. De plus, les ventes destinées au marché de l'autobus se sont accrues de 496 349 \$ en raison de l'apport de nouveaux contrats dans le marché de l'autobus

urbain. En revanche, les ventes de produits agricoles ont accusé un recul de 201 416 \$ découlant principalement d'une demande plus faible pour les produits de la société.

Pour la période de neuf mois terminée le 22 janvier 2011, les ventes consolidées se sont chiffrées à 36,8 millions de dollars, en hausse par rapport à 33,8 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 23 janvier 2010. Les ventes dans le marché du camion lourd ont augmenté de 2,2 millions de dollars, tandis que les ventes destinées au marché de l'autobus se sont accrues de 1,2 million de dollars. Par contre, les ventes de produits de déneigement ont fléchi de 789 990 \$ alors que les conditions climatiques défavorables de l'hiver dernier ont réduit le besoin de certains clients de procéder à l'achat de nouveaux équipements au début de la présente saison.

### **Informations sectorielles**

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

	Trois mois terminés les				Neuf mois terminés les			
	22 janvier 2011		23 janvier 2010		22 janvier 2011		23 janvier 2010	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Camions lourds- classe 8	7 499	55,7 %	6 119	51,5 %	19 751	53,7 %	17 588	52,0 %
Autobus	2 663	19,8 %	2 167	18,2 %	7 460	20,3 %	6 266	18,8 %
Produits de déneigement	1 464	10,9 %	1 347	11,3 %	2 857	7,8 %	3 647	10,8 %
Énergie éolienne	770	5,7 %	783	6,6 %	2 189	6,0 %	1 570	4,6 %
Produits industriels	597	4,4 %	717	6,0 %	1 624	4,4 %	1 892	5,6 %
Autres	254	1,9 %	324	2,7 %	894	2,4 %	836	2,5 %
Produits agricoles	220	1,6 %	421	3,5 %	1 984	5,4 %	2 021	6,0 %
	13 467	100,0 %	11 878	100,0 %	36 759	100,0 %	33 820	100,0 %

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

	Trois mois terminés les				Neuf mois terminés les			
	22 janvier 2011		23 janvier 2010		22 janvier 2011		23 janvier 2010	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
États-Unis	8 605	63,9 %	7 244	61,0 %	22 589	61,5 %	20 350	60,2 %
Canada	4 310	32,0 %	3 829	32,3 %	12 282	33,4 %	11 451	33,9 %
Amérique du Sud	437	3,2 %	653	5,5 %	1 245	3,4 %	1 139	3,4 %
Europe	100	0,7 %	6	0,0 %	123	0,3 %	179	0,5 %
Asie	15	0,1 %	13	0,1 %	392	1,1 %	415	1,2 %
Australie	-	0,0 %	133	1,1 %	128	0,3 %	286	0,8 %
	13 467	100,0 %	11 878	100,0 %	36 579	100,0 %	33 820	100,0 %

Les ventes provenant des États-Unis ont totalisé 8,6 millions de dollars, soit 63,9 % des ventes au troisième trimestre de l'exercice 2011, comparativement à 7,2 millions de dollars, ou 61,0 % des ventes pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des ventes effectuées auprès de clients américains reflète essentiellement le regain d'activité dans le marché du camion lourd. Pour la période de neuf mois terminée le 22 janvier 2011, les ventes en provenance des États-Unis se sont chiffrées à 22,6 millions de dollars, soit 61,5 % des ventes

totales, comparativement à 20,4 millions de dollars, ou 60,2 % des ventes, pour les neuf premiers mois de l'exercice précédent.

Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 22 janvier 2011, les ventes provenant des cinq clients les plus importants représentaient respectivement 74,9 % et 74,1 % des ventes totales de la société comparativement à 67,9 % et 66,7 %, respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 23 janvier 2010. Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 22 janvier 2011, deux et trois de ces clients représentent plus de 10 % des ventes totales de la société, tandis que trois de ces clients représentent plus de 10 % des ventes totales de la société pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 23 janvier 2010. Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 22 janvier 2011 et 23 janvier 2010, le client le plus important représentait des ventes 1,9 fois et 2,2 fois (2,9 fois et 2,1 fois en 2010) supérieures à celles représentées par le 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 13,6 millions de dollars, soit 101,2 % des ventes de la société lors de la période de trois mois terminée le 22 janvier 2011, comparativement à 11,6 millions de dollars, ou 97,4 % des ventes, pour la période de trois mois terminée le 23 janvier 2010. L'augmentation en termes monétaires reflète l'accroissement du volume d'affaires, tandis que l'augmentation en pourcentage des ventes résulte d'une hausse des frais généraux de fabrication ainsi que de coûts plus élevés au niveau du recours à la sous-traitance pour la fabrication de certains composants. Afin d'optimiser l'ensemble de ses coûts de production, la société est à réévaluer sa stratégie par rapport à l'utilisation de sous-traitants.

Pour la période de neuf mois terminée le 22 janvier 2011, le coût des ventes et les frais d'exploitation ont atteint 36,8 millions de dollars, soit 100,1 % des ventes, contre 33,7 millions de dollars, ou 99,8 % des ventes, pour la période de neuf mois terminée le 23 janvier 2010.

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

La société a enregistré une perte de change de 233 428 \$ lors du troisième trimestre de l'exercice 2011. Cette perte provient surtout des fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar US, passant d'un taux de clôture au 23 octobre 2010 de 1,0269 à un taux de 0,9954 au 22 janvier 2011. Le troisième trimestre de l'exercice 2010 s'était soldé par un gain de change de 36 932 \$.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2011, la société a encouru une perte de change de 153 742 \$, contre une perte de change de 451 548 \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice précédent.

Pour réduire l'impact des gains ou pertes de change futurs, la société a conclu des contrats lui permettant de vendre ou d'acheter 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 \$
<b>Au 22 janvier 2011</b>			
Vente de dollars US	Février 2011 à avril 2011	900 000	1,0700

Au 22 janvier 2011, le bilan consolidé intérimaire de la société affichait un actif net non réalisé de 66 709 \$ en lien avec les contrats dérivés de change à terme.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2011, la société a vendu 2,2 millions de dollars US à un taux de change moyen de 1,0590, tandis qu'elle avait vendu 2,0 millions de dollars US à un taux de change moyen de 1,1522 au troisième trimestre de l'exercice 2010.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice courant, la société a vendu 6,2 millions de dollars US à un taux de change moyen de 1,0764, tandis qu'elle avait vendu 6,5 millions de dollars US à un taux de change moyen de 1,1249 lors des neuf premiers mois de l'exercice antérieur.

### **BAIIA ajusté**

La société a enregistré une perte avant intérêts, impôts et amortissements ajustée de 396 598 \$ au troisième trimestre de l'exercice 2011, comparativement à un BAIIA ajusté de 350 971 \$ au troisième trimestre de l'exercice précédent. Les opérations canadiennes ont généré une perte ajustée de 240 174 \$ au cours du trimestre terminé le 22 janvier 2011, par opposition à un BAIIA ajusté de 330 211 \$ lors du trimestre terminé le 23 janvier 2010. Pour sa part, la filiale étrangère autonome Sigma US a enregistré une perte ajustée de 156 424 \$ au troisième trimestre de l'exercice 2011 comparativement à un BAIIA ajusté de 20 760 \$ un an plus tôt.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2011, la société a enregistré une perte avant intérêts, impôts et amortissements ajustée de 209 417 \$, contre une perte ajustée de 432 379 \$ lors des neuf premiers mois de l'exercice 2010. Les opérations canadiennes ont généré un BAIIA ajusté de 209 952 \$, soit 0,6 % des ventes, au cours de la période de neuf mois terminée le 22 janvier 2011, comparativement à un BAIIA ajusté de 35 591 \$, ou 0,1 % des ventes, lors de la période de neuf mois terminée le 23 janvier 2010. La filiale étrangère autonome Sigma US a enregistré une perte avant intérêts, impôts et amortissements ajustée de 419 369 \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice courant comparativement à une perte ajustée de 467 970 \$ un an plus tôt.

### **Frais financiers**

Les frais financiers ont atteint 569 980 \$ au troisième trimestre de l'exercice 2011, en hausse par rapport à 478 007 \$ au troisième trimestre de l'exercice précédent. Cette augmentation découle d'une hausse des intérêts sur les emprunts bancaires ainsi que des frais bancaires. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2011, les frais financiers se sont élevés à 1,5 million de dollars comparativement à 1,6 million de dollars un an plus tôt.

Au 22 janvier 2011, environ 68,7 % de la dette à long terme, soit 12,3 millions de dollars sur une dette à long terme totale de 17,9 millions de dollars (incluant la partie à court terme, mais excluant les frais de financement reportés), était à taux variable.

### **Amortissements**

Les amortissements ont totalisé 531 917 \$ au troisième trimestre de l'exercice 2011, en baisse par rapport à 722 099 \$ lors de la période correspondante de l'exercice 2010. Lors des neuf premiers mois de l'exercice 2011, les amortissements se sont chiffrés à 1,6 million de dollars, comparativement à 2,2 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2010. Ces réductions découlent essentiellement de la comptabilisation, au quatrième trimestre de l'exercice 2010, de charges non monétaires totalisant 2,5 millions de dollars portant sur la dépréciation des immobilisations corporelles des filiales Sigma OH et Transcam.

### **Frais de restructuration**

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 22 janvier 2011, la société a inscrit des frais de restructuration totalisant 161 560 \$ et 980 551 \$, respectivement, représentant des honoraires professionnels. Ces frais s'étaient élevés à 78 805 \$ et 393 818 \$, respectivement, au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 23 janvier 2010.

### **Gain sur règlement de dettes**

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice courant, la société a comptabilisé un gain non-récurrent de 6,0 millions de dollars portant sur le règlement de dettes en lien avec son plan de restructuration.

Le gain était constitué du règlement de comptes créditeurs et charges (3,3 millions de dollars), d'impôts à payer (733 397 \$) et de la radiation de dettes à long terme (2,9 millions de dollars). Ces éléments furent en partie contrebalancés par l'émission de capital social (395 833 \$) liée au règlement partiel d'une dette envers un créancier garanti ainsi que par le versement de dividendes (525 000 \$), lequel comprenait les distributions aux créanciers non garantis en vertu des propositions concordataires, de même que le remboursement des réclamations de la Couronne, des honoraires du syndic et des créanciers privilégiés. Des actions en dommages-intérêts totalisant environ 5,0 millions de dollars faisaient partie des créances non garanties visées par les propositions concordataires.

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

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 22 janvier 2011, la société n'a comptabilisé aucun recouvrement d'impôts sur les bénéfices puisqu'il n'est pas jugé plus probable qu'improbable que les actifs d'impôts futurs seront recouvrés.

À titre de comparaison, la société avait bénéficié d'un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 228 682 \$ (ou 24,6 % de la perte avant impôts) et de 1,1 million de dollars (ou 23,7 % de la perte avant impôts) pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 23 janvier 2010.

## Bénéfice net (perte nette)

La perte nette de la société pour le trimestre terminé le 22 janvier 2011 a atteint 1,7 million de dollars, soit 0,14 \$ par action sur une base diluée, par rapport à une perte nette de 699 258 \$, soit 0,06 \$ par action sur une base diluée pour le trimestre terminé le 23 janvier 2010.

Pour la période de neuf mois terminée le 22 janvier 2011, le bénéfice net a atteint 1,7 million de dollars, soit 0,15 \$ par action sur une base diluée, par opposition à une perte nette de 3,5 millions de dollars, ou 0,33 \$ par action sur une base diluée, pour la période de neuf mois terminée le 23 janvier 2010. La variation est essentiellement attribuable au gain sur règlement de dettes de 6,0 millions de dollars comptabilisé au deuxième trimestre de l'exercice 2011.

## Situation financière

### Données tirées des bilans consolidés

(non vérifiés, en milliers de dollars canadiens)

	24 juillet 2010	23 octobre 2010	22 janvier 2011
	\$	\$	\$
Actif à court terme	16 303	16 732	17 279
Actif total	36 666	36 549	36 263
Passif à court terme	19 577	15 803	17 032
Passif total	37 164	32 285	33 381
Capitaux propres	(498)	4 263	2 882

	25 juillet 2009	24 octobre 2009	23 janvier 2010	24 avril 2010
	\$	\$	\$	\$
Actif à court terme	18 226	18 607	15 772	14 705
Actif total	46 688	46 156	42 944	35 428
Passif à court terme	17 691	19 202	17 871	18 018
Passif total	37 881	38 523	36 046	34 694
Capitaux propres	8 807	7 633	6 898	734

	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

## Actif

L'actif total s'est élevé à 36,3 millions de dollars au 22 janvier 2011, en hausse comparativement à 35,4 millions de dollars au 24 avril 2010.

Les actifs à court terme ont augmenté de 2,6 millions de dollars pour atteindre 17,3 millions de dollars. Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation de 2,0 millions de dollars de la valeur des comptes débiteurs résultant de l'accroissement plus marqué du volume d'affaires au cours des neuf derniers mois. Pour cette même raison, les stocks ont augmenté de 617 162 \$.

Finalement, le solde de la trésorerie et de la trésorerie affectée a augmenté de 202 936 \$ pour se chiffrer à 767 958 \$ au 22 janvier 2011.

Quant aux actifs à long terme, les immobilisations corporelles ont diminué de 1,1 million de dollars. Cette réduction reflète principalement une charge d'amortissement supérieure aux acquisitions d'immobilisations corporelles au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2011 et, dans une moindre mesure, l'effet de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien sur la valeur des immobilisations corporelles américaines de la société.

La valeur des actifs incorporels s'est établie à 3,4 millions de dollars au 22 janvier 2011, en baisse par rapport à 4,0 millions de dollars au 24 avril 2010. Cette diminution s'explique par une charge d'amortissement des actifs incorporels totalisant 614 692 \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice courant.

### **Passif**

Au 22 janvier 2011, la valeur du passif total de la société s'établissait à 33,4 millions de dollars contre 34,7 millions de dollars au 24 avril 2010.

La valeur du passif à court terme a diminué de 1,0 million de dollars pour atteindre 17,0 millions de dollars. Cette baisse reflète essentiellement une réduction de 1,3 million de dollars des comptes créditeurs et charges. Cette variation est liée au plan de restructuration de la société, soit une radiation de 3,3 millions de dollars (voir « Gain sur règlement de dettes »), en partie compensée par une augmentation du volume d'activité.

D'ici la fin du présent exercice, une radiation des comptes créditeurs et charges au montant de 2,1 millions de dollars et des dettes à long terme au montant de 149 931 \$ seront comptabilisées à la suite de la mise en faillite de Sigma OH en vertu du chapitre 7 de la loi américaine. Ces radiations devraient permettre à la société de réaliser un gain sur règlement de dette, lequel sera comptabilisé aux résultats.

Au 22 janvier 2011, les emprunts bancaires de la société totalisaient 8,0 millions de dollars sur une marge de crédit bancaire autorisée de 8,5 millions de dollars en devise canadienne, portant intérêt au taux préférentiel plus 3,5 %. Un crédit bancaire de 1,0 million de dollars en devise américaine ainsi qu'un crédit de 250 000 \$ pour le financement temporaire des transferts électroniques de fonds sont inclus dans ce crédit de 8,5 millions de dollars. Cette nouvelle entente autorise aussi une facilité de crédit pour l'achat de contrats de change n'excédant pas un an et jusqu'à concurrence d'un risque net de 2,0 millions de dollars en devise canadienne. Cette entente est renégociable le 31 octobre 2011.

La dette à long terme, incluant la partie à court terme et les frais de financement reportés, s'élevait à 17,6 millions de dollars au 22 janvier 2011, en baisse par rapport à 20,3 millions de dollars au 24 avril 2010. Cette diminution reflète principalement la radiation de dettes à long terme totalisant 2,9 millions de dollars (voir « Gain sur règlement de dettes »).

## Ratios financiers

En vertu de ses ententes de crédit, la société s'est engagée à respecter certaines conditions ainsi que certains ratios financiers. En date du 22 janvier 2011, la société était en défaut face à un ratio financier, mais elle a cependant obtenu une lettre de tolérance à cet égard.

## 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>Neuf mois terminés les</b>	
	<b>22 janvier 2011</b>	<b>23 janvier 2010</b>	<b>22 janvier 2011</b>	<b>23 janvier 2010</b>
Activités d'exploitation	(134)	209	(3 207)	(1 271)
Activités de financement	380	(414)	3 266	1 004
Activités d'investissement	108	98	242	(25)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie	170	(21)	30	674
Variation nette de la trésorerie	(524)	(128)	331	382
Trésorerie au début	168	513	361	3
Trésorerie à la fin	692	385	692	385

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.

## Activités d'exploitation

Au cours du trimestre terminé le 22 janvier 2011, 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 1,6 million de dollars comparativement à une augmentation de 27 404 \$ pour le trimestre terminé le 23 janvier 2010. Cette variation reflète principalement l'augmentation de la perte nette de la société et, dans une moindre mesure, les variations d'une année à l'autre des gains et pertes de change non réalisé sur contrats dérivés de change à terme.

La variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a procuré des liquidités de 1,5 million de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2011. Les principaux éléments responsables de cette variation sont une augmentation de 629 927 \$ des comptes créditeurs et charges, une diminution de 575 201 \$ de la valeur des contrats dérivés de change à terme et une diminution de 359 047 \$ des comptes débiteurs. La variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement avait entraîné une hausse des liquidités de 181 805 \$ au troisième trimestre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont ainsi réduit les liquidités de 134 349 \$ au troisième trimestre de l'exercice 2011, par rapport à une augmentation de 209 209 \$ un an plus tôt.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2011, 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 2,6 millions de dollars, soit une réduction similaire à celle de la période correspondante de l'exercice 2010. Compte tenu de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, les activités d'exploitation ont entraîné une baisse des liquidités de 3,2 millions de dollars lors de la période de neuf mois terminée le 22 janvier 2011, comparativement à une diminution de 1,3 million de dollars pour la période de neuf mois terminée le 23 janvier 2010.

### **Activités de financement**

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont généré des liquidités de 380 658 \$ au cours du deuxième trimestre de l'exercice courant, principalement en raison d'une augmentation nette de 428 229 \$ du solde de la dette à long terme, tandis qu'une augmentation de 1,3 million de dollars des emprunts bancaires a neutralisé une réduction de 1,4 million de dollars du découvert bancaire. Pour la période correspondante de l'exercice antérieur, les flux de trésorerie liés aux activités de financement avaient réduit les liquidités de 413 746 \$.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2011, la hausse de 3,1 millions de dollars des emprunts bancaires a entraîné des flux de trésorerie liés aux activités de financement positifs de 3,3 millions de dollars. Pour la période correspondante de l'exercice 2010, les flux de trésorerie liés aux activités de financement avaient procuré des liquidités de 1,0 million de dollars.

### **Activités d'investissement**

Pour la période de trois mois terminée le 22 janvier 2011, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont généré des liquidités de 108 299 \$, principalement en raison d'un montant de 213 651 \$ provenant du produit de la disposition d'immobilisations corporelles ayant plus que compensé pour une diminution de 69 559 \$ du solde de la trésorerie affectée et des acquisitions d'immobilisations corporelles totalisant 29 460 \$. Lors de la période de trois mois terminée le 23 janvier 2011, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement avaient procuré des liquidités de 97 596 \$.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2011, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont généré des liquidités de 242 172 \$, par opposition à une réduction des liquidités de 25 339 \$ pour la période correspondante de l'exercice 2010.

### **Capitaux propres**

#### **Capital social**

En date du présent rapport de gestion, les changements suivants sont survenus dans le capital social de la société depuis le 25 avril 2009 :

- Le 10 novembre 2010, consolidation du capital social de la Société suivant un ratio de 4 pour 1, réduisant le nombre d'actions en circulation à 10 724 775
- Le 10 novembre 2010, émission de 1 000 000 actions en règlement d'une dette envers un créancier garanti

### 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 22 janvier 2011 :

	<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		550 677
Incidence des options exercées et forcloses sur les charges de rémunération		néant
Charges de rémunération à base d'actions au cours de l'exercice		néant
Options en circulation et exerçables au 22 janvier 2011	-	
Options exercées depuis l'instauration du régime	540 000	
Options annulées dans l'exercice courant (note b)	90 000	
Options forcloses depuis l'instauration du régime		
Exercice courant (note b)	955 000	
Exercices antérieurs (note c)	840 000	

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

Note b- Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 22 janvier 2011, des montants de 45 220 \$ et 224 117 \$ ont été comptabilisés au surplus d'apport.

Note c- Au cours des exercices terminés les 24 avril 2010 et 25 avril 2009, des montants de 123 714 \$ et 84 496\$ ont été comptabilisés au surplus d'apport.

En date du présent rapport de gestion, à l'exception de l'annulation des options, il n'est survenu aucun changement dans le régime d'options d'achat d'actions.

### Bons de souscription

Il n'y a plus de bons de souscription en circulation et exerçables au 22 janvier 2011 :

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 22 janvier 2011, 100 000 bons de souscriptions ont échus et 2 778 159 bons de souscriptions ont été annulés dans le cadre de la restructuration du capital.

## **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 exercices. Les principales estimations de la société comprennent la juste valeur des immobilisations corporelles, des actifs incorporels, 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 2010 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 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 22 janvier 2011, 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 en résultat net. Les actifs et passifs financiers détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances et autres passifs financiers sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les actifs financiers disponibles à la vente sont mesurés à la juste valeur ou au coût s'il n'existe pas de cotations publiées sur un marché actif et les variations sont comptabilisées au résultat étendu.

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

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

Trésorerie et trésorerie affectée	Détenues à des fins de transaction
Comptes débiteurs	Prêts et créances
Contrat dérivés de change à terme	Détenus à des fins de transaction
Autres passifs financiers	Détenus à des fins autres que de transaction

## ***Conventions comptables***

### *Normes comptables futures*

La société cessera de préparer ses états financiers conformément aux PCGR du Canada, tel que prévu à la Partie V du Manuel de l'ICCA-Comptabilité (PCGR canadiens) pour les périodes débutant le 1<sup>er</sup> mai 2011 lorsqu'elle débutera l'application des Normes internationales d'information financière (IFRS), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board, tel que stipulé à la Partie I du Manuel de l'ICCA-Comptabilité, son référentiel comptable. Par conséquent, les changements futurs aux PCGR canadiens ne sont pas discutés dans ces états financiers puisqu'ils ne seront jamais appliqués par la société.

## **NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE**

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé la date de conversion des PCGR aux Normes internationales d'information financière («IFRS»). Ainsi, les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Pour Sigma Industries, la date de conversion sera le premier jour de l'exercice se terminant le 28 avril 2012, soit le 1<sup>er</sup> mai 2011. La date de transition permettant de produire des données comparatives au cours de l'année de conversion est le 25 avril 2010.

La Société entend compléter durant le quatrième trimestre 2011 les phases de diagnostic préliminaire et d'évaluation détaillée du projet. Les phases de définition de la solution et de la mise en place seront complétées avant la fin de l'année fiscale 2011.

## **INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES**

### *Juste valeur*

La trésorerie et la trésorerie affectée, 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. La juste valeur des comptes créditeurs et charges sujets à règlement est décrite à la note 5 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période de neuf mois terminée le 22 janvier 2011.

### *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 trésorerie affectée et de comptes débiteurs. La trésorerie et trésorerie affectée sont déposées 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 révise continuellement le crédit de tous ses clients et établit une provision pour les créances irrécouvrables lorsqu'il est jugé qu'un compte ne pourra être recouvré. La provision pour créances irrécouvrables s'établit respectivement à 504 460 \$ au 22 janvier 2011 et à 512 907 \$ au 24 avril 2010.

La société a souscrit à une assurance émise par Exportation et Développement Canada pour ses comptes clients majeurs aux États-Unis et en Amérique du Sud, soit environ 60 % des comptes débiteurs de la société.

### Risque de taux d'intérêt

Au 22 janvier 2011, l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie et trésorerie affectée	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
Comptes créditeurs et charges sujets à règlement	Sans intérêt
Dette à long terme	Tel que décrit à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires

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

La société est exposée aux risques de change par les ventes à l'étranger de produits fabriqués au Canada et par une partie de ses achats, lesquels sont libellés, pour la plupart, en dollars US. Ces risques sont partiellement compensés par des contrats de change à terme et par certains frais d'exploitation libellés en dollars US et en euros. Au 22 janvier 2011, 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 22 janvier 2011</b>				
Vente de dollars US	Février 2011 à avril 2011	1 075 000	1,0570	66 709

### ARRANGEMENTS HORS BILAN

Il n'y a eu aucun arrangement hors bilan dans les états financiers consolidés intermédiaires au 22 janvier 2011.

### OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Le tableau suivant résume les obligations contractuelles de la société pour les baux d'exploitation et la dette à long terme au 22 janvier 2011.

Année	Baux d'exploitation \$	Dette à long terme \$	Total \$
2011	63 636	1 494 361	1 557 997
2012	60 633	2 108 973	2 169 606
2013	55 077	2 228 739	2 283 816

2014	40 494	2 201 336	2 241 830
2015	10 611	1 917 965	1 928 576
Par la suite	-	7 429 653	7 429 653
	<u>230 451</u>	<u>17 381 027</u>	<u>17 611 478</u>

Certains baux de location comportent une option de renouvellement.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

Le 10 novembre 2010, trois dirigeants de la société ont souscrit chacun 100 000 \$ dans la débenture décrite à la note 6 des présents états financiers.

## 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, peuvent être affectés par un accès au crédit plus difficile 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 52,8% et 52,7% du total des ventes de la société pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 22 janvier 2011. 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 22 janvier 2011, la société a vendu 2,2 millions de dollars US à un taux de change moyen de 1,059 CAN pour une somme de 2,3 millions de dollars canadiens.

### Concentration des clients

Pour la période de neuf terminée le 22 janvier 2011, les cinq plus importants clients ont représenté 75,3 % 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 découverts bancaires, 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 22 janvier 2011, environ 68,7 % de la dette à long terme, soit 12,3 millions de dollars sur une dette à long terme totale de 17,9 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.

### **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 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 22 mars 2011, 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 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 chef des 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) Guy Archambault

Par: \_\_\_\_\_  
Guy Archambault  
Chef des finances

Le 22 mars 2011