



Rapport de gestion 27 octobre 2007 2^e trimestre 2008

Sigma Ventures Inc. (TSX-V : SVX), chef de file dans la fabrication de produits en composite et de produits de métaux, compte cinq filiales en exploitation et près de 500 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

Les résultats du trimestre terminé le 27 octobre 2007 reflètent un léger progrès en ce qui concerne nos ventes par comparaison au trimestre précédent, mais surtout une nette amélioration au chapitre d'une gestion plus serrée des charges opérationnelles. Ces deux facteurs ont permis à Sigma Ventures de renouer avec la rentabilité d'exploitation comme en témoigne un bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA) de 437 000 \$ par rapport à une légère perte trois mois plus tôt. N'eût été de la vigueur du dollar canadien, notre BAIIA aurait atteint 1,0 million de dollars.

Les conditions de marché demeurent difficiles dans l'industrie du camion lourd avec un repli de plus de 50% des livraisons lors du trimestre, et ces conditions sont exacerbées par la force du dollar canadien. Néanmoins, nous avons su tirer notre épingle du jeu en misant sur l'efficacité opérationnelle de nos différentes filiales et en bénéficiant de synergies telles que le partage des meilleures pratiques d'entreprise découlant de l'intégration des unités d'affaires acquises au cours de l'exercice 2007. De plus, nos investissements antérieurs en automatisation et robotisation ont dégagé une productivité accrue, réduisant d'autant nos frais d'exploitation.

Durant le trimestre, nous avons amorcé notre projet d'agrandissement de 20 000 pieds carrés des installations de Faroex dans le but d'augmenter notre capacité de production de composants destinés au secteur de l'énergie éolienne et ainsi répondre à une demande sans cesse grandissante. En effet, ce secteur a contribué pour plus de 1,1 million de dollars aux ventes du trimestre alors que nous n'avions aucune activité à pareille date l'année dernière. Cette nouvelle capacité sera mise à contribution dès janvier.

Cet essor a permis à nos ventes du deuxième trimestre d'atteindre 19,0 millions de dollars, en hausse de 1,4 % comparativement à 18,8 millions de dollars au trimestre précédent. Toutefois, cette augmentation n'a pas été suffisante pour contrer la baisse dans le marché du camion lourd qui, dans un marché en pleine ébullition à pareille date l'an dernier, nous avait permis à Sigma d'atteindre un niveau record de ventes trimestrielles, soit 26,3 millions de dollars.

Tel que mentionné, le BAIIA du second trimestre a atteint 437 000 \$ comparativement à une perte de 118 000 \$ lors du premier trimestre. Cette amélioration séquentielle s'est traduite par une réduction de notre perte nette qui a atteint 583 000 \$, alors qu'elle s'élevait à 935 000 \$ au trimestre précédent.

Bien que les experts entrevoient des jours meilleurs en 2008 pour l'industrie du camion lourd, nous sommes déterminés à diversifier nos activités tant au niveau sectoriel que géographique. C'est pourquoi nous demeurons à l'affût d'occasions d'acquisitions susceptibles de renforcer davantage nos solides relations d'affaires avec nos clients tout en permettant un meilleur appariement entre nos entrées et nos sorties de fonds en devises étrangères.

Parallèlement, nos investissements en équipement à la fine pointe de la technologie nous rapprochent sans cesse de notre objectif d'offrir un guichet unique en matière d'expertise technologique et de procédés de fabrication. L'amélioration continue des produits existants en découlant, jumelée à la création de nouveaux produits à valeur ajoutée par l'utilisation optimale de nos ressources, seront également créatrices de valeur pour nos actionnaires.

Nous sommes satisfaits des progrès accomplis au dernier trimestre et, compte tenu des liens étroits que nous avons su tisser avec des leaders mondiaux dans l'énergie éolienne et du transport public, l'avenir de Sigma s'annonce toujours aussi prometteur. Bien que la force du dollar canadien représente, à court terme, un défi pour tout manufacturier exportateur, nous savons que nous pouvons compter sur la compétence de nos employés et dirigeants afin de continuer à offrir des produits de grande qualité et de renommée mondiale.

Denis Bertrand
Président du conseil et chef de la direction
Sigma Ventures 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 Ventures Inc. et ses filiales.

Le rapport qui suit se veut une révision des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de la société pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 27 octobre 2007 par comparaison avec les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 octobre 2006, de même que de la situation financière de Sigma Ventures Inc. au 27 octobre 2007 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 six mois terminées le 27 octobre 2007 et le 31 octobre 2006 ainsi qu'avec notre Rapport annuel 2007. Des renseignements complémentaires concernant Sigma Ventures Inc. sont disponibles sur le site SEDAR à www.sedar.com.

Les renseignements suivants tiennent compte de tout événement important survenu jusqu'au 19 décembre 2007, 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 »), 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>Six mois terminés les</u>	
	27 octobre 2007	31 octobre 2006	27 octobre 2007	31 octobre 2006
Bénéfice net (perte nette)	(583)	1 649	(1 518)	2 086
PLUS :				
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	(236)	921	(633)	1 177
Amortissements totaux	881	591	1 710	925
Frais financiers	375	492	760	759
BAIIA	437	3 653	319	4 947
Perte (gain) de change	133	(57)	234	(150)
BAIAG	570	3 596	553	4 797

Survol de la société

Au 27 octobre 2007, 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 à l'Islet (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 consiste à:

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

Renseignements financiers pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 27 octobre 2007 et 31 octobre 2006

Les résultats d'exploitation consolidés non vérifiés de la société pour les périodes de trois mois terminées les 27 octobre 2007 et 31 octobre 2006 incluent les résultats des sociétés suivantes :

- Faroex, PNS et Sigma pour la période du 29 juillet 2007 au 27 octobre 2007, soit une période de 3 mois en 2007 et pour la période du 1^{er} août 2006 au 31 octobre 2006, soit une période de 3 mois en 2006;
- René pour la période du 29 juillet 2007 au 27 octobre 2007, soit une période de 3 mois en 2007 et pour la période du 1^{er} août 2006 au 31 octobre 2006, soit une période de 3 mois en 2006 et sa filiale GSC pour la période du 29 juillet 2007 au 27 octobre 2007, soit une période de 3 mois en 2007 et néant en 2006;
- Transcam pour la période du 29 juillet 2007 au 27 octobre 2007, soit une période de 3 mois en 2007 et pour la période du 1^{er} août 2006 au 31 octobre 2006, soit une période de 3 mois en 2006 et néant en 2006 pour l'acquisition de l'usine d'Acton Vale.

Les résultats d'exploitation consolidés non vérifiés de la société pour les périodes de six mois terminées les 27 octobre 2007 et 31 octobre 2006 incluent les résultats des sociétés suivantes :

- Faroex, PNS et Sigma pour la période du 1^{er} mai 2007 au 27 octobre 2007, soit une période de 6 mois en 2007 et pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 octobre 2006, soit une période de 6 mois en 2006;

- René pour la période du 1^{er} mai 2007 au 27 octobre 2007, soit une période de 6 mois en 2007 et pour la période du 28 juin 2006 au 31 octobre 2006, soit une période de 4 mois et 3 jours en 2006 et sa filiale GSC pour la période du 1^{er} mai 2007 au 27 octobre 2007, soit une période de 6 mois en 2007 et néant en 2006;
- Transcam pour la période du 1^{er} mai 2007 au 27 octobre 2007, soit une période de 6 mois en 2007 et pour la période du 28 juin 2006 au 31 octobre 2006, soit une période de 4 mois et 3 jours en 2006 et néant en 2006 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 significatives. De plus, le carburant diesel à faible niveau de soufre (ULSD), exigé pour les nouveaux camions, est plus onéreux et diminue de 1 % à 3 % le kilométrage effectué au gallon. 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. En plus d'économiser à court terme, l'achat de camions en 2006 leur permettra d'économiser à moyen terme. Généralement, l'usage des véhicules est de trois à quatre ans, ce qui signifie que des véhicules achetés en 2006 seront 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.

Le tableau 1 chiffre la baisse des ventes de camion de classe 4 à 8 pour la période d'août 2007 à octobre 2007 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 au détail - camions classe 4-8 – Août-Septembre-Octobre 2007

Type de classe	août 2007		Cumulatif annuel		septembre 2007		Cumulatif annuel		octobre 2007		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	6 981	(27.0%)	55 036	(4.1%)	6 350	48.2%	61 386	(0.5%)	6 142	(24.9%)	67 528	(3.3%)
Classe 5	3 825	(8.9%)	31 223	(4.1%)	3 115	(22.0%)	34 338	(6.0%)	3 278	(8.1%)	37 616	(6.2%)
Classe 6	4 977	(11.0%)	38 445	(15.5%)	3 811	(24.7%)	42 256	(16.4%)	4 817	(41.5%)	47 073	(19.9%)
Classe 7	6 145	(32.4%)	49 267	(20.9%)	4 808	(35.3%)	54 075	(22.4%)	6 307	(11.6%)	60 382	(21.4%)
Classe 8	9 817	(58.9%)	107 176	(42.5%)	9 677	(58.8%)	116 853	(44.3%)	11 769	(53.1%)	128 622	(45.3%)
Total	31 745	(39.3%)	281 147	(26.8%)	27 761	(37.3%)	308 908	(27.9%)	32 313	(38.1%)	341 221	(29.0%)

Source: Automotive News Data Center

TABLEAU 2

Ventes au détail - camions classe 8 – Août-Septembre-Octobre 2007

Compagnie	août 2007		Cumulatif annuel		septembre 2007		Cumulatif annuel		octobre 2007		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	2 000	(71.5%)	28 656	(45.3%)	1 835	(70.4%)	30 491	(48.0%)	2 396	(65.0%)	32 887	(49.8%)
International	2 025	(52.8%)	19 817	(42.9%)	2 030	(56.5%)	21 847	(44.5%)	2 866	(50.7%)	24 713	(45.3%)
Peterbilt	1 582	(52.8%)	14 282	(41.1%)	1 364	(59.3%)	15 646	(43.3%)	1 532	(52.2%)	17 178	(44.2%)
Kenworth	1 557	(45.9%)	13 673	(35.7%)	1 309	(53.3%)	14 982	(37.7%)	1 500	(49.0%)	16 482	(39.0%)
Mack	824	(63.7%)	9 081	(53.3%)	1 000	(54.3%)	10 081	(53.4%)	1 167	(45.8%)	11 248	(52.7%)
Volvo	844	(63.4%)	10 132	(49.4%)	1 199	(52.7%)	11 331	(49.7%)	1 305	(42.6%)	12 636	(49.1%)
Sterling	779	(41.3%)	9 075	(17.3%)	743	(43.0%)	9 818	(20.9%)	818	(44.5%)	10 636	(23.4%)
Autres	206	(53.5%)	2 460	(26.5%)	197	(39.0%)	2 657	(25.7%)	185	(48.8%)	2 842	(30.0%)
Total	9 817	(58.9%)	107 176	(42.5%)	9 677	(58.8%)	116 853	(44.3%)	11 769	(53.1%)	128 622	(45.3%)

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)

Exercice se terminant le 26 avril 2008	28 juillet 2007 \$	27 octobre 2007 \$			Total 6 Mois \$
Ventes	18 780	19 034			37 815
BAIIA *	(118)	437			319
Perte avant impôts	(1 332)	(819)			(2 151)
Perte nette	(935)	(583)			(1 518)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base	42 899 095	42 899 095			42 899 095
dilué	43 120 969	43 013 792			43 228 059
Perte nette par action de base	(0,022)	(0,014)			(0,035)
diluée	(0,022)	(0,014)			(0,035)
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

* Mesure financière non conforme aux PCGR

INFORMATIONS SECTORIELLES

Ventes par secteur géographique (en milliers de dollars canadiens)

	Trois mois terminés les				Six mois terminés les			
	27 octobre		31 octobre		27 octobre		31 octobre	
	2007		2006		2007		2006	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
États-Unis	13 031	68,5 %	19 079	72,5 %	27 371	72,4 %	26 443	69,8 %
Canada	5 755	30,2 %	6 510	24,7 %	9 714	25,7 %	10 016	26,4 %
Amérique du Sud	39	0,2 %	349	1,3 %	272	0,7 %	534	1,4 %
Asie	43	0,2 %	253	1,0 %	218	0,6 %	539	1,4 %
Europe	124	0,7 %	69	0,3 %	182	0,5 %	172	0,5 %
Australie	43	0,2 %	24	0,1 %	57	0,1 %	145	0,4 %
Autres	0	0,0 %	20	0,1 %	0	0,0 %	20	0,1 %
	19 034	100,0 %	26 304	100,0 %	37 815	100,0 %	37 868	100,0 %

INFORMATIONS ADDITIONNELLES

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

	Trois mois terminés les				Six mois terminés les			
	27 octobre		31 octobre		27 octobre		31 octobre	
	2007		2006		2007		2006	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Transport	11 968	62,9 %	19 143	72,8 %	25 915	68,5 %	26 325	69,5 %
Produits de déneigement	2 852	15,0 %	3 877	14,7 %	3 767	10,0 %	5 822	15,4 %
Produits agricoles	1 416	7,4 %	1 815	6,9 %	3 329	8,8 %	3 424	9,0 %
Énergie éolienne	1 110	5,8 %	0	0,0 %	1 847	4,9 %	0	0,0 %
Produits industriels	1 007	5,3 %	936	3,6 %	1 706	4,5 %	1 071	2,8 %
Produits forestiers	116	0,6 %	415	1,6 %	355	0,9 %	824	2,2 %
Autres	565	3,0 %	119	0,4 %	895	2,4 %	403	1,1 %
	19 034	100,0 %	26 304	100,0 %	37 815	100,0 %	37 868	100,0 %

Ventes

Les ventes pour le deuxième trimestre terminé le 27 octobre 2007 ont atteint 19,0 millions de dollars comparativement à 26,3 millions de dollars pour la même période l'an dernier, soit une diminution de 7,3 millions de dollars. Ce repli est imputable à une baisse de 7,2 millions de dollars des ventes destinées à l'industrie du transport en raison de la diminution de la demande 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 1,0 million de dollars des activités dans le secteur des produits de déneigement découle d'une décision de se concentrer sur les produits les plus rentables. Ces facteurs ont été quelque peu compensés par des ventes additionnelles de 1,1 million de dollars au secteur de l'énergie éolienne et par la contribution 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 27 octobre 2007 ont représenté 68,5 % des ventes totales comparativement à 72,5 % pour le trimestre terminé le 31 octobre 2006. Les ventes en provenance des États-Unis se sont ainsi chiffrées à 13,0

millions de dollars au cours du deuxième trimestre comparativement à 19,1 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Cette diminution est liée à la baisse d'activité dans le marché du camion lourd ainsi qu'à la force du dollar canadien.

Le coût des ventes et les frais d'exploitation ont totalisé 97,0 % des ventes de la société lors du deuxième trimestre terminé le 27 octobre 2007 comparativement à 86,3 % des ventes pour la même période de l'exercice précédent. Cette hausse découle de la diminution du chiffre d'affaires qui n'a pu être totalement absorbée compte tenu de la présence de frais fixes d'exploitation.

Pour la période de six mois terminée le 27 octobre 2007, les ventes ont atteint 37,8 millions de dollars, une donnée similaire aux ventes de 37,9 millions de dollars générées lors des six premiers mois de l'exercice précédent. Malgré la baisse d'activité dans le marché du camion lourd, la stabilité des ventes s'explique par l'inclusion des résultats de GSC, Acton Vale ainsi que de René pour la totalité de la période comparativement à seulement René pour 4 mois l'an passé.

Pour les six premiers mois de l'exercice courant, le coût des ventes et les frais d'exploitation s'est élevé à 98,5 % des ventes, en hausse par rapport à 87,3 % lors de la même période un an plus tôt. Cette variation résulte essentiellement de la diminution du chiffre d'affaires et de la présence de frais fixes d'exploitation.

Le client le plus important de la société au cours de la période de six mois terminée le 27 octobre 2007 représente 38,0 % des ventes totales de la société comparativement à 49,2 % pour la même période l'an dernier.

BIIAG

Le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements et gain de change s'élève à 0,6 million de dollars pour le deuxième trimestre terminé le 27 octobre 2007 comparativement à un bénéfice de 3,6 millions de dollars pour la même période l'an dernier, soit une baisse de 3,0 millions de dollars. Cette variation est essentiellement attribuable à la baisse marquée du marché du camion lourd en 2007. 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 0,6 million de dollars.

L'octroi d'options d'achat d'actions a exigé la constatation de charges de rémunération à base d'actions totalisant 32 000 \$ pour le trimestre terminé le 27 octobre 2007 comparativement à 91 000 \$ pour la même période en 2006.

Pour les six premiers mois de l'exercice courant, le BIIAG s'est chiffré à 0,6 million de dollars comparativement à 4,8 millions de dollars l'année dernière. La baisse marquée de la demande dans le marché du camion des classes 7 et 8 explique en majeure partie cet écart alors que l'impact de l'appréciation du dollar canadien totalise 0,8 million de dollars. Les charges de rémunération à base d'actions ont atteint 71 000 \$ pour la première moitié de l'exercice en cours et 176 000 \$ un an plus tôt.

BAIIA

Le BAIIA pour le deuxième trimestre terminé le 27 octobre 2007 s'élève à 0,4 million de dollars comparativement à un BAIIA de 3,7 millions de dollars pour la même période en 2006. Ce repli découle de la baisse marquée de la demande dans le marché du camion lourd. De plus,

l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar US a réduit le BAIIA de 0,6 million de dollars. Le BAIIA pour le trimestre terminé le 27 octobre 2007 est la résultante de la perte nette plus les impôts, les frais financiers et les amortissements.

Pour les six premiers mois de l'exercice, le BAIIA atteint 0,3 million de dollars alors qu'il s'élevait à 4,9 millions de dollars un an plus tôt. La baisse marquée de la demande dans le marché du camion des classes 7 et 8 et un impact de 0,8 million de dollars découlant de l'appréciation du dollar canadien expliquent essentiellement la réduction de la rentabilité de la société.

Frais financiers

Les frais financiers pour le deuxième trimestre terminé le 27 octobre 2007 ont été de 374 000 \$ comparativement à 492 000 \$ pour la même période en 2006. Cette diminution s'explique par une réduction de 920 000 \$ du solde des dettes au cours du trimestre et également par le fait que la dette de la Société reflétait, il y a un an, la récente acquisition de René en date du 28 juin 2006.

Pour la période de six mois terminée le 27 octobre 2007, les frais financiers ont atteint 760 000 \$, soit un niveau comparable aux frais financiers enregistrés pour la même période un an plus tôt.

Amortissements

Les amortissements pour le deuxième trimestre terminé le 27 octobre 2007 ont atteint 881 000 \$, une augmentation de 289 000 \$ par rapport au deuxième trimestre de 2006. 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 six premiers mois de l'exercice courant, les amortissements ont atteint 1 709 000 \$ comparativement à 925 000 \$ pour l'exercice précédent. Outre les facteurs mentionnés ci-dessus, l'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels provenant de l'acquisition de René explique cet écart.

Perte (gain) de change

La perte de change de 133 000 \$ enregistrée lors du trimestre provient surtout de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar US, passant d'un taux de clôture au 28 juillet 2007 de 1,0618 à un taux de 0,9622 au 27 octobre 2007. Toutefois, pour réduire l'impact des pertes de change, la société a conclu des contrats lui permettant de vendre des dollars US à divers taux de change totalisant 1,2 million de dollars US pour les mois de novembre et décembre 2007 à un taux moyen de 1,0435 pour un gain non réalisé de 93 000 \$ au 27 octobre 2007. Pour la période de six mois terminée le 27 octobre 2007, la perte de change atteint 234 000 \$.

Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices

Pour le trimestre terminé le 27 octobre 2007, la société a bénéficié d'un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 235 000 \$ (ou 28,8 % de la perte avant impôts) comparativement à une charge de 921 000 \$ (ou 35,8 % du bénéfice avant impôts) pour la même période l'an dernier.

Pour les six premiers mois terminés le 27 octobre 2007, le recouvrement d'impôts sur les bénéfices s'est chiffré à 633 000 \$ (ou 29,4 % de la perte avant impôts) par opposition à une charge de 1 177 000 \$ (ou 36,1 % du bénéfice avant impôts) pour la période correspondante un an plus tôt.

Perte nette

La perte nette de la société pour le trimestre terminé le 27 octobre 2007 s'est élevée à 0,6 million de dollars, soit 0,014 \$ par action (0,014 \$ par action sur une base diluée), comparativement à un bénéfice net de 1,6 million de dollars, soit 0,048 \$ par action (0,046 \$ par action sur une base diluée) pour la même période en 2006. Cette diminution du bénéfice net de 2,2 millions de dollars s'explique essentiellement par la baisse marquée du marché du camion lourd et par l'appréciation du dollar canadien vis-à-vis la devise américaine.

Pour les six premiers mois de l'exercice courant, la perte nette atteint 1,5 million de dollars, soit 0,035 \$ par action (0,035 \$ par action sur une base diluée), comparativement à un bénéfice net de 2,1 millions de dollars, soit 0,063 \$ par action (0,060 \$ par action sur une base diluée) pour la même période en 2006.

Situation financière

Données tirées des bilans consolidés				
	28 juillet 2007	27 octobre 2007		
(en milliers de dollars canadiens)				
Actif à court terme	27 915	25 786		
Actif total	57 892	56 445		
Passif à court terme	22 757	22 563		
Passif total	37 986	37 111		
Capitaux propres	19 906	19 334		
<hr/>				
	31 juillet 2006	31 octobre 2006	31 janvier 2007	30 avril 2007
(en milliers de dollars canadiens)				
Actif à court terme	28 475	31 828	26 293	29 692
Actif total	51 631	55 185	53 257	59 014
Passif à court terme	23 094	24 802	21 595	22 356
Passif total	41 694	43 261	38 578	38 251
Capitaux propres	9 936	11 924	14 679	20 764
<hr/>				
	31 juillet 2005	31 octobre 2005	31 janvier 2006	30 avril 2006
(en milliers de dollars canadiens)				
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 56,4 millions de dollars au 27 octobre 2007 comparativement à 59,0 millions de dollars à la fin de l'exercice précédent. La variation de 2,6 millions de dollars provient essentiellement d'une diminution de 3,9 millions de dollars des actifs à court terme liée à une réduction des stocks de 3,3 millions de dollars.

Quant aux actifs à long terme, les immobilisations corporelles ont augmenté de 1,3 million de dollars suite à des investissements de 2,1 millions de dollars lors des six premiers mois de l'exercice. De plus, les actifs d'impôts futurs affichent une hausse de 0,9 million de dollars attribuable à la perte nette comptabilisée depuis le début de l'exercice.

Passif

Au 27 octobre 2007, le passif total de la société a diminué pour s'établir à 37,1 millions de dollars comparativement à 38,3 millions de dollars au 30 avril 2007. La variation s'explique en grande partie par la diminution de la dette à long terme de 1,1 million de dollars alors que le passif à court terme et les passifs d'impôts futurs demeuraient pratiquement inchangés.

Ratios financiers

Dans l'ensemble, la situation financière de Sigma Ventures Inc. demeure saine comme en fait foi le ratio de la dette à long terme/capitaux propres qui s'établissait à 0,67 en date du 27 octobre 2007, par comparaison à 0,68 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)	3 mois terminés les		6 mois terminés les	
	27 octobre 2007	31 octobre 2006	27 octobre 2007	31 octobre 2006
Activités d'exploitation	1 491	4 042	1 965	2 916
Activités de financement	(920)	(1 970)	(203)	20 877
Activités d'investissement	(1 317)	(579)	(2 102)	(23 024)
Variation nette de la trésorerie	(746)	1 493	(340)	769

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.

Au 27 octobre 2007, notre trésorerie se chiffre à 0,3 million de dollars, nos emprunts bancaires totalisent 6,2 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 13,0 millions de dollars. Une de ces dettes à long terme consiste en un montant de 8,6 millions de dollars provenant d'un emprunt bancaire rotatif

dégressif dont une somme de 4,4 millions de dollars a été remboursée en avril 2007 à même le produit du placement privé du 14 et 29 mars 2007, laissant ainsi une disponibilité de 3,3 millions de dollars en date du 27 octobre 2007.

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

Activités d'exploitation

Au deuxième trimestre terminé le 27 octobre 2007, 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 0,1 million de dollars comparativement à 2,9 millions de dollars pour la même période en 2006. Cette diminution de 2,8 millions de dollars s'explique par la perte nette de 0,6 million de dollars qui se compare à un bénéfice net de 1,6 million de dollars un an plus tôt.

Pour les mêmes raisons, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont utilisé des fonds de 0,7 million de dollars lors des six premiers mois de l'exercice comparativement à des fonds générés de 3,9 millions de dollars l'année dernière.

Les éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont généré des liquidités de 1,4 million de dollars au deuxième trimestre de l'exercice courant en raison d'une réduction des stocks de 1,6 million de dollars. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont ainsi augmenté d'un montant net de 1,5 million de dollars lors du trimestre.

Après les six premiers mois de l'exercice courant, les éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont généré des liquidités de 2,7 millions de dollars découlant d'une baisse des stocks de 3,3 millions de dollars. La société a ainsi dégagé des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 2,0 millions de dollars au cours de cette période.

Activités de financement

Pour le deuxième trimestre clos le 27 octobre 2007, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont requis des fonds de 920 000 \$ entièrement liés à la réduction de la dette à long terme et des emprunts bancaires. Après les six premiers mois de l'exercice courant, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont utilisé des fonds de 203 000 \$.

Activités d'investissement

Pour le deuxième trimestre terminé le 27 octobre 2007, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont réduit la trésorerie de 1,3 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 six premiers mois de l'exercice, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont requis des fonds de 2,1 millions de dollars.

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 27 octobre 2007	<u>42 899 095</u>	<u>13 125 309</u>

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 27 octobre 2007:

	Nombre	Charges de rémunération totales \$ (note a)
En circulation au début et à la fin de la période	1 835 000	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 six mois terminée le 27 octobre 2007		71 287
Incidence des options exercées et forcloses sur les charges de rémunération pour les prochains trimestres		7 160
Charges de rémunération à base d'actions pour les prochaines périodes		43 361
Options octroyées depuis l'instauration du régime	2 425 000	
Options exerçables depuis l'instauration du régime	1 585 000	
Options exercées depuis l'instauration du régime	540 000	
Options forcloses depuis l'instauration du régime (note b)	50 000	

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

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 27 octobre 2007.

Date de levée la plus tardive	Prix de levée	Nombre	Valeur monétaire (si exercé en totalité)
14 novembre 2007	0,60 \$	797 332	478 399
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 notre troisième trimestre de l'exercice se terminant le 26 avril 2008, 797 332 bons de souscription ont échoué le 14 novembre 2007. 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 27 octobre 2007, 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 27 octobre 2007, 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.

La juste valeur des placements temporaires s'établit respectivement à 63 860 \$ et 126 690 \$ aux 27 octobre 2007 et 30 avril 2007.

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 384 732 \$ au 27 octobre 2007 et 372 710 \$ au 30 avril 2007.

Risque de taux d'intérêt

Au 27 octobre 2007, 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 27 octobre 2007

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 27 octobre 2007, 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>
Novembre 2007 à décembre 2007	1 200 000 \$ US	1,0435 \$

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Il n'y a eu aucun arrangement hors bilan dans les états financiers consolidés intermédiaires au 27 octobre 2007.

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 27 octobre 2007 :

Périodes	Baux d'exploitation	Immobilisations corporelles	Dette à long terme	Total
	\$	\$		
0-12 mois	327 440	556 896	2 463 690	3 348 026
13-24 mois	138 020	-	2 083 180	2 221 200
25-36 mois	100 287	-	2 302 866	2 403 153
37-48 mois	56 128	-	2 321 308	2 377 436
49-60 mois	2 684	-	4 119 204	4 121 888
	<u>624 559</u>	<u>556 896</u>	<u>13 290 248</u>	<u>14 471 703</u>

Certains baux de location comportent une option de renouvellement.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

Au cours des périodes de six mois terminées le 27 octobre 2007 et le 31 octobre 2006, des honoraires totalisant respectivement 13 200 \$ et 26 270 \$ 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 six premiers mois terminés le 27 octobre 2007 et à des honoraires de gestion liés à la recherche de financement pour les six premiers mois terminés le 31 octobre 2006.

ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 10 décembre 2007, la société a utilisé le solde disponible de 3 325 000 \$ de son emprunt bancaire rotatif dégressif pour un emprunt totalisant 11 900 000 \$, diminuant ainsi du même montant sa marge de crédit bancaire. Cet emprunt bancaire demeura assujéti au respect de certains ratios financiers, lesquels sont respectés en date du 10 décembre 2007. Les versements mensuels en capital débuteront en mai 2008 jusqu'en juin 2011 et passeront de 175 000 \$ à 191 935 \$.

Les versements annuels en capital requis sur la dette à long terme au cours des cinq prochaines périodes de douze mois s'établiront dorénavant comme suit :

	\$
2008	3 615 300
2009	3 511 400
2010	2 516 086
2011	2 524 528
2012	4 227 468

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 assujéti 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 pourraient 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 27 octobre 2007. 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 27 octobre 2007 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 de ses troisième et quatrième trimestres 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 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 19 décembre 2007, 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 19 décembre 2007