



Rapport de gestion 26 janvier 2008 3^e trimestre 2008

Sigma Industries Inc. (TSX-V : SIC), chef de file dans la fabrication de produits en composite et de produits de métaux, compte six filiales en exploitation et près de 550 personnes. Elle exerce ses activités dans les marchés en croissance des camions de gros tonnage, des autocars, du transport en commun, des autobus, des trains et des métros, de la machinerie, de l'agriculture, de la foresterie légère et de l'énergie éolienne. Sigma vend ses produits aux fabricants et distributeurs d'équipement d'origine des États-Unis, du Canada et de l'Europe.

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

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Depuis le 21 février dernier, notre société est devenue Sigma Industries Inc. Cette nouvelle dénomination sociale vient confirmer notre stratégie qui vise à exploiter des entités manufacturières, développer de nouveaux produits et acquérir des entreprises ayant des technologies complémentaires afin d'offrir une gamme complète de solutions technologiques et agir en tant qu'intégrateur de ces solutions auprès de nos clients. Parallèlement au changement de dénomination sociale, le symbole boursier sous lequel les actions se transigent à la Bourse de croissance TSX a été modifié en faveur de SIC et la société a prorogé son existence sous l'autorité de la Loi Canadienne sur les sociétés par actions.

Plus important encore, Sigma Industries annonçait, le 4 mars dernier, sa première acquisition aux États-Unis, soit Pickens Plastics une entreprise possédant deux usines dans le nord-est de l'Ohio. Forte de plus de 30 ans d'expérience et certifiée ISO 9002, Pickens cadre parfaitement avec notre stratégie de croissance qui consiste à consolider davantage nos solides relations d'affaires avec notre clientèle, offrir des technologies complémentaires afin de devenir un guichet unique en matière d'expertise technologique et de procédés de fabrication ainsi que de procurer un meilleur appariement entre nos entrées et sorties de fonds en devises étrangères. De plus, son emplacement stratégique à proximité de nos marchés cibles favorisera son intégration ainsi que la croissance future de l'ensemble de nos activités.

Pickens bonifie le portefeuille technologique de Sigma Industries par l'entremise du procédé de moulage SMC (Sheet Moulding Compound) à tonnage élevé. L'entreprise possède également deux chaînes de peinture de produits assemblés, dont une est entièrement robotisée, ainsi que deux robots de découpe à jet d'eau. Ces avantages concurrentiels permettront à Sigma de proposer des solutions d'affaires plus complètes à sa clientèle actuelle et future.

Les ventes de Pickens s'élèvent présentement à 7,5 millions de dollars et reflètent essentiellement la production de composants industriels, nous procurant ainsi une meilleure diversification sectorielle. En outre, son volume d'affaires recèle d'importantes opportunités de développement auprès de sa clientèle actuelle. Finalement, le fort potentiel de ventes croisées découlant de l'offre des technologies de Pickens à notre clientèle actuelle ainsi que de celle de nos procédés de fabrication aux clients de Pickens, jumelé à une capacité de production disponible chez cette dernière, laisse entrevoir une avenue de croissance soutenue.

Au niveau opérationnel, les ventes de 14,8 millions de dollars affichent un recul par rapport à un niveau de 19,0 millions de dollars au trimestre précédent. Plus important encore, notre rentabilité d'exploitation ne cesse de s'améliorer car, malgré ce repli des ventes, notre bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA), excluant le gain non récurrent sur règlement d'assurance, du troisième trimestre est demeuré stable par rapport au deuxième trimestre à 0,4 million de dollars. Exprimé en pourcentage des ventes, le BAIIA du troisième trimestre s'élevait à 2,8 % des ventes, contre 2,3 % au deuxième trimestre. Cette amélioration témoigne de nos investissements antérieurs en automatisation et robotisation puisqu'une productivité accrue réduit d'autant nos frais d'exploitation.

En vertu d'un gain de 1,4 million de dollars avant impôts lié au règlement d'une réclamation d'assurance, Sigma Industries affiche un bénéfice net de 0,4 million de dollars comparativement à des pertes nettes enregistrées aux deux premiers trimestres de l'exercice 2008.

Durant le troisième trimestre, la division de Sigma Industries, Faroex, située à Gimli (Manitoba), a complété son projet d'agrandissement de 20 000 pieds carrés des installations afin d'augmenter sa capacité de production de composants destinés au secteur de l'énergie éolienne pour mieux répondre à une demande sans cesse croissante. En effet, ce secteur a contribué pour plus de 0,8 million de dollars aux ventes du trimestre, soit plus du double des ventes enregistrées à pareille date l'année dernière.

De plus, dans le but constant d'optimiser notre infrastructure d'exploitation, Sigma Industries a procédé au regroupement des opérations manufacturières touchant la fabrication de composants en métal. Cette production est désormais centralisée à l'usine de PNS-TECH Inc. à St-Agapit (Québec). Nous avons récemment disposé de l'immeuble ainsi que de certains équipements de l'installation de L'Islet (Québec).

Bien que la conjoncture demeure difficile pour le secteur manufacturier en général vu la force du dollar canadien, nos solides relations d'affaires avec des leaders mondiaux, l'amélioration continue des produits existants et la création de nouveaux produits hautement innovateurs sont autant d'atouts qui laissent entrevoir un avenir prometteur.

Nous sommes satisfaits des progrès réalisés, mais il reste encore beaucoup à accomplir. La conjugaison des efforts de nos employés et dirigeants, afin de continuellement offrir des produits de grande qualité et de renommée mondiale, sera créatrice de valeur pour nos actionnaires.

(S) Denis Bertrand

Par: _____
Denis Bertrand
Président et chef de la direction



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

Portée du rapport de gestion

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

Le rapport qui suit se veut une révision des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de la société pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 26 janvier 2008 par comparaison avec les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 31 janvier 2007, de même que de la situation financière de Sigma Industries Inc. au 26 janvier 2008 comparativement au 30 avril 2007. Il doit être lu en parallèle avec l'information figurant dans nos états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés des périodes de trois mois et neuf mois terminées le 26 janvier 2008 et le 31 janvier 2007 ainsi qu'avec notre Rapport annuel 2007. Des renseignements complémentaires concernant Sigma Industries Inc. sont disponibles sur le site SEDAR à www.sedar.com.

Les renseignements suivants tiennent compte de tout événement important survenu jusqu'au 20 mars 2008, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé ce rapport de gestion.

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

Mesures financières non conformes aux PCGR

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

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

Rapprochement du BAIIA et BAIAG avec le bénéfice net				
(en milliers de dollars canadiens)	<u>Trois mois terminés les</u>		<u>Neuf mois terminés les</u>	
	26 janvier 2008	31 janvier 2007	26 janvier 2008	31 janvier 2007
Bénéfice net (perte nette)	365	1 033	(1 153)	3 119
PLUS :				
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	186	609	(447)	1 787
Gain sur règlement d'assurance	(1 436)	-	(1 436)	-
Amortissements totaux	814	608	2 524	1 533
Frais financiers	485	504	1 245	1 263
BAIIA	414	2 754	733	7 702
Perte (gain) de change	34	(79)	268	(229)
BAIAG	448	2 675	1 001	7 473

Survol de la société

Au 26 janvier 2008, la société possède cinq filiales en propriété exclusive, soit :

- René Matériaux Composites Ltée («René»), située à Saint-Éphrem-de-Beauce (Québec), est spécialisée dans la fabrication de pièces en composite pour le transport routier telles que les pièces de camions de classes 7 et 8. Au cours des trente dernières années, elle a développé des relations durables avec ses clients et ses fournisseurs pour devenir le leader dans son champ d'expertise. L'innovation, la créativité et la recherche de nouvelles technologies de production lui ont permis d'être reconnue à l'échelle mondiale par les plus importants manufacturiers de l'industrie du camion lourd.
- Groupe Synergy Composites Inc. («GSC»), située à Chesterville, au Québec, a mis au point une carrosserie composite exclusive destinée au secteur du transport, offrant des caractéristiques uniques telles une carrosserie plus légère et une résistance à la corrosion tout en préservant sa capacité de charge utile élevée. L'usine fait appel à un procédé de moulage par injection sous vide (RTM-light) à la fine pointe de la technologie et respectueux de l'environnement;
- Transcam Composites Inc. («Transcam»), antérieurement 3547141 Canada Inc., 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, au Québec («Acton Vale»), qui fabrique une variété de capots en composite pour les camions routiers de classes 7 et 8 et les camions à fonctions particulières, de même que pour les tracteurs B6 de la série Magnum;

- Faroex Ltd. (« Faroex »), située à Gimli (Manitoba) et spécialisée dans la fabrication de composantes en matériaux composites pour l'industrie du transport routier, de l'agriculture et de l'énergie éolienne;
- PNS Tech Inc. (« PNS »), située à Saint-Agapit (Québec) et spécialisée dans la conception, la production et la distribution des pièces de rechange destinées à l'industrie agricole et à l'industrie du déneigement et dans la conception et la fabrication de remorques et chargeuses forestières commercialisées sous le nom de JMS.

Objectif de croissance

Au cours de l'exercice financier 2008-2009, la stratégie de développement de la société consistera à :

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

Renseignements financiers pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 26 janvier 2008 et 31 janvier 2007

Les résultats d'exploitation consolidés non vérifiés de la société pour les périodes de trois mois terminées les 26 janvier 2008 et 31 janvier 2007 incluent les résultats des sociétés suivantes :

- Faroex, PNS et Sigma pour la période du 28 octobre 2007 au 26 janvier 2008, soit une période de 3 mois en 2008 et pour la période du 1^{er} novembre 2006 au 31 janvier 2007, soit une période de 3 mois en 2007;
- René pour la période du 28 octobre 2007 au 26 janvier 2008, soit une période de 3 mois en 2008 et pour la période du 1^{er} novembre 2006 au 31 janvier 2007, soit une période de 3 mois en 2007 et sa filiale GSC pour la période du 28 octobre 2007 au 26 janvier 2008, soit une période de 3 mois en 2008 et néant en 2007;
- Transcam pour la période du 28 octobre 2007 au 26 janvier 2008, soit une période de 3 mois en 2008 et pour la période du 1^{er} novembre 2006 au 31 janvier 2007, soit une période de 3 mois en 2007 et néant en 2007 pour l'acquisition de l'usine d'Acton Vale.

Les résultats d'exploitation consolidés non vérifiés de la société pour les périodes de neuf mois terminées les 26 janvier 2008 et 31 janvier 2007 incluent les résultats des sociétés suivantes :

- Faroex, PNS et Sigma pour la période du 1^{er} mai 2007 au 26 janvier 2008, soit une période de 9 mois en 2008 et pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 janvier 2007, soit une période de 9 mois en 2007;
- René pour la période du 1^{er} mai 2007 au 26 janvier 2008, soit une période de 9 mois en 2008 et pour la période du 28 juin 2006 au 31 janvier 2007, soit une période de 7 mois et 3 jours en 2007 et sa filiale GSC pour la période du 1^{er} mai 2007 au 26 janvier 2008, soit une période de 9 mois en 2008 et néant en 2007;
- Transcam pour la période du 1^{er} mai 2007 au 26 janvier 2008, soit une période de 9 mois en 2008 et pour la période du 28 juin 2006 au 31 janvier 2007, soit une période de 7 mois et 3 jours en 2007 et néant en 2007 pour l'acquisition de l'usine d'Acton Vale.

Survol de l'industrie du camion de poids moyens et lourds

Entrées en vigueur le 1^{er} 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 4 à 8 en 2006 et 2007.

En bref, ces nouvelles normes entraînent une augmentation significative des coûts dans l'industrie du camionnage. Dans un premier temps, les prix de vente au détail des camions de poids moyens et lourds ainsi que des autobus scolaires et des camions professionnels connaissent des hausses importantes. De plus, le carburant diesel à faible niveau de soufre (ULSD), exigé pour les nouveaux camions, est plus onéreux et augmente la consommation de 1 % à 3 % par kilomètre. Finalement, les coûts d'entretien des nouveaux camions seront plus élevés car leurs moteurs chaufferont plus vite, réduisant la durée de vie du camion et exigeant de nouvelles huiles plus dispendieuses, sans compter les coûts d'entretien pour les systèmes de filtrage des particules.

Ce sont donc les coûts accrus liés aux nouvelles conditions de l'EPA qui ont stimulé les ventes en 2006 car les transporteurs et grands distributeurs de camions ont voulu devancer les augmentations de prix en 2007 en achetant les modèles de 2006. La durée de vie utile des véhicules étant généralement de trois à quatre ans, les camions achetés en 2006 seront, en principe, prêts à être remplacés en 2009, soit l'année précédant un nouveau cadre réglementaire de l'EPA, qui impliquera possiblement une fois encore des coûts accrus.

Fait à signaler, l'achat d'un modèle 2006 peut néanmoins avoir impliqué une prise de possession au début de l'année 2007, moment auquel la vente fut reconnue. Ainsi, une portion de la baisse des ventes de l'industrie en variation annuelle observée en janvier 2008 peut être attribuée à des ventes de modèle 2006 effectuées au tout début de 2007.

Le tableau 1 chiffre la baisse des ventes de camion de classe 4 à 8 pour la période de novembre 2007 à janvier 2008 pour l'ensemble de l'industrie tandis que le tableau 2 donne un aperçu de la classe 8, soit les camions les plus lourds, par fabricant.

TABLEAU 1**Ventes Camion au détail Classe 4-8– Novembre-Décembre 2007 et Janvier 2008**

Source: Automotive News Data Center

Type de classe	novembre 2007		Cumulatif annuel		décembre 2007		Cumulatif 2007		janvier 2008		Cumulatif annuel	
	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %
Classe 4	5 487	(15,3%)	73 015	(4,4%)	5 818	(32,5%)	78 839	(9,3%)	5 183	4,1%	5 183	4,1%
Classe 5	3 070	(27,5%)	40 686	(8,3%)	4 019	(21,5%)	44 925	(9,2%)	2 937	(7,9%)	2 937	(7,9%)
Classe 6	3 170	(35,9%)	50 243	(21,2%)	3 500	(44,5%)	53 786	(23,3%)	3 667	(33,8%)	3 667	(33,8%)
Classe 7	5 088	(24,1%)	65 470	(21,6%)	4 971	(31,4%)	70 426	(22,4%)	4 668	(32,3%)	4 668	(32,3%)
Classe 8	10 309	(54,3%)	138 931	(46,1%)	12 034	(54,5%)	150 965	(46,8%)	9 600	(48,3%)	9 600	(48,3%)
Total	27 124	(39,6%)	368 345	(29,9%)	30 342	(43,5%)	398 941	(31,4%)	26 055	(33,5%)	26 055	(33,5%)

TABLEAU 2**Ventes Camion au détail Classe 8– Novembre-Décembre 2007 et Janvier 2008**

Source: Automotive News Data Center

Compagnie	novembre 2007		Cumulatif annuel		décembre 2007		Cumulatif 2007		janvier 2008		Cumulatif annuel	
	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %	Unités	Variation Année précédente %
Freightliner	1 901	(69,8%)	34 788	(51,5%)	2 583	(61,4%)	37 371	(52,3%)	2 436	(58,6%)	2 436	(58,6%)
International	2 441	(41,4%)	27 154	(45,0%)	2 521	(37,2%)	29 675	(44,4%)	2 456	(38,1%)	2 456	(38,1%)
Peterbilt	1 206	(61,2%)	18 384	(45,8%)	1 564	(54,1%)	19 948	(46,6%)	1 085	(40,2%)	1 085	(40,2%)
Kenworth	1 432	(50,0%)	17 914	(40,0%)	1 385	(57,1%)	19 299	(41,7%)	1 015	(47,9%)	1 015	(47,9%)
Mack	956	(54,3%)	12 204	(52,8%)	1 234	(66,1%)	13 438	(54,5%)	545	(62,9%)	545	(62,9%)
Volvo	1 626	(32,1%)	14 262	(47,6%)	1 802	(48,5%)	16 064	(47,7%)	1 474	(27,4%)	1 474	(27,4%)
Sterling	636	(50,8%)	11 272	(25,7%)	782	(49,2%)	12 054	(27,9%)	471	(56,4%)	471	(56,4%)
Autres	111	(66,4%)	2 953	(32,8%)	163	(63,6%)	3 116	(35,6%)	118	(67,3%)	118	(67,3%)
Total	10 309	(54,3%)	138 931	(46,1%)	12 034	(54,5%)	150 965	(46,8%)	9 600	(48,3%)	9 600	(48,3%)

Résultats d'exploitation consolidés

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

Exercice se terminant le 26 avril 2008	28 juillet 2007 \$	27 octobre 2007 \$	26 janvier 2008 \$		Total 9 Mois \$
Ventes	18 780	19 034	14 769		52 583
BAIIA *	(118)	437	414		733
Bénéfice (perte) avant impôts	(1 332)	(819)	551		(1 600)
Bénéfice net (perte nette)	(935)	(583)	365		(1 153)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation					
de base	42 899 095	42 899 095	42 899 095		42 899 095
dilué	43 120 969	43 013 792	42 899 095		43 228 059
Bénéfice net (perte nette) par action					
de base	(0,022)	(0,014)	0,009		(0,027)
dilué(e)	(0,022)	(0,014)	0,009		(0,027)
Exercice terminé le 30 avril 2007	31 juillet 2006 \$	31 octobre 2006 \$	31 janvier 2007 \$	30 avril 2007 \$	Total \$
Ventes	11 564	26 304	22 895	22 398	83 161
BAIIA *	1 294	3 653	2 754	1 714	9 416
Bénéfice avant impôts	693	2 570	1 642	278	5 184
Bénéfice net	436	1 650	1 033	533	3 651
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation					
de base	31 970 602	34 059 387	34 466 521	39 879 438	35 092 429
dilué	35 746 795	36 128 103	35 681 834	40 704 015	37 057 644
Bénéfice net par action					
de base	0,014	0,048	0,030	0,013	0,104
dilué	0,012	0,046	0,029	0,013	0,099
Exercice terminé le 30 avril 2006	31 juillet 2005 \$	31 octobre 2005 \$	31 janvier 2006 \$	30 avril 2006 \$	Total \$
Ventes	1 286	4 646	5 895	2 868	14 695
BAIIA *	27	831	720	(604)	974
Bénéfice (perte) avant impôts	(79)	692	552	(804)	360
Bénéfice net (perte nette)	(55)	450	359	(549)	206
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation					
de base	16 250 000	17 506 358	21 013 688	21 096 022	18 942 955
dilué	16 250 000	17 506 358	21 013 688	21 096 022	19 271 983
Bénéfice net (perte nette) par action					
de base	(0,003)	0,026	0,017	(0,026)	0,011
dilué(e)	(0,003)	0,026	0,017	(0,026)	0,011

- Le BAIIA 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 exclue le gain non récurrent sur règlement d'assurance.

Informations Sectorielles

Ventes par secteur géographique (en milliers de dollars canadiens)

	Trois mois terminés les				Neuf mois terminés les			
	26 janvier 2008		31 janvier 2007		26 janvier 2008		31 janvier 2007	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
États-Unis	9 208	62,4 %	16 467	71,9 %	36 579	69,6 %	42 910	69,8 %
Canada	5 466	37,0 %	6 133	26,8 %	15 180	28,9 %	16 149	26,4 %
Asie	89	0,6 %	103	0,4 %	308	0,6 %	642	1,1 %
Amérique du Sud	-	-	179	0,8 %	272	0,5 %	713	1,2 %
Europe	5	0,0 %	-	-	186	0,3 %	172	0,2 %
Australie	1	0,0 %	13	0,1 %	58	0,1 %	158	0,2 %
Autres	-	-	-	-	-	-	20	0,1 %
	14 769	100,0 %	22 895	100,0 %	52 583	100,0 %	60 764	100,0 %

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

	Trois mois terminés les				Neuf mois terminés les			
	26 janvier 2008		31 janvier 2007		26 janvier 2008		31 janvier 2007	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Transport	9 426	63,8 %	16 472	72,0 %	35 341	67,2 %	42 797	70,4 %
Produits de déneigement	2 222	15,1 %	3 442	15,0 %	5 990	11,4 %	9 264	15,3 %
Produits agricoles	915	6,2 %	1 194	5,2 %	4 244	8,1 %	4 618	7,6 %
Produits industriels	1 095	5,2 %	994	4,3 %	2 800	5,3 %	2 065	3,4 %
Énergie éolienne	775	7,4 %	360	1,6 %	2 622	5,0 %	360	0,6 %
Produits forestiers	81	0,6 %	143	0,6 %	436	0,8 %	967	1,6 %
Autres	255	1,7 %	290	1,3 %	1 150	2,2 %	693	1,1 %
	14 769	100,0 %	22 895	100,0 %	52 583	100,0 %	60 764	100,0 %

Ventes

Les ventes du troisième trimestre terminé le 26 janvier 2008 ont atteint 14,8 millions de dollars, en baisse de 8,1 millions de dollars comparativement à 22,9 millions de dollars à la même période l'an dernier. Ce repli est imputable à une diminution de 9,4 millions de dollars des ventes destinées à l'industrie du transport en raison de la baisse du volume d'activité dans le marché du camion lourd suite à l'introduction de nouvelles règles environnementales au début de l'année 2007. De plus, la réduction de 1,2 million de dollars des ventes dans le secteur des produits de déneigement découle d'une décision de se concentrer sur les produits à plus forte contribution. Ces facteurs ont été quelque peu compensés par des ventes additionnelles de 0,4 million de dollars au secteur de l'énergie éolienne et par une contribution d'environ 2,4 millions de dollars de GSC et de l'usine d'Acton Vale, toutes deux acquises à la fin de l'exercice précédent.

Les ventes en provenance des États-Unis pour le trimestre terminé le 26 janvier 2008 se sont chiffrées à 9,2 millions de dollars, soit 62,4 % des ventes totales, comparativement à 16,5 millions de dollars, ou 71,9 % des ventes, pour le trimestre terminé le 31 janvier 2007. Cette

diminution est imputable à la baisse d'activité dans le marché du camion lourd ainsi qu'à la force du dollar canadien.

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.

Le coût des ventes et les frais d'exploitation ont totalisé 97,0 % des ventes de la société lors du troisième trimestre terminé le 26 janvier 2008 comparativement à 88,3 % des ventes à la même période de l'exercice précédent. Bien que la contribution marginale de chaque unité produite soit demeurée pratiquement inchangée, cette hausse témoigne de la diminution du chiffre d'affaires qui n'a pu être totalement absorbée vu la présence de frais fixes d'exploitation.

Pour la période de neuf mois terminée le 26 janvier 2008, les ventes ont atteint 52,6 millions de dollars, une donnée inférieure de 8,2 millions de dollars aux ventes de 60,8 millions de dollars générées lors des neuf premiers mois de l'exercice précédent. La forte baisse d'activité dans le marché du camion lourd et l'effet négatif de la force du dollar canadien sur nos ventes à l'exportation n'ont pu être totalement compensés par la contribution de GSC, Acton Vale ainsi que de René pour la totalité de la période comparativement à seulement René pour 7 mois l'an passé.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2008, le coût des ventes et les frais d'exploitation a atteint 98,1 % des ventes, en hausse par rapport à 87,7 % lors de la période correspondante de l'exercice 2007. Cette variation résulte de la diminution du chiffre d'affaires et de la présence de frais fixes d'exploitation qui ont enrayé le maintien de la contribution marginale unitaire.

Le client le plus important de la société au cours de la période de neuf mois terminée le 26 janvier 2008 représentait 35,7 % des ventes totales de la société comparativement à 51,1 % pour la même période l'an dernier.

BIIAG

Le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements et gain de change, excluant le gain non récurrent sur le règlement d'assurance, s'est élevé à 0,4 million de dollars pour le troisième trimestre terminé le 26 janvier 2008 comparativement à un bénéfice de 2,7 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Cette baisse de plus de 2,2 millions de dollars est principalement imputable au ralentissement marqué du marché du camion lourd en 2007 qui a eu pour effet de rehausser le point mort de la société. L'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar US a créé une pression à la baisse sur le BIIAG de la société pour un montant totalisant 0,5 million de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2008 comparativement à la même période un an plus tôt.

L'octroi d'options d'achat d'actions a exigé la constatation de charges de rémunération à base d'actions totalisant 10 815 \$ pour la période de trois mois terminée le 26 janvier 2008 comparativement à 66 307 \$ pour la même période un an auparavant.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice courant, le BIIAG s'est chiffré à 1,0 million de dollars comparativement à 7,5 millions de dollars l'année dernière. La baisse marquée du volume

d'activité dans le marché du camion lourd ayant causé la hausse du seuil de rentabilité explique en majeure partie cet écart tandis que l'impact négatif de l'appréciation du dollar canadien totalisait 1,0 million de dollars. Les charges de rémunération à base d'actions ont atteint 0,1 million de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice en cours et 0,2 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice antérieur.

BAIIA

Le BAIIA du troisième trimestre de l'exercice 2008 a totalisé 0,4 million de dollars comparativement à 2,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 janvier 2007. Ce repli découle de la baisse marquée d'activité dans le marché du camion lourd. De plus, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar US a réduit le BAIIA du troisième trimestre de 0,5 million de dollars en comparaison du même trimestre de l'exercice précédent.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2008, le BAIIA a atteint 0,7 million de dollars alors qu'il s'élevait à 7,7 millions de dollars un an plus tôt. La baisse marquée de la demande dans le marché du camion lourd ayant causé la hausse du seuil de rentabilité ainsi qu'un impact de 1,0 million de dollars découlant de l'appréciation du dollar canadien expliquent essentiellement la réduction du BAIIA.

Frais financiers

Les frais financiers pour le troisième trimestre terminé le 26 janvier 2008 ont été de 484 685 \$ comparativement à 503 916 \$ pour la même période un an plus tôt. Cette diminution s'explique par un niveau d'endettement moyen plus faible au cours du trimestre.

Pour la période de neuf mois terminée le 26 janvier 2008, les frais financiers ont atteint 1,2 million de dollars, soit un niveau légèrement inférieur aux frais financiers de 1,3 million de dollars enregistrés à la même période un an plus tôt, reflétant les facteurs ci-haut mentionnés.

Amortissements

Les amortissements pour le troisième trimestre de l'exercice 2008 ont atteint 814 753 \$, en hausse de 206 675 \$ comparativement au troisième trimestre de l'exercice 2007. Cette hausse découle essentiellement de l'amortissement des actifs incorporels provenant de l'acquisition de GSC et des immobilisations corporelles liées aux acquisitions de GSC et d'Acton Vale ainsi qu'à l'automatisation et à la robotisation des opérations.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice courant, les amortissements ont atteint 2,5 millions de dollars comparativement à 1,5 million de dollars à l'exercice précédent. Outre les facteurs mentionnés ci-dessus, l'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels provenant des acquisitions réalisées au cours de l'exercice financier de 2007 explique cet écart, soit :

- amortissement des immobilisations corporelles de René pour une somme de 0,4 million de dollars;
- amortissement des actifs incorporels de GSC pour une somme de 0,3 million de dollars;

- amortissement des immobilisations corporelles de Transcam pour une somme de 0,3 million de dollars.

Perte (gain) de change

La perte de change de 33 309 \$ 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 27 octobre 2007 de 0,9622 à un taux de 1.0070 au 26 janvier 2008. Toutefois, pour réduire l'impact des pertes de change, la société a conclu des contrats lui permettant de vendre 3,3 millions de dollars US entre les mois de février 2008 à avril 2009, à des taux de variant de 0,9984 à 1,0246, pour un taux moyen de 1,015 représentant un gain non réalisé de 21 159 \$ au 26 janvier 2008. Pour la période de neuf mois terminée le 26 janvier 2008, la perte de change atteignait 267 558 \$.

Gain sur règlement d'assurance

Au cours du trimestre terminé le 26 janvier 2008, la société a reconnu un gain sur règlement d'assurance de 1,4 million de dollars. Ce gain découle de l'indemnisation finale relative à l'incendie survenu aux installations de René Matériaux Composites à St-Éphrem-de-Beauce le 19 octobre 2005. La valeur du gain de 1,4 million de dollars représente la différence entre le montant perçu à titre d'indemnisation (voir « Événements subséquents » ci-dessous) et celui de 2,7 millions de dollars figurant dans les comptes débiteurs de la société au 27 octobre 2007.

Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices

Pour le trimestre terminé le 26 janvier 2008, la société a encouru une charge d'impôts sur les bénéfices de 185 868 \$ (ou 33,7 % du bénéfice avant impôts) comparativement à une charge de 609 181 \$ (ou 37,1 % du bénéfice avant impôts) lors de la même période l'an dernier.

Pour les neuf premiers mois terminés le 26 janvier 2008, le recouvrement d'impôts sur les bénéfices a totalisé 447 081 \$ (ou 27,9 % de la perte avant impôts) par opposition à une charge de 1 786 599 \$ (ou 36,4 % du bénéfice avant impôts) pour la période correspondante un an plus tôt.

Bénéfice net (perte nette)

Le bénéfice net de la société pour le trimestre terminé le 26 janvier 2008 s'est élevé à 0,4 million de dollars, soit 0,009 \$ par action (0,009 \$ par action sur une base diluée), comparativement à un bénéfice net de 1,0 million de dollars, soit 0,030 \$ par action (0,029 \$ par action sur une base diluée) pour la même période l'an dernier. Cette diminution du bénéfice net s'explique principalement par la baisse marquée du marché du camion lourd et par l'appréciation du dollar canadien vis-à-vis la devise américaine. Excluant l'apport du gain sur réclamation d'assurance, net des impôts afférents, le trimestre terminé le 26 janvier 2008 se serait soldé par une perte nette d'environ 0,6 million de dollars.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice courant, la perte nette a atteint 1,2 million de dollars, soit 0,027 \$ par action (0,027 \$ par action sur une base diluée), comparativement à un bénéfice net de 3,1 millions de dollars, soit 0,093 \$ par action (0,089 \$ par action sur une base diluée) pour la même période lors de l'exercice antérieur.

Situation financière

Données tirées des bilans consolidés

(en milliers de dollars canadiens)	28 juillet 2007	27 octobre 2007	26 janvier 2008	
Actif à court terme	27 915	25 786	25 278	
Actif total	57 892	56 445	56 029	
Passif à court terme	22 757	22 563	20 911	
Passif total	37 986	37 111	36 336	
Capitaux propres	19 906	19 334	19 693	

(en milliers de dollars canadiens)	31 juillet 2006	31 octobre 2006	31 janvier 2007	30 avril 2007
Actif à court terme	28 475	31 828	26 293	29 692
Actif total	51 631	55 185	53 257	59 381
Passif à court terme	23 094	24 802	21 595	22 356
Passif total	41 694	43 261	38 578	38 617
Capitaux propres	9 936	11 924	14 679	20 764

(en milliers de dollars canadiens)	31 juillet 2005	31 octobre 2005	31 janvier 2006	30 avril 2006
Actif à court terme	5 437	8 241	7 825	10 062
Actif total	7 942	11 243	10 823	18 287
Passif à court terme	4 361	6 447	5 862	7 549
Passif total	6 256	8 516	7 697	14 228
Capitaux propres	1 686	2 727	3 126	4 059

Actif

L'actif total s'élève à 56,0 millions de dollars au 26 janvier 2008 comparativement à 59,4 millions de dollars au 30 avril 2007. Cette diminution provient essentiellement d'une réduction de 4,4 millions de dollars de la valeur des actifs à court terme liée à de plus faibles niveaux de comptes débiteurs et de stocks découlant de la baisse des ventes, contrebalancée par une hausse des charges payées d'avance suite à une décision d'apparier les dates d'échéance des polices d'assurance avec la fin de notre prochain exercice financier, soit celui se terminant en avril 2009. Fait à noter, le solde des débiteurs au 26 janvier 2008 incluait une somme de 4,1 millions de dollars à titre de réclamation d'assurance à recevoir, laquelle fut encaissée après la fin du trimestre (voir « Événements subséquents » ci-dessous).

Quant aux actifs à long terme, les immobilisations corporelles ont augmenté de 1,3 million de dollars suite à des investissements de 2,9 millions de dollars lors des neuf premiers mois de l'exercice. De plus, les actifs incorporels affichent une baisse de 1,2 million de dollars lié à leur amortissement tandis que les actifs d'impôts futurs affichent une hausse de 1,3 million de dollars attribuable à la perte nette comptabilisée depuis le début de l'exercice.

Passif

Au 26 janvier 2008, le passif total de la société a diminué pour s'établir à 36,3 millions de dollars comparativement à 38,6 millions de dollars au 30 avril 2007. La variation de 2,3 millions de

dollars s'explique en grande partie par une baisse de 1,4 million de dollars du passif à court terme, essentiellement liée à une baisse des comptes créditeurs, ainsi qu'à une diminution de 0,5 million de dollars de la dette à long terme.

Au 26 janvier 2008, nos emprunts bancaires totalisaient 4,9 millions de dollars sur une marge de crédit bancaire autorisée de 10,0 millions de dollars en devise canadienne, portant intérêt au taux préférentiel plus 0,5 %, et notre dette à long terme, incluant la partie à court terme, s'élève à 15,7 millions de dollars. Une de ces dettes à long terme consiste en un montant de 11,9 millions de dollars provenant d'un emprunt bancaire rotatif dégressif dont le solde fut augmenté de 3,3 millions de dollars le 10 décembre 2007. En contrepartie, la marge de crédit bancaire de la société fut diminuée du même montant.

Ratios financiers

Dans l'ensemble, la situation financière de Sigma Industries Inc. demeure saine comme en fait foi le ratio de la dette à long terme/capitaux propres qui s'établissait à 0,80 en date du 26 janvier 2008, en comparaison de 0,70 à la clôture de l'exercice précédent le 30 avril dernier. Ce ratio tient compte de la partie à court terme de la dette à long terme.

Liquidités, flux de trésorerie et financement

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

Flux de trésorerie trimestriels (en milliers de dollars canadiens)	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	26 janvier 2008	31 janvier 2007	26 janvier 2008	31 janvier 2007
Activités d'exploitation	(649)	7 904	1 317	10 820
Activités de financement	1 375	(3 004)	1 171	17 873
Activités d'investissement	<u>(759)</u>	<u>(3 922)</u>	<u>(2 861)</u>	<u>(26 946)</u>
Variation nette de la trésorerie	(33)	978	(373)	1 747
Trésorerie au début de la période	<u>297</u>	<u>984</u>	<u>637</u>	<u>215</u>
Trésorerie à la fin de la période	264	1 962	264	1 962

Nos activités, nos acquisitions et nos dépenses en immobilisations sont principalement financées par les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, l'utilisation de nos liquidités et de nos facilités de crédit ainsi que par l'émission d'actions ordinaires.

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 troisième trimestre terminé le 26 janvier 2008, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont généré des fonds de 0,7 million de dollars comparativement à 1,6 millions de dollars pour la

période de trois mois terminée le 31 janvier 2007. Cette diminution de plus de 0,8 million de dollars s'explique essentiellement par un bénéfice net moindre.

Pour la même raison, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont atteint le point mort lors des neuf premiers mois de l'exercice courant comparativement à des fonds générés de 5,5 millions de dollars lors de l'année antérieure.

Les éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont utilisé des liquidités de 1,4 million de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2008 principalement en raison de baisses au chapitre du solde des comptes créditeurs et des impôts sur les bénéfices à payer suite au paiement d'impôts sur les bénéfices de 1,8 million de dollars durant le trimestre. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont ainsi diminué d'un montant net de 0,6 million de dollars lors du trimestre.

Après les neuf premiers mois de l'exercice courant, les éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont généré des liquidités de 1,3 millions de dollars découlant majoritairement de la baisse des actifs à court terme soit une diminution des comptes à recevoir et des inventaires pour une somme globale de 5,2 millions de dollars, d'une augmentation des charges payées d'avance de 1,1 million de dollars, d'une diminution des comptes créditeurs et charges de 2,1 millions de dollars et des impôts sur les bénéfices de 0,7 million de dollars. La société a ainsi dégagé des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation totalisant 1,3 million de dollars au cours de cette période de neuf mois.

Activités de financement

Pour le troisième trimestre clos le 26 janvier 2008, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont générés des fonds de 1,4 million de dollars liés à l'augmentation de la dette à long terme de la société suite à l'augmentation du solde d'un emprunt bancaire rotatif dégressif pour une somme de 3,3 millions de dollars, d'une diminution des emprunts bancaires pour 1,3 million de dollars et des versements sur la dette à long terme de 0,6 million de dollars.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice courant, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont générés des fonds de 1,2 million de dollars dont une augmentation du solde d'emprunt bancaire rotatif dégressif pour une somme de 3,3 millions de dollars, des versements sur la dette à long terme de 1,9 million de dollars et d'une diminution des emprunts bancaires de 0,2 million de dollars.

Activités d'investissement

Pour le troisième trimestre terminé le 26 janvier 2008, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont réduit la trésorerie de 0,8 million de dollars en raison de l'acquisition de machinerie et d'équipements liés au programme d'automatisation et de robotisation de la société visant à réduire les coûts, tel que défini dans sa stratégie de développement. Durant les neuf premiers mois de l'exercice, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont requis des fonds de 2,9 millions de dollars principalement liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles.

Capitaux propres

Capital social

Le tableau suivant présente les changements survenus à l'égard du capital social depuis le 1^{er} mai 2007 :

	Nombre	Montant \$
Solde au 30 avril 2007	42 899 095	13 126 424
Frais d'émission, déduction faite des impôts afférents de 525 \$	-	(1 115)
Solde au 26 janvier 2008	42 899 095	13 125 309

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

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 26 janvier 2008:

	Nombre	Charges de rémunération totales \$ (note a)
En circulation à la fin de la période	1 685 000	550 677
Charges de rémunération à base d'actions pour l'exercice terminé le 30 avril 2006		139 950
Charges de rémunération à base d'actions pour l'exercice terminé le 30 avril 2007		288 919
Charges de rémunération à base d'actions pour la période de neuf mois terminée le 26 janvier 2008		82 102
Incidence des options exercées et forcloses sur les charges de rémunération pour les prochains trimestres		13 886
Charges de rémunération à base d'actions pour les prochaines périodes		25 820
Options octroyées depuis l'instauration du régime	2 425 000	
Options exerçables depuis l'instauration du régime	1 535 000	
Options exercées depuis l'instauration du régime	540 000	
Options forcloses depuis l'instauration du régime (note b)	200 000	

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

Note b- Au cours de l'exercice terminé le 30 avril 2007, un montant de 8 103 \$ a été comptabilisé au surplus d'apport et un montant de 73 978 \$ a été comptabilisé au surplus d'apport pour la période de neuf mois terminée le 26 janvier 2008

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 26 janvier 2008.

Date de levée la plus tardive	Prix de levée	Nombre	Valeur monétaire (si exercé en totalité)
29 septembre 2008	0,90 \$	135 289	121 760
31 janvier 2009*	0,85 \$	5 416 658	4 604 159
6 octobre 2010	0,40 \$	100 000	40 000
14 et 29 mars 2012	1,15 \$	2 778 159	3 194 883

Au cours de la période de trois mois terminée le 26 janvier 2008, 797 332 bons de souscription ont échus le 14 novembre 2007 et 292 107 \$ a été comptabilisé au surplus d'apport. Aucun bon n'avait préalablement été exercé.

* Le 26 septembre 2007, la société a reçu l'approbation conditionnelle de la Bourse de croissance TSX de reporter la date d'expiration des bons de souscription octroyés dans le cadre de son placement privé clos en mai 2006. Les 4 991 991 bons de souscription ainsi que les 416 667 bons de souscription additionnels octroyés à un ancien détenteur d'une débenture convertible lors de ce placement privé donnaient droit à leur détenteur de souscrire une action ordinaire au prix de 0,85 \$ l'action, en tout temps pendant les 18 mois suivant la date de clôture. Les dates d'expiration de ces bons avaient été initialement fixées aux 3 et 14 novembre 2007. L'approbation conditionnelle vise le report et l'uniformisation de la date d'expiration de ces bons de souscription au 31 janvier 2009. À l'exception de cette prolongation du délai d'exercice, les modalités et conditions d'exercice de ces bons de souscription demeurent les mêmes. Aucun bon n'avait été exercé à la date du report.

PRINCIPALES CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

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

Les principales conventions comptables nécessitant une utilisation importante de jugements et d'estimations de la part de la direction sont présentées ci-dessous. La description complète des conventions comptables est présentée dans la section correspondante des états financiers consolidés dans le rapport annuel 2007 de la société.

Provision pour créances irrécouvrables

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

Provision pour stocks excédentaires ou désuets

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

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

Évaluation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels

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 26 janvier 2008, il ne s'est produit aucun événement ni circonstance indiquant que la valeur comptable ne pourrait être recouvrée.

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 26 janvier 2008, il ne s'est produit aucun événement ni circonstance indiquant que sa valeur comptable ne pourrait être recouvrée.

Modifications comptables futures

L'ICCA a publié les nouveaux chapitres suivants qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007 et à compter du 1^{er} janvier 2008 pour ce qui du chapitre 3031 :

Le chapitre 3862 « *Instruments financiers – informations à fournir* » établit les informations à fournir pour évaluer l'importance des instruments financiers à l'égard de la situation financière et de la performance financière de l'entité; et la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée, ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques.

Le chapitre 3863 « *Instruments financiers – présentation* » établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il reprend les normes de présentation établies par le chapitre 3861 « *Instruments financiers – informations à fournir et présentation* ».

Le chapitre 1535 « *Informations à fournir concernant le capital* » établit des normes pour la fourniture d'informations sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré. Le chapitre décrit les informations à fournir sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de l'entité, ainsi que les données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital. Le chapitre cherche à savoir si l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital, et sinon, les conséquences de cette dérogation.

Le chapitre 3031 « *Stocks* » établit le traitement comptable des stocks. Il donne des commentaires sur la détermination du coût et sa comptabilisation ultérieure en charges, y compris toute dépréciation jusqu'à la valeur nette de réalisation. Il donne également des commentaires sur les méthodes de détermination du coût qui sont utilisées pour imputer les coûts aux stocks.

La société n'a pas encore terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés, lesquelles s'appliqueront à l'exercice débutant le 1^{er} mai 2008.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES

Juste valeur

La trésorerie, les comptes débiteurs, les emprunts bancaires, 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, de placements temporaires et de comptes débiteurs. La trésorerie et les placements temporaires sont détenus ou émis par des institutions financières de premier ordre. Par conséquent, la direction estime que le risque de non-exécution relativement à ces instruments est très 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 respectivement à 443 449 \$ au 26 janvier 2008 et 372 710 \$ au 30 avril 2007.

Risque de taux d'intérêt

Au 26 janvier 2008, l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie	Taux d'intérêt variable
Placements temporaires	Sans intérêt
Comptes débiteurs	Sans intérêt
Emprunts bancaires	Taux d'intérêt variable
Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt
Dette à long terme	Tel que décrit à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires au 26 janvier 2008

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, dont la majeure partie est libellée 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. Toutefois, au 26 janvier 2008, la société a conclu des contrats lui permettant de vendre des dollars US à divers taux de change à terme, lesquels se résument comme suit :

<u>Date d'expiration</u>	<u>Montant contractuel</u>	<u>Taux contractuel moyen pondéré</u>
Février 2008 à avril 2009	3 250 000 \$ US	1,015 \$

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Il n'y a eu aucun arrangement hors bilan dans les états financiers consolidés intermédiaires au 26 janvier 2008.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Le tableau suivant résume les obligations contractuelles de la société pour les baux d'exploitation, l'acquisition d'immobilisations corporelles et la dette à long terme au 26 janvier 2008 :

Périodes	Baux d'exploitation	Immobilisations corporelles	Dette à long terme	Total
	\$	\$		
0-12 mois	261 292	198 284	4 196 273	4 655 849
13-24 mois	133 031	-	2 947 276	3 080 307
25-36 mois	86 647	-	2 514 647	2 601 294
37-48 mois	39 733	-	5 761 187	5 800 920
49-60 mois	1 790	-	353 024	354 814
61 mois et plus	-	-	216 661	216 661
	<u>522 493</u>	<u>198 284</u>	<u>15 989 068</u>	<u>16 709 845</u>

Certains baux de location comportent une option de renouvellement.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

Au cours des périodes de neuf mois terminées le 26 janvier 2008 et le 31 janvier 2007, des honoraires totalisant respectivement 13 200 \$ et 34 604 \$ ont été versés à deux administrateurs. Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange. Les services rendus ont trait à une étude sur la rémunération des cadres et dirigeants pour les neuf premiers mois terminés le 26 janvier 2008 et à des honoraires de gestion liés à la recherche de financement pour les neuf premiers mois terminés le 31 janvier 2007.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 11 février 2008, la société a perçu une somme de 4,1 millions de dollars à titre d'indemnisation finale suite à la réclamation d'assurance liée à l'incendie des installations de René Matériaux Composites à St-Éphrem-de-Beauce le 19 octobre 2005. Un gain sur réclamation d'assurance d'un montant de 1,4 million de dollars, avant impôts, fut comptabilisé à l'état des résultats pour le trimestre terminé le 26 janvier 2008. Cette somme fut affectée à la réduction des emprunts bancaires de la société.

Le 15 février 2008, un montant de 0,4 million de dollars fut perçu suite à la vente de l'immeuble ainsi que de certains équipements de l'installation de L'Islet. Cette disposition d'actifs découle du regroupement des opérations manufacturières de la société touchant la fabrication de composants en métal à l'usine de PNS-TECH Inc. située à St-Agapit. Cette somme fut affectée à la réduction des emprunts bancaires de la société.

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

une filiale américaine, appelée Sigma US Industries Inc., dans le but de soutenir la poursuite de sa stratégie de croissance en sol américain.

Le 4 mars 2008, la société annonçait que sa filiale en propriété exclusive, Sigma US Industries Inc., avait conclu une entente visant à acquérir la totalité des actions de Pickens Plastics (« Pickens »), basée à Jefferson en Ohio. Pickens possède deux usines de fabrication, soit une de 115,000 pieds carrés à Jefferson ainsi qu'une installation de 50,000 pieds carrés à Ashtabula, également en Ohio. Ses effectifs regroupent 60 employés, dont 50 sont directement affectés à la production. Les ventes de Pickens s'élèvent présentement à 7,5 millions de dollars et reflètent essentiellement la production de composants industriels, procurant ainsi à Sigma une meilleure diversification sectorielle. La transaction est rétroactive au 29 février 2008.

FACTEURS DE RISQUE

Voici un résumé des principaux risques auxquels la société fait face :

Développement des marchés et croissance continue

Si nous ne parvenons pas à pénétrer davantage nos principaux marchés et les marchés géographiques existants ni à développer avec succès nos activités sur de nouveaux marchés, cela pourrait avoir des conséquences défavorables sur la croissance des ventes de nos produits ainsi que sur nos résultats d'exploitation. Notre capacité à pénétrer davantage nos principaux marchés et nos marchés géographiques existants sur lesquels nous sommes en concurrence ou à développer nos 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 notre volonté. Nous ne pouvons garantir le succès de nos efforts visant à accroître la pénétration de nos principaux marchés et de nos marchés géographiques existants, et, si nous n'y parvenons pas, cela pourrait avoir des conséquences défavorables sur nos résultats d'exploitation.

Les droits exclusifs de propriété intellectuelle

La société utilise des technologies pour lesquelles elle détient certaines propriétés intellectuelles. Il est 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

Nous avons l'intention de continuer à acquérir des entreprises et des éléments d'actif. Rien ne garantit que nous pourrions réaliser des acquisitions, ni que nous connaîtrons du succès pour ce qui est d'intégrer à nos activités les entreprises et les éléments d'actif nouvellement acquis; à défaut, et faute de garder à notre service le personnel clé des entreprises acquises, cela pourrait avoir des conséquences défavorables importantes sur nos résultats d'exploitation. Notre programme d'acquisitions pourrait exiger, en plus des flux de trésorerie provenant de nos 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

Notre succès dépend de notre capacité à attirer et à garder à notre 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 nos efforts pour réussir son expansion.

Processus d'information continue et contrôles liés à la présentation de l'information financière

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

Le chef de la direction et le vice-président finances de la société sont chargés d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de présentation de l'information financière de la société. Ces contrôles et procédures ont été conçus pour s'assurer que les renseignements que la société doit fournir dans ses rapports aux autorités réglementaires sont déposés ou fournis dans les délais prescrits, le tout tel que requis par la loi, et qu'ils sont communiqués à la direction, incluant le chef de la direction et le vice-président finances, s'assurant ainsi que ces derniers agissent promptement face aux informations fournies.

La direction de la société de même que le chef de la direction et le vice-président finances ont évalué l'efficacité des contrôles et procédures de présentation de l'information financière au 26 janvier 2008. Conformément à leur évaluation, le chef de la direction et le vice-président finances de la société en concluent que les contrôles et procédures de présentation de l'information financière de la société sont, à tous les égards importants, efficaces au 26 janvier 2008 et que les informations importantes sur la société, y compris ses filiales, leur ont été communiquées.

La société complétera la documentation des contrôles internes au cours du quatrième trimestre de son exercice 2008 se terminant le 26 avril 2008.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport de gestion contient des certaines déclarations prospectives à l'égard de la société. En soi, ces déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent grandement de ceux envisagés dans ces déclarations prospectives. Nous considérons que les hypothèses sur lesquelles s'appuient ces déclarations prospectives sont raisonnables, mais nous avertissons le lecteur que ces hypothèses à l'égard d'événements futurs, dont bon nombre sont indépendants de notre volonté, pourraient se révéler incorrectes puisqu'elles sont soumises à des risques et des incertitudes propres à nos activités. L'information présentée dans ce rapport de gestion est datée du 20 mars 2008, date de l'approbation des états financiers consolidés intermédiaires 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.

(S) Denis Bertrand

Par: _____
Denis Bertrand
Président et chef de la direction

(S) Bertrand Côté

Par: _____
Bertrand Côté
Vice-président finances

Le 20 mars 2008