



Rapport de gestion 28 juillet 2007 1^{er} 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 emploie 569 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

Pour la période de trois mois terminée le 28 juillet 2007, les ventes ont totalisé 18,8 millions de dollars, en hausse de 62,4 % sur les 11,6 millions de dollars générés lors de la période de trois mois terminée le 31 juillet 2006 en vertu des acquisitions mentionnées antérieurement. Par contre et tel qu'anticipé, les ventes affichent une baisse séquentielle par rapport aux 22,4 millions de dollars du trimestre précédent en raison d'un recul dans le marché du camion lourd qui se poursuit depuis le début de 2007.

Le recul séquentiel des ventes, jumelé à un impact défavorable de l'ordre de 0,2 million de dollars causé par la hausse du dollar canadien, a temporairement affecté la profitabilité. Par conséquent, notre BAIIA a affiché une légère perte de 0,1 million de dollars par opposition à un bénéfice de 1,3 million de dollars au premier trimestre de l'exercice précédent. La perte nette s'élève à 0,9 million de dollars, soit une perte de 0,022 \$ l'action de base et diluée, comparativement à un bénéfice net de 0,4 million de dollars, soit 0,014 \$ l'action (0,012 \$ l'action sur une base diluée) un an plus tôt.

Pour la période terminée le 28 juillet 2007, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont requis une utilisation de fonds de l'ordre de 0,8 million de dollars, comparativement à une source de fonds de 1,0 million de dollars l'année dernière. Au 28 juillet 2007, le bilan de Sigma demeurait en bonne santé financière avec un endettement net total de 19,0 millions de dollars et des capitaux propres de 19,9 millions de dollars.

Bien que quelque peu décevants, ces résultats renforcent notre détermination à optimiser les opérations des unités d'affaires acquises vers la fin de l'exercice 2007 afin de réaliser des synergies en partageant les meilleures pratiques commerciales et en exploitant de nouvelles occasions de marketing à tous les niveaux de l'organisation. De plus, nous veillerons à ce que chacune de nos filiales appuie les objectifs de l'entreprise dans leur ensemble.

Notre stratégie, qui vise à stimuler la croissance par la création de nouveaux produits à valeur ajoutée et à favoriser l'amélioration continue des produits existants par de meilleurs procédés de fabrication, porte fruits. Dans un premier temps, nous procéderons, au cours du deuxième trimestre, à un agrandissement de 20 000 pi² 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 croissante à cet effet.

De plus, en ce qui concerne notre programme d'automatisation et de robotisation, nous avons tiré avantage de la baisse de la demande pour les composants de camions lourds en procédant à l'acquisition de machinerie et d'équipements à nos usines de Saint-Éphrem et de Sainte-Clotilde. Outre une réduction de coûts, ce programme nous permettra d'obtenir une capacité suffisante pour la reprise anticipée en 2008 et 2009 dans le secteur du camion lourd et d'offrir à nos clients un guichet unique en matière d'expertise technologique et de procédés de fabrication.

Parallèlement, nous surveillons attentivement les occasions d'acquisitions, plus particulièrement dans le vaste marché américain. Le ralentissement actuel dans l'industrie du camion lourd justifie pleinement notre décision d'orienter nos cibles d'acquisition en fonction d'une diversification selon les secteurs d'activité, les industries et les marchés géographiques afin de créer une valeur durable pour nos actionnaires. Nous ciblons des entités établies, rentables et innovatrices avec des produits complémentaires aux nôtres afin de tisser des liens durables avec les leaders de marché.

Nous entrevoyons toujours le futur avec confiance et enthousiasme. Sigma possède une équipe de gestion solide et expérimentée ainsi que des employés dévoués et hautement compétents dans l'exercice de leurs fonctions. Nous offrons des produits de renommée mondiale à des leaders mondiaux, ce que nous visons également à devenir dans notre domaine. L'atteinte de ce but sera sans contredit créateur de valeur pour nos actionnaires.

(S) Denis Bertrand

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 le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007 par comparaison avec le premier trimestre terminé le 31 juillet 2006, de même que de la situation financière de Sigma Ventures Inc. au 28 juillet 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 terminées le 28 juillet 2007 et le 31 juillet 2006 ainsi qu'avec notre Rapport annuel 2006. 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 26 septembre 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.

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.

Survol de la société

Qui sommes nous ?

Au 28 juillet 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

D'ici 2008, 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 trimestres terminés les 28 juillet 2007 et 31 juillet 2006

Les résultats d'exploitation consolidés non vérifiés de la société pour les trimestres terminés les 28 juillet 2007 et 31 juillet 2006 incluent les résultats des sociétés suivantes :

- Faroex pour la période du 1^{er} mai 2007 au 28 juillet 2007, soit une période de 3 mois en 2007 et pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 juillet 2006, soit une période de 3 mois 2006;
- PNS-TECH pour la période du 1^{er} mai 2007 au 28 juillet 2007, soit une période de 3 mois en 2007 et pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 juillet 2006, soit une période de 3 mois 2006;
- Sigma pour la période du 1^{er} mai 2007 au 28 juillet 2007, soit une période de 3 mois en 2007 et pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 juillet 2006, soit une période de 3 mois 2006;
- René pour la période du 1^{er} mai 2007 au 28 juillet 2007, soit une période de 3 mois en 2007 et pour la période du 28 juin 2006 au 31 juillet 2007, soit une période de 34 jours en 2006 et sa filiale GSC pour la période du 1^{er} mai 2007 au 28 juillet 2007, soit une période de 3 mois en 2007 et néant en 2006;
- Transcam pour la période du 1^{er} mai 2007 au 28 juillet 2007, soit une période de 3 mois 2007 et pour la période du 28 juin 2006 au 31 juillet 2007, soit une période de 34 jours en 2006 et néant en 2006 pour l'acquisition de l'usine d'Acton Vale.

Survol de l'industrie du camion de classes 7 et 8

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 classes 5 à 8 en 2006 et 2007.

En bref, ces nouvelles normes devraient entraîner une augmentation significative des coûts dans l'industrie du camionnage. Les prix de vente au détail des camions de poids moyens et d'autobus scolaires augmenteront de 5 000 à 6 000 \$US, alors que ceux pour les camions professionnels et les camions de classe 8 connaîtront une augmentation pouvant varier entre 5 000 et 12 000 \$US. En outre, le carburant diesel à faible niveau de soufre (ULSD), exigé pour les nouveaux camions, devrait coûter entre cinq et treize cents de plus le gallon, par rapport au prix actuel du diesel, tout en diminuant de 1 % à 3 % le kilométrage effectué au gallon.

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.

Les coûts liés à l'application des nouvelles normes seront significatifs pour l'industrie. En plus d'un prix d'achat plus élevé pour un véhicule, du carburant diesel plus cher, et d'un kilométrage moindre par gallon, les coûts d'entretien pour les nouveaux camions seront plus élevés. Leurs moteurs chaufferont plus vite, réduisant la durée de vie du camion et exigeant de nouvelles huiles plus chères, sans compter les coûts d'entretien pour les systèmes de filtrage des particules.

Vous trouverez ci-dessous des tableaux chiffrant la baisse des ventes de camion de classe 8 pour la période de mai 2007 à juillet 2007.

TABLEAU 1

Ventes Camion classe 8 au détail – Mai 2007

Source: Données compilées par Wards Communications

Classe	Mai 2007	Avril 2007	Variation	Année précédente	Variation	Cumul annuel	Cumul annuel Année précédente	Variation
	Unités	Unités	%	Unités	%	Unités	Unités	%
8	12 154	13 373	(9 %)	25 149	(52 %)	76 643	114 969	(33 %)

TABLEAU 2**Ventes Camion au détail Classe 8– Juin et Juillet 2007**

Source des données: Automotive News

Compagnie	Juin 2007		Juillet 2007		Cumul annuel	
	Unités	Variation Année précédente	Unités	Variation Année précédente	Unités	Variation Année précédente
Freightliner	2 047	(67 %)	2 219	(65 %)	26 656	(41 %)
International	1 945	(61 %)	2 111	(61 %)	17 792	(42 %)
Peterbilt	1 811	(48 %)	1 620	(50 %)	12 700	(14 %)
Kenworth	1 565	(52 %)	1 346	(50 %)	12 116	(34 %)
Mack	1 037	(62 %)	868	(59 %)	8 257	(52 %)
Volvo	967	(68 %)	664	(68 %)	9 288	(48 %)
Sterling	916	(34 %)	1 031	(2 %)	8 296	(14 %)
Autres	344	(52 %)	225	(51 %)	2 254	(45 %)
Total	10 632	(58 %)	10 084	(53 %)	97 359	(40 %)

TABLEAU 3**Classe 8 Amérique du Nord – Fabrication annuelle de camions**

Source: ACT Publication Février 2007

	2004	2005	2006	2007 P	2008 P	2009 P	2010 P	2011 P
Nb. unités	269 000	341 000	378 000	216 000	272 000	384 000	208 000	268 000
Aug. (dim.)	87 000	72 000	37 000	(162 000)	56 000	112 000	(176 000)	60 000
% Aug. (dim.)	48 %	27 %	11 %	(43 %)	26 %	41 %	(46 %)	29 %

P = Prévision

Le tableau 1 illustre les ventes au détail de camions de classe 8 pour le mois de mai 2007 par comparaison avec les ventes du mois d'avril 2007 ainsi que les variations depuis le début de l'année à cette date, soit de janvier 2007 à mai 2007. Les ventes au cours du mois de mai 2007 ont fléchi d'environ 52 % par comparaison avec la même période de l'année précédente et de 33 % pour les cinq premiers mois de l'année 2007.

Le tableau 2 illustre les ventes au détail des différents manufacturiers de camion de classe 8 pour les périodes de juin et juillet 2007 avec les variations par rapport à l'année précédente. À la fin du mois de juin, la variation depuis le début de l'année représentait une baisse de 37 % alors qu'à la fin du mois de juillet, la baisse cumulative depuis le début de l'année atteignait 40 %.

Le tableau 3 illustre le nombre de camions de classe 8 fabriqués en Amérique du Nord pour les années 2004 à 2006 ainsi que les prévisions de 2007 à 2011. En 2007, la demande projetée diminue d'environ 43 % pour s'établir à 216 000 unités alors que les prévisions pour l'année 2008 prévoient une hausse de 56 000 unités, ou de 26 %, tandis qu'un sommet de 384 000 unités devrait être atteint en 2009, soit une augmentation subséquente de 41 %.

Résultats d'exploitation consolidés

Sommaire des résultats trimestriels consolidés (non vérifiés)

Trimestre 2008 terminé le	28 juillet 2007					Total
	\$					\$
Ventes	18 780 466					
BAIIA *	(117 864)					
Perte avant impôts	(1 332 047)					
Perte nette	(934 529)					
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation						
de base	42 899 095					
dilué	43 120 969					
Perte nette par action						
de base	(0,022)					
dilué	(0,022)					
Trimestres 2007 terminés les	31 juillet 2006	31 octobre 2006	31 janvier 2007	30 avril 2007	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Ventes	11 564 375	26 303 878	22 895 279	22 397 613	83 161 145	
BAIIA *	1 294 283	3 653 331	2 754 123	1 714 453	9 416 190	
Bénéfice avant impôts	692 842	2 570 393	1 642 129	278 404	5 183 768	
Bénéfice net	436 138	1 649 679	1 032 948	532 548	3 651 313	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation						
de base	31 970 662	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	
Trimestres 2006 terminés les	31 juillet 2005	31 octobre 2005	31 janvier 2006	30 avril 2006	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Ventes	1 285 823	4 646 212	5 895 200	2 868 189	14 695 424	
BAIIA *	27 337	831 309	719 527	(603 870)	974 303	
Bénéfice (perte) avant impôts	(79 413)	692 121	551 523	(803 853)	360 378	
Bénéfice net (perte nette)	(54 520)	450 429	359 356	(549 472)	205 793	
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)

	Trimestres terminés les			
	28 juillet 2007		31 juillet 2006	
	\$	%	\$	%
États-Unis	14 340 681	76,37%	7 364 190	63,68%
Canada	3 959 007	21,08%	3 506 380	30,32%
Amérique du Sud	233 449	1,24%	185 008	1,60%
Asie	175 450	0,93%	285 929	2,47%
Europe	58 073	0,31%	102 252	0,89%
Australie	13 806	0,07%	120 616	1,04%
	18 780 466	100,00%	11 564 375	100,00%

Informations additionnelles
Ventes par famille de produits

	Trimestres terminés les			
	28 juillet 2007		31 juillet 2006	
	\$	%	\$	%
Transport	13 946 905	74,26%	7 182 057	62,11%
Produits agricoles	1 912 944	10,19%	1 609 294	13,92%
Produits de déneigement	914 901	4,87%	1 944 779	16,82%
Énergie éolienne	737 174	3,93%	-	0,00%
Produits industriels	698 547	3,72%	135 175	1,16%
Produits forestiers	239 050	1,27%	408 493	3,53%
Autres	330 945	1,76%	284 577	2,46%
	18 780 466	100,00%	11 564 375	100,00%

Ventes

Les ventes pour le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007 ont atteint 18,8 millions de dollars comparativement à 11,6 millions de dollars pour la même période l'an dernier, soit une augmentation de 7,2 millions de dollars. La hausse des ventes est attribuable principalement aux acquisitions effectuées au cours de l'exercice 2007 ainsi qu'à nos livraisons de 0,7 million de dollars dans la famille de produits « énergie éolienne ». De plus, au cours du deuxième trimestre nous augmenterons notre capacité de production pour la livraison de composants dans cette famille de produits en agrandissant de 20 000 pi² les installations de Faroex afin de répondre à la demande sans cesse croissante à cet égard. La baisse du marché du camion, suite à l'introduction de nouvelles règles environnementales relatives aux émissions de gaz à effet de serre au début de l'année 2007, a diminué nos ventes dans la famille de produits « transport » de 39,2 %,

représentant des ventes d'environ 7,2 millions de dollars. De plus, les ventes dans la famille de produits « industriels » sont en hausse de l'ordre de 0,5 million de dollars comparativement à 0,1 million de dollars pour la même période l'an dernier.

L'augmentation des ventes provenant de nos clients américains est principalement due à l'acquisition de René en juin 2006 et d'Acton Vale en janvier 2007. Les ventes en provenance des États-Unis pour le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007 représentent 76,4 % des ventes totales comparativement à 63,7 % pour le trimestre terminé le 31 juillet 2006. Les ventes en provenance des États-Unis ont été de 14,3 millions de dollars au cours du premier trimestre comparativement à 7,4 millions de dollars pour la même période l'an dernier.

Le client le plus important au cours du premier trimestre terminé le 28 juillet 2007 représente 42,8 % des ventes totales de la société comparativement à 44,2 % pour la même période l'an dernier.

BAIAG

Le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements et gain de change est au point mort pour le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007 comparativement à un bénéfice de 1,2 million de dollars pour la même période l'an dernier, soit une baisse de 1,2 million de dollars. Cette variation est principalement attribuable à la baisse marquée du marché du camion suite à l'introduction de nouvelles règles environnementales relatives aux émissions de gaz à effet de serre au début de l'année 2007, représentant des ventes d'environ 7,2 millions de dollars. L'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar US a créé une pression à la baisse sur le bénéfice brut de la société pour un montant totalisant 0,2 million de dollars.

L'octroi d'options d'achat d'actions aux salariés, dirigeants, administrateurs et consultants de la société ainsi qu'à une entreprise spécialisée dans les relations avec les investisseurs a exigé la constatation de charges de rémunération à base d'actions totalisant 39 393 \$ pour le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007 comparativement à 85 457 \$ pour la même période en 2006.

De plus, suite à la baisse de la demande pour les composants de classes 7 & 8 du camion lourd au cours du premier trimestre terminé le 28 juillet 2007, la société a décidé de compléter son programme d'automatisation et de robotisation par l'acquisition de machinerie et d'équipements à ses usines de Saint-Ephrem et Sainte-Clotilde, et ce, afin de réduire les coûts conformément à la stratégie de développement de la société.

BAIIA

Le BAIIA pour le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007 correspond à une perte de 0,1 million de dollars comparativement à un bénéfice de 1,3 million de dollars pour la même période en 2006. Cette baisse de rentabilité survient suite à la baisse marquée de la demande dans le marché du camion dans les classes 7 & 8 pour des ventes d'environ 7,2 millions de dollars. De plus, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar US a créé une pression à la baisse sur le bénéfice brut de la société pour un montant totalisant 0,2 million de dollars. Le calcul du BAIIA pour le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007 est la résultante de la perte nette plus les impôts, les frais financiers et les amortissements.

Frais financiers

Les frais financiers pour le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007 ont été de 385 595 \$ comparativement à 268 062 \$ pour la même période en 2006. La hausse des frais financiers pour le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007 s'explique directement par l'augmentation du solde des dettes reliées aux acquisitions, particulièrement celle de René en date du 28 juin 2006.

Amortissements

Les amortissements pour le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007 se sont élevés à 828 588 \$, une augmentation de 495 209 \$ par comparaison avec le premier trimestre de 2006. Cette hausse des charges d'amortissement provient des éléments majeurs suivants :

- amortissement des immobilisations corporelles des sociétés acquises, soit René, GSC et Acton Vale pour une somme de 131 595 \$;
- amortissement des frais de financement pour les nouvelles facilités de crédit négociées lors de l'acquisition de René et Faroex pour un montant de 9 921 \$;
- amortissement des actifs incorporels provenant de l'acquisition de René et GSC pour un montant de 349 320 \$.

Perte de change

La perte de change de 100 993 \$ enregistrée au cours du premier trimestre terminé le 28 juillet 2007 provient en majeure partie de l'appréciation du dollar canadien, qui est passé d'un taux de clôture de 1,1101 au 30 avril 2007 à 1,0618 au 28 juillet 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 2,5 millions de dollars et s'échelonnant d'août à décembre 2007 à un taux moyen de 1,1094 pour un actif non réalisé sur contrats de change de 126 112 \$ au 28 juillet 2007.

Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices

Le recouvrement d'impôts sur les bénéfices pour le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007 s'est établi à 397 518 \$ (ou 29,8 % de la perte avant impôts) comparativement à une charge d'impôts sur les bénéfices de 256 704 \$ (ou 37,1 % du bénéfice avant impôts) pour la même période l'an dernier.

Perte nette

La perte nette de la société pour le trimestre terminé le 28 juillet 2007 s'est élevée à 0,9 million de dollars, soit 0,022 \$ l'action (0,022 \$ l'action sur une base diluée), comparativement à un bénéfice net de 0,4 million de dollars, soit 0,014 \$ l'action (0,012 \$ l'action sur une base diluée) pour la même période en 2006. Cette diminution du bénéfice net de 1,4 million de dollars s'explique en grande partie par la baisse marquée du marché du camion suite à l'introduction de nouvelles règles environnementales relatives aux émissions de gaz à effet de serre au début de l'année 2007.

Situation financière

Données tirées des bilans consolidés

	28 juillet 2007 \$			
Actif à court terme	27 914 804			
Actif total	57 891 878			
Passif à court terme	22 756 984			
Passif total	37 986 323			
Capitaux propres	19 905 555			

	31 juillet 2006 \$	31 octobre 2006 \$	31 janvier 2007 \$	30 avril 2007 \$
Actif à court terme	28 475 134	31 827 770	26 292 868	29 692 200
Actif total	51 630 524	55 185 280	53 256 862	59 014 965
Passif à court terme	23 094 133	24 801 669	21 594 595	22 355 668
Passif total	41 694 247	43 261 182	38 577 509	38 251 176
Capitaux propres	9 936 277	11 924 098	14 679 353	20 763 789

	31 juillet 2005 \$	31 octobre 2005 \$	31 janvier 2006 \$	30 avril 2006 \$
Actif à court terme	5 436 891	8 240 791	7 825 325	10 061 825
Actif total	7 941 817	11 242 683	10 822 942	18 286 942
Passif à court terme	4 361 393	6 447 295	5 862 179	7 549 298
Passif total	6 255 721	8 515 863	7 696 653	14 227 623
Capitaux propres	1 686 096	2 726 820	3 126 289	4 059 319

Actif

L'actif total s'élève à 57,9 millions de dollars au 28 juillet 2007 comparativement à 59,0 millions de dollars à la fin de l'exercice précédent. La variation de 1,1 million de dollars est surtout attribuable à la diminution de l'actif à court terme de 1,8 million de dollars, laquelle est principalement due à une baisse des stocks de 1,7 million de dollars. Quant à l'actif à long terme, la variation provient principalement de l'augmentation des actifs d'impôts futurs de 0,7 million de dollars en raison de la perte nette enregistrée au cours du premier trimestre terminé le 28 juillet 2007.

Passif

Le passif total de la société a diminué au 28 juillet 2007 pour s'établir à 38,0 millions de dollars comparativement à 38,3 millions de dollars au 30 avril 2007. La variation s'explique principalement par la diminution de la dette à long terme de 0,5 million de dollars et des comptes créditeurs et charges de 1,2 million de dollars ainsi que par l'augmentation de l'emprunt bancaire de 1,4 million de dollars et des impôts sur les bénéfices de 0,5 million de dollars.

Ratios financiers

La société s'est engagée envers son institution financière à respecter certains ratios financiers. Au 28 juillet 2007, deux des ratios financiers n'étaient pas respectés. Cependant, la société a obtenu une dérogation de son institution financière à cet effet.

Dans l'ensemble, la situation financière de Sigma Ventures Inc. demeure saine au 28 juillet 2007 comme en fait foi le ratio de la dette à long terme/capitaux propres qui s'établissait à 0,70 en date du 28 juillet 2007, soit le même ratio qu'à la clôture du précédent exercice, le 30 avril dernier.

Liquidités, flux de trésorerie et financement

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

Sommaire des flux de trésorerie trimestriels

Trimestres terminés les	28 juillet 2007	31 juillet 2006
	\$	\$
Activités d'exploitation	474 561	(1 126 560)
Activités de financement	717 189	22 847 016
Activités d'investissement	(784 796)	(22 445 171)
Variation nette de la trésorerie	406 954	(724 715)

Nos activités, nos acquisitions et nos dépenses en immobilisations sont principalement financées par le truchement des 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 28 juillet 2007, notre situation de trésorerie consolidée est de 1,0 million de dollars. Nos emprunts bancaires totalisent 6,5 millions de dollars sur une marge de crédit bancaire autorisée de 10 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 13,6 millions de dollars. L'une de ces dettes à long terme est constituée d'un montant de 8,6 millions de dollars provenant d'un emprunt bancaire rotatif dégressif, remboursable par versements mensuels en capital de 175 000 \$. Du montant de 8,6 millions de dollars, une somme de 4,4 millions de dollars a été remboursée au mois d'avril 2007 à même le produit du placement privé du 14 et 29 mars 2007, laissant ainsi une disponibilité du même montant à cette date. De plus, les acquisitions de l'usine d'Acton Vale au 27 janvier 2007 et de GSC au 1^{er} février 2007 ont utilisé des liquidités totalisant 4,5 millions de dollars.

La société est d'avis que ces 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

Pour le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007, 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 0,8 million de dollars comparativement à des fonds générés de 1,0 million de dollars pour la même période en 2006, soit une diminution de 1,8 million de dollars. Cette diminution provient principalement de la perte nette de 0,9 million de dollars. Pour les éléments hors trésorerie du fonds de roulement, la diminution des comptes débiteurs de 0,6 million de dollars et

des stocks de 1,7 million de dollars, et la diminution des comptes créditeurs et charges de 1,2 million de dollars au cours du premier trimestre ont engendré une variation nette positive des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'un montant net de 1,3 million de dollars. Compte tenu des variations susmentionnées, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont varié positivement d'un montant net de 0,5 million de dollars.

Activités de financement

Pour le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007, les flux de trésorerie provenant des activités de financement découlent de l'augmentation des emprunts bancaires pour un montant de 1,4 million de dollars et de la réduction de la dette à long terme de 0,6 million de dollars suite aux versements sur la dette à long terme effectués au cours du premier trimestre de 2007.

Activités d'investissement

Pour le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007, la diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement a été de 0,8 million de dollars. De cette somme, un montant de 0,8 million de dollars a été utilisé pour l'acquisition de machinerie et d'équipements ayant pour objectif de réduire les coûts liés au programme d'automatisation et de robotisation, tel que défini dans la stratégie de développement de la société.

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 \$
<i>Solde au 30 avril 2007</i>	42 899 095	13 126 424
Frais d'émission, déduction faite des impôts afférents de 525 \$	-	(1 115)
<i>Solde au 28 juillet 2007</i>	<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 28 juillet 2007:

	Nombre	Charges de rémunération totales (note a) \$
<i>En circulation au début et à la fin de la période</i>	1 835 000	525 589
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 le premier trimestre terminé le 28 juillet 2007		39 393
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		72 550

Options octroyées depuis l'instauration du régime	2 425 000
Options exerçables depuis l'instauration du régime	1 060 003
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 28 juillet 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
14 novembre 2007	0,85 \$	5 416 658	4 604 159
29 septembre 2008	0,90 \$	135 289	121 760
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 2007, 6 213 990 bons de souscription viendront à échéance au plus tard le 14 novembre 2007 pour une valeur monétaire maximale de 5 082 558 \$ si tous les bons de souscription étaient exercés.

En date du présent rapport de gestion, la société a obtenu l'autorisation de la Bourse de Croissance TSX pour prolonger la date d'échéance des 5 416 658 bons de souscription au prix de levée de 0,85 \$. La date d'échéance a été reportée au 31 janvier 2009, les dates d'échéance initiales étant les 3 et 14 novembre 2007.

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

Provision pour stocks excédentaires ou désuets

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

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

Évaluation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels

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 28 juillet 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 28 juillet 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 évalué 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 109 164 \$ et 126 690 \$ aux 28 juillet 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 376 887 \$ au 28 juillet 2007 et 372 710 \$ au 30 avril 2007.

Risque de taux d'intérêt

Au 28 juillet 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 28 juillet 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 28 juillet 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 :

Date d'expiration	Montant contractuel	Taux contractuel moyen pondéré
Août 2007 à décembre 2007	2 500 000 \$	1,1094 \$

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Il n'y a eu aucun arrangement hors bilan dans les états financiers consolidés intermédiaires au 28 juillet 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 28 juillet 2007 :

Périodes	Baux d'exploitation \$	Immobilisations corporelles \$	Dette à long terme	Total
0-12 mois	393 588	234 418	2 462 551	3 090 557
13-24 mois	140 669	-	2 125 097	2 265 766
25-36 mois	114 023	-	2 319 481	2 433 504
37-48 mois	69 384	-	2 319 374	2 388 758
49-60 mois	8 533	-	4 449 452	4 457 985
Par la suite	895	-	222 903	223 798
	<u>727 092</u>	<u>234 418</u>	<u>13 898 858</u>	<u>14 860 368</u>

Certains baux de location comportent une option de renouvellement.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

Au cours du premier trimestre terminé le 28 juillet 2007, les honoraires de gestion versés à un administrateur s'établissent à néant (6 000 \$ en 2006). Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange.

FACTEURS DE RISQUE

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

Risques liés à nos activités

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 tout à fait possible que d'autres sociétés puissent mettre au point d'une manière indépendante des produits similaires, diminuant ainsi le cycle de vie des produits fabriqués par la société.

Programme d'acquisitions

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, incluant 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 28 juillet 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 28 juillet 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 deuxième et troisième trimestres de son exercice 2008 se terminant le 30 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 26 septembre 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 26 septembre 2007

