



Rapport de gestion 31 juillet 2006 1^{er} trimestre 2007

Sigma Ventures Inc. est un intégrateur d'entreprises manufacturières oeuvrant dans les domaines des technologies des matériaux composites et de la fabrication de composants en métal destinés aux secteurs des éoliennes, de l'agriculture, des camions industriels, du transport en commun et des équipements de déneigement. Sa mission consiste à accroître les performances des entreprises qu'elle acquiert en favorisant le développement de nouveaux produits et leur synergie.

Nos marchés primaires sont desservis par un solide groupe de distributeurs concentrés principalement au Canada et dans le Nord-Est des États-Unis. La diversité de la gamme de produits et la qualité du service à la clientèle sont les marques de commerce de l'entreprise.





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

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

SIGMA VENTURES a connu un premier trimestre selon ses attentes avec des revenus de 11,6 millions de dollars, soit une augmentation de 10,3 millions de dollars comparativement au même trimestre de l'année dernière. L'apport dans le premier trimestre de notre dernière acquisition, René Matériaux Composites Ltée, à nos résultats consolidés intermédiaires ainsi qu'à nos flux de trésorerie consolidés intermédiaires n'est seulement que de 34 jours sur un total de 91 jours, soit 37.4%. Notre croissance est principalement due aux acquisitions de Remorques JMS, Faroex et René Matériaux Composites Ltée ainsi qu'à la croissance interne de Fontes PNS. L'augmentation de nos ventes est directement liée à l'arrivée de nouveaux clients et au développement de nouveaux produits. Nous nous attendons à une hausse de nos revenus pour notre exercice se terminant le 30 avril 2007 avec l'apport de nos récentes acquisitions. Le BAIIA a augmenté de 1,3 million de dollars, une croissance similaire à cette augmentation.

Nos priorités durant le premier trimestre ont été de débiter et de continuer l'intégration de nos nouvelles compagnies acquises au cours de la dernière année, soit Remorques JMS, Faroex et René Matériaux Composites Ltée. Nous prévoyons que les synergies commerciales et opérationnelles continueront de se matérialiser au cours des prochains trimestres. Au cours de notre exercice, nous continuerons à développer de nouveaux marchés, à augmenter nos revenus par l'introduction de nouveaux produits, à déployer nos efforts pour la réalisation de notre plan stratégique qui nous permettra de renforcer notre position de leader manufacturier et d'intégrateur dans nos différents secteurs d'activités.

De plus, nous poursuivrons nos objectifs organisationnels, le développement des synergies pour la mise en marché et la fabrication de nos produits ainsi que l'intégration de notre plan de qualité dans chacune des usines de la société. La direction déploiera toutes les énergies nécessaires pour atteindre nos objectifs de réduction de coûts.

En terminant, l'acquisition de René Matériaux Composites Ltée permettra à SIGMA VENTURES d'avoir en main tous les atouts pour devenir un intégrateur de premier plan dans le secteur du transport, de l'autobus, de l'agriculture et des produits industriels. Naturellement, les synergies déployées nous permettront de produire et d'introduire sur le marché de nouveaux produits pour nos compagnies œuvrant dans le secteur du métal.

(S) Denis Bertrand
Denis Bertrand
Président et Chef de la direction

Portée du rapport de gestion

Dans le présent rapport de gestion, les expressions « la compagnie », « 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 compagnie pour le premier trimestre terminé le 31 juillet 2006 par comparaison avec le premier trimestre terminé le 31 juillet 2005, de même que de la situation financière de Sigma Ventures Inc. au 31 juillet 2006 comparativement au 30 avril 2006. Il doit être lu en parallèle avec l'information figurant dans les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés 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 tous les événements importants survenus jusqu'au 26 septembre 2006, date à laquelle le conseil d'administration de la compagnie a approuvé ce rapport de gestion.

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la compagnie ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion contient certaines déclarations prospectives à l'égard de la compagnie. Ces déclarations prospectives dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent des risques et incertitudes. Les résultats réels pourraient être différents de ce qui est prévu. L'information présentée dans ce rapport de gestion est datée du 26 septembre 2006, date de l'approbation des états financiers consolidés intermédiaires et du rapport de gestion par le conseil d'administration. La direction n'assume pas l'obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés prospectifs à la suite de nouvelles informations ou d'événements futurs, sauf lorsque requis par les autorités réglementaires.

Pour de plus amples renseignements sur Sigma Ventures Inc., le lecteur peut consulter la base de données SEDAR, à l'adresse Internet : www.sedar.com

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 compagnie et la performance de ses actifs. Le BAIIA n'est pas une mesure des résultats définie conformément aux PCGR. Ce n'est pas une mesure destinée à remplacer d'autres outils d'évaluation de la performance financière ou l'état des flux de trésorerie comme indicateur de liquidité. Cette mesure ne représente pas les fonds disponibles pour le service de la dette, le paiement de dividendes, le réinvestissement ou d'autres utilisations discrétionnaires, et ne devrait pas être considérée isolément ou comme substitut aux autres mesures de performance calculées selon les PCGR.

Cette mesure est utilisée par la compagnie parce que la direction estime qu'il s'agit d'un instrument utile d'évaluation de la performance. Cette mesure est un outil fréquemment utilisé par le monde des affaires pour analyser et comparer la performance d'entreprises dans les secteurs où la compagnie et ses filiales sont actives. Signalons que la définition de cette mesure que nous avons adoptée peut différer de celle d'autres entreprises.

SURVOL DE LA COMPAGNIE

Qui sommes-nous ?

Au 31 juillet 2006, Sigma Ventures Inc. possède directement cinq filiales en propriété exclusive, soit :

- Les Fontes PNS Ltée (« PNS »), spécialisée dans la conception, la production et la distribution des pièces de rechange destinées à l'industrie agricole et à l'industrie du déneigement;
- Remorques JMS Inc. (« JMS »), spécialisée dans la conception et la fabrication de remorques et chargeuses forestières;
- Faroex Ltd. (« Faroex»), spécialisée dans la fabrication de composantes en matériaux composites pour l'industrie du transport routier, de l'agriculture et de l'énergie éolienne;
- René Matériaux Composites Ltée (« René»), spécialisée dans la fabrication de pièces en composites pour le transport routier telles que les pièces de camions de catégories 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 chez les plus importants manufacturiers de l'industrie du transport par camion.
- 3547441 Canada Inc. (« 3547441»), spécialisée dans la fabrication de moules pour les clients de René Matériaux Composites.

Objectif de croissance

D'ici 2008, la stratégie de développement de la compagnie consiste à:

- favoriser les synergies entre les différentes filiales de la compagnie par l'intégration de leurs activités manufacturières;
- accroître les ventes en intensifiant la pénétration de segments de marchés potentiels (USA, Europe et Asie) ;
- introduire de façon constante de nouveaux produits à valeur ajoutée;
- réduire les coûts de production par la modernisation de la machinerie et des équipements;
- intensifier les travaux de recherche et développement; et
- acquérir de nouvelles sociétés évoluant dans les mêmes marchés que ses filiales et dont les produits manufacturés sont complémentaires.

FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE

5 mai 2006

- La compagnie a converti la débenture de 1 million de dollars émise le 15 mars 2006 en 1 681 079 actions ordinaires de son capital social, incluant 14 412 actions ordinaires représentant les intérêts pour la période du 15 mars 2006 au 28 avril 2006.

15 mai 2006

- La compagnie a complété son placement privé de 6 millions de dollars par l'émission de 9 999 967 actions ordinaires et 4 999 991 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,85 \$ l'action en tout temps jusqu'au 15 novembre 2007. Le produit net du financement a servi à rembourser une partie importante de la dette engendrée par l'acquisition de Faroex, le 15 mars 2006.

22 juin 2006

- Le placeur pour compte, Jones, Gable & Company Limited, a procédé à l'exercice de 100 000 options lui permettant ainsi d'acquérir 100 000 actions ordinaires au prix de 0,40 \$ chacune. Ces options lui avaient été octroyées dans le cadre du placement privé concomitant à l'opération admissible du 7 octobre 2005.

28 juin 2006

- La compagnie, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive, 6564526 Canada Inc., a acquis toutes les actions en circulation de René Matériaux Composites Ltée (« René »), située à St-Ephrem-de-Beauce pour la somme de 22 millions de dollars. À cette occasion, la compagnie a procédé au remaniement de ses facilités de crédit de sorte qu'elle dispose maintenant d'un crédit de 14,7 millions de dollars sous forme de prêt à terme rotatif dégressif, d'un crédit de 5 millions de dollars sous forme de prêt à terme dégressif et d'une marge de crédit de 10 millions de dollars.

Fondée en 1977, René est reconnue pour la qualité de ses produits. Elle est un manufacturier de pièces en composites pour le transport routier telles que les pièces de camions de catégories 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. La philosophie de René en matière d'innovation, de créativité et de recherche de nouvelles technologies de production lui a permis d'être reconnue à l'échelle mondiale chez les plus importants manufacturiers de l'industrie du transport par camion.

Renseignements financiers pour les trimestres terminés les 31 juillet 2006 et 2005

Les résultats d'exploitation consolidés non vérifiés de la compagnie au 31 juillet 2006 incluent les résultats des sociétés suivantes :

- Faroex pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 juillet 2006, soit une période de 3 mois en 2006 et néant en 2005;
- PNS pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 juillet 2006, soit des périodes de 3 mois en 2006 et 2005 ;
- Sigma Ventures Inc. pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 juillet 2006, soit une période de 3 mois en 2006 et néant en 2005;
- JMS pour la période du 1^{er} mai 2006 au 31 juillet 2006, soit une période de 3 mois en 2006 et néant en 2005;
- René pour la période du 28 juin 2006 au 31 juillet 2006, soit une période de 34 jours en 2006 et néant en 2005;
- 3547441 pour la période du 28 juin 2006 au 31 juillet 2006, soit une période de 34 jours en 2006 et néant en 2005.

**INFORMATIONS FINANCIÈRES
SÉLECTIONNÉES**

Résultats d'exploitation consolidés intermédiaires

	Trimestres terminés les 31 juillet	
	2006 \$	2005 \$
Ventes	11 564 375	1 285 823
BAIIA	1 294 283	27 337
Bénéfice (perte) avant impôts	692 842	(79 413)
Bénéfice net (perte nette)	436 138	(54 520)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	31 970 662	16 250 000
Bénéfice net (perte nette) par action		
de base	0,014	(0,003)
dilué(e)	0,012	(0,003)

Données tirées des bilans consolidés

	31 juillet 2006 \$	30 avril 2006 \$
Actif à court terme	28 475 134	10 061 825
Actif total	51 630 524	18 286 942
Passif à court terme	23 094 133	7 549 298
Passif total	41 694 247	14 227 623
Capitaux propres	9 936 277	4 059 319

COMPARAISON ENTRE LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 JUILLET 2006 ET LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 JUILLET 2005

Résultats d'exploitation

Ventes

Les ventes pour le premier trimestre terminé le 31 juillet 2006 ont atteint 11,6 millions de dollars comparativement à 1,3 million de dollars pour la même période l'an dernier, soit une augmentation de 10,3 millions de dollars. La hausse des ventes est attribuable principalement aux acquisitions de René, Faroex et JMS effectuées au cours des neuf derniers mois. Nous nous attendons à une hausse des ventes pour notre exercice 2007 étant donné les récentes acquisitions.

INFORMATIONS SECTORIELLES (par secteur géographique)

	Trimestres terminés les 31 juillet	
	2006 \$	2005 \$
États-Unis	7 364 190	286 200
Canada	3 506 380	973 538
Asie	285 929	-
Amérique du Sud	185 008	-
Australie	120 616	-
Europe	102 252	26 085
	<u>11 564 375</u>	<u>1 285 823</u>

L'augmentation des ventes provenant de nos clients américains est principalement due à deux sociétés acquises au cours des derniers mois. Les ventes en provenance des États-Unis représentent 63,7 % des ventes totales pour le premier trimestre terminé le 31 juillet 2006, comparativement à 22,3 % en 2005. Les ventes en provenance des États-Unis ont été de 7,4 millions de dollars en 2006, comparativement à 0,3 million de dollars en 2005. Les ventes en provenance de pays autres que les États-Unis et le Canada ont contribué pour un montant de 0,7 million de dollars. Cette hausse témoigne du renforcement de notre réseau de distribution grâce aux sociétés acquises dans les produits à haute valeur ajoutée sur les marchés étrangers. Le client le plus important au cours du trimestre terminé le 31 juillet 2006 représente 44,2 % des ventes totales de la compagnie.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation a atteint 1,2 million de dollars pour le premier trimestre terminé le 31 juillet 2006 comparativement à 0,05 million de dollars pour la même période de 2005, soit une hausse de 1,2 million de dollars. Cette variation est principalement attribuable à l'intégration des marges brutes des nouvelles sociétés acquises. Le taux du bénéfice d'exploitation est passé de 3,5 % au cours du premier trimestre de 2005 à 10,4 % pour le trimestre courant.

L'octroi des options d'achat d'actions du 7 octobre 2005 aux salariés, dirigeants, administrateurs et consultants de la compagnie ainsi qu'au 1^{er} mai 2006 à une entreprise spécialisée dans les relations avec les investisseurs a exigé la constatation de charges de rémunération à base d'actions totalisant 85 457 \$ au cours du trimestre terminé le 31 juillet 2006.

BAIIA

Le BAIIA pour le premier trimestre terminé le 31 juillet 2006 a été de 1 294 283 \$ comparativement à 27 337 \$ au premier trimestre de 2005. Le taux de BAIIA est passé de 0,2 % durant le premier trimestre de 2005 à 11,2 % pour la même période de 2006. L'augmentation du taux de BAIIA provient de la contribution des entreprises acquises au cours des neuf derniers mois, soit René, Faroex et JMS. Le calcul du BAIIA pour le premier trimestre terminé le 31 juillet 2006 est la résultante du bénéfice d'exploitation de 1 201 961 \$ plus le gain de change de 92 322 \$ figurant à la rubrique « Autres charges (produits) » dans l'état des résultats consolidés intermédiaires.

Frais financiers

Les frais financiers pour le premier trimestre terminé le 31 juillet 2006 ont été de 268 062 \$ comparativement à 53 494 \$ au même trimestre de l'exercice précédent. La hausse des frais financiers pour le trimestre terminé le 31 juillet 2006 s'explique directement par l'augmentation du solde des dettes reliées aux acquisitions, particulièrement celle de René. En ce qui concerne notre exercice financier de 2007 débutant le 1^{er} mai 2006 et se terminant le 30 avril 2007, nous prévoyons une augmentation de la charge d'intérêts pour les mêmes raisons.

Amortissements

Les amortissements pour le premier trimestre terminé le 31 juillet 2006 se sont élevés à 333 379 \$, une augmentation de 280 123 \$ par rapport au montant de 53 256 \$ inscrit au premier trimestre de 2005. Cette hausse des charges d'amortissement provient des éléments suivants :

- amortissement des immobilisations corporelles des sociétés acquises, soit Faroex et René pour une somme de 197 625 \$;
- amortissement des frais reportés représentant les frais de financement pour les nouvelles facilités de crédit négociées lors de l'acquisition de René;
- amortissement des actifs incorporels provenant de l'acquisition de René.

Gain de change

Le gain de change de 92 322 \$ au cours du premier trimestre provient principalement d'une des sociétés puisque celle-ci a un niveau supérieur de comptes débiteurs en devise américaine comparativement à son niveau de comptes créditeurs dans cette même devise.

Impôts sur les bénéfices

Les impôts exigibles sur les bénéfices pour le premier trimestre terminé le 31 juillet 2006 se sont établis à 107 647 \$ comparativement à un recouvrement d'impôts de 14 671 \$ pour le premier trimestre de l'exercice précédent. Quant aux impôts futurs, ceux-ci sont de 149 057 \$ pour le trimestre comparativement à un recouvrement d'impôts futurs de 10 222 \$ lors du premier trimestre de l'exercice précédent. Le taux d'imposition pour le premier trimestre terminé le 31 juillet 2006 est de 37,1 % étant donné que le bénéfice avant impôts a été diminué du montant des charges de rémunération à base d'actions de 85 345 \$; puisque cette dépense n'est pas déductible aux fins fiscales, le taux d'imposition a été ramené à 32,9 %.

Bénéfice net

Le bénéfice net de la compagnie pour le premier trimestre terminé le 31 juillet 2006 s'est élevé à 436 138 \$, soit 0,014 \$ l'action (0,012 \$ l'action sur une base diluée) comparativement à une perte nette de 54 520 \$, soit 0,003 \$ l'action (0,003 \$ l'action sur une base diluée) pour le même trimestre de l'exercice précédent. Cette augmentation du bénéfice net de 490 618 \$ s'explique en grande partie par l'effet positif des récentes acquisitions, ce qui permettra un meilleur équilibre des ventes et des bénéfices après impôts au cours des prochains trimestres.

Situation financière

Actif

Au cours du premier trimestre terminé le 31 juillet 2006, l'actif total a connu une hausse de 33,3 millions de dollars. Cette augmentation est principalement attribuable aux actifs provenant de l'acquisition de René au 28 juin 2006 pour un montant total de 23,1 millions de dollars, à la réévaluation par expertise des immobilisations corporelles de René pour 0,9 million de dollars et à la comptabilisation d'un écart d'acquisition et d'actifs incorporels pour une valeur 5,3 millions de dollars. De plus, les comptes débiteurs incluent un montant de 3,1 millions de dollars, représentant la somme à recevoir de la compagnie d'assurance suite à un incendie, l'automne dernier, chez l'une de nos filiales.

Passif

Le passif total de la compagnie a augmenté de 27,5 millions de dollars en raison de l'accroissement de la dette à long terme de 12,2 millions de dollars, de l'augmentation des emprunts bancaires de 6,7 millions de dollars, de l'augmentation des comptes créditeurs pour une valeur de 4,5 millions de dollars et de l'augmentation des produits reçus d'avance pour une somme de 2,0 millions de dollars. Ces augmentations sont principalement attribuables à l'acquisition de René au 28 juin dernier.

Ratios financiers

La compagnie s'est engagée envers son institution financière à respecter certains ratios financiers. Au 31 juillet 2006, deux ratios financiers n'étaient pas respectés. La compagnie envisage de renégocier les modalités pour le calcul de ses ratios financiers.

Liquidités, flux de trésorerie et financement

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont totalisé 1,1 million de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2006 comparativement à 0,9 million de dollars en 2005. La diminution des comptes créditeurs au cours du trimestre a engendré une variation nette négative des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'un montant net de 0,9 million de dollars par comparaison avec le trimestre de l'exercice précédent.

Compte tenu des variations susmentionnées, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont varié d'un montant net de 0,2 million de dollars.

Activités de financement

Pour le premier trimestre terminé le 31 juillet 2006, les flux de trésorerie liés aux activités de financement proviennent de l'augmentation du niveau de la dette à long terme et des emprunts bancaires pour un montant net de 17,8 millions de dollars, déduction faite des versements sur la dette à long terme, laquelle dette a été utilisée pour l'acquisition de René en juin dernier. De plus, l'émission de composantes de capitaux propres a procuré des fonds de 6,0 millions de dollars qui ont été compensés par le remboursement de la dette à long terme contractée au mois de mars 2006 lors de l'achat de Faroex. Par ailleurs, des frais d'émission au montant de 0,7 million de dollars ont diminué les flux de trésorerie générés par les activités de financement.

Activités d'investissement

La diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement a été de 22,7 millions de dollars pour le premier trimestre terminé le 31 juillet 2006. De cette somme, 21,9 millions de dollars sont principalement liés à l'acquisition de René, et un montant de 0,6 million de dollars a été utilisé pour l'acquisition de machinerie et d'équipements ayant pour objectif de réduire les coûts reliés au programme d'automatisation et de robotisation défini dans la stratégie de développement de la compagnie. Pour la même période en 2005, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont servi à acquérir des immobilisations corporelles pour un montant 0,2 million de dollars.

Capitaux propres

Capital social

Le tableau suivant présente les changements survenus à l'égard du capital social depuis le 1^{er} mai 2006 :

	<u>Au 31 juillet 2006</u>	
	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u> <u>\$</u>
<i>Solde au 1^{er} mai 2006</i>	21 969 017	1 790 195
Émission d'actions lors de la conversion de la débenture de 1 000 000 \$ plus les intérêts courus pour la période du 15 mars 2006 au 30 avril 2006	1 681 079	1 010 233
Émission d'actions ordinaires suite au placement privé au prix de 0,60 \$ l'action, déduction faite de la valeur des bons de souscription (1 256 139 \$)	9 999 967	4 743 860
Émission d'actions ordinaires suite à l'exercice de 25% des options octroyées au placeur pour compte dans le cadre du placement privé du 7 octobre 2005	100 000	49 084
Frais d'émission d'actions	-	(815 924)
Solde au 31 juillet 2006	33 750 063	6 777 448

En date du présent rapport de gestion, des changements sont survenus dans le capital social de la compagnie, tel que mentionné ci-dessous :

15 août 2006

- Le placeur pour compte, Jones, Gable & Company Limited, a procédé à l'exercice de 101 000 options lui permettant ainsi d'acquérir 101 000 actions ordinaires au prix de 0,40 \$ chacune. Ces options lui avaient été octroyées dans le cadre du placement privé concomitant à l'opération admissible du 7 octobre 2005.

16 août 2006

- Le détenteur de la débenture convertible de 750 000 \$ l'a convertie en partie pour un montant de 150 000 \$, lui permettant ainsi d'acquérir 180 462 actions ordinaires au prix de 0,8312 \$ l'action.

8 septembre 2006

- L'un des actionnaires a exercé 31 250 bons de souscription lui donnant le droit d'acquérir 31 250 actions ordinaires au prix d'exercice de 0,75 \$ chacune.

11 septembre 2006

- Le placeur pour compte, Jones, Gable & Company Limited, a procédé à l'exercice de 100 000 options lui permettant ainsi d'acquérir 100 000 actions ordinaires au prix de 0,40 \$ chacune. Ces options lui avaient été octroyées dans le cadre du placement privé concomitant à l'opération admissible du 7 octobre 2005.

En date du présent rapport de gestion, le capital social émis et en circulation de la compagnie est constitué de 34 162 775 actions ordinaires émises et payées.

Options d'achat d'actions

Le régime d'options d'achat d'actions de la compagnie 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 31 juillet 2006 :

	Nombre	Charges de rémunération totales * \$
	<hr/>	<hr/>
<i>En circulation au 30 avril 2006</i>	1 825 000	287 558
Octroyées		
Consultant - relations avec les investisseurs	150 000	80 704
Exercées		
Placeur pour compte	(100 000)	(9 084)
En circulation au 31 juillet 2006	<hr/> 1 875 000 <hr/>	<hr/> 359 178 <hr/>
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 le trimestre terminé le 31 juillet 2006		85 457
Charges de rémunération à base d'actions pour les prochains trimestres		133 771
Options exerçables au 31 juillet 2006	825 000	
Options exercées au 31 juillet 2006	100 000	

* Le montant des charges de rémunération durant la période d'acquisition

En date du présent rapport de gestion, le placeur pour compte a exercé 101 000 options d'achat d'actions le 15 août 2006 de même que 100 000 options d'achat d'actions le 11 septembre 2006.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

Au cours des périodes de trois mois terminées les 31 juillet 2006 et 2005, la compagnie a payé, dans le cours normal de ses activités, des honoraires de gestion à un administrateur totalisant respectivement 6 000 \$ et 12 944 \$. Cette opération a été mesurée à la valeur d'échange.

PRINCIPALES CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Nos états financiers consolidés intermédiaires 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 périodes présentées.

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, la dépréciation 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 ses estimations sont adéquates. Toutefois, il est possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Il n'y a eu aucun changement important dans les conventions et les estimations comptables de la compagnie depuis le 30 avril 2006 à l'exception de la méthode d'amortissement d'une des sociétés acquises et au niveau des contrats de change. Pour obtenir une description complète de nos conventions comptables et de nos estimations importantes, se reporter à la section correspondante de notre Rapport annuel 2006.

Nouvelles normes comptables

En janvier 2005, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié quatre nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers : le chapitre 3855 « *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation* », le chapitre 3865 « *Couvertures* », le chapitre 1530 « *Résultat étendu* » et le chapitre 3251 « *Capitaux propres* ».

Le chapitre 3855 traite plus en détail des directives énoncées au chapitre 3860 « *Instruments financiers – informations à fournir et présentation* » en décrivant les paramètres relatifs à la constatation d'un instrument financier dans le bilan, y compris l'évaluation des montants s'y rapportant. Il explique également le mode de présentation des gains et des pertes dans le cadre des instruments financiers.

Le chapitre 3865 présente des traitements comptables différents du chapitre 3855 pour les entités qui choisissent de désigner des opérations admissibles comme couvertures à des fins comptables. Il remplace et développe la note d'orientation en comptabilité NOC-13 « *Relations de couverture* » de même que les directives en matière de couverture du chapitre 1650 « *Conversion de devises étrangères* » en précisant les règles relatives à l'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à présenter à cet égard.

Le chapitre 1530 « *Résultat étendu* » introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire de certains types de gains et pertes du bénéfice net.

Par conséquent, le chapitre 3250 « *Surplus* » a été révisé pour devenir le chapitre 3251 « *Capitaux propres* ».

Les chapitres 1530, 3855 et 3865 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006. La compagnie analyse actuellement l'incidence que ces nouvelles normes auront sur ses états financiers consolidés futurs.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES

Risque de taux d'intérêt

Nous sommes exposés à un risque lié au marché en raison des variations des taux d'intérêt possibles. Les emprunts bancaires et la plupart des dettes à long terme portent intérêt à des taux variables. Les taux d'intérêt des emprunts bancaires et de la dette à long terme sont mentionnés respectivement aux notes 4 et 5 afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés du 31 juillet 2006.

Risque de crédit

La compagnie, dans le cours normal de son exploitation, effectue l'évaluation de la condition financière de ses clients sur une base continue et examine l'historique de crédit de tout nouveau client. Il n'existe aucun compte débiteur présentant un risque important pour la compagnie. Celle-ci dispose d'une assurance crédit auprès d'un assureur pour ses comptes à recevoir en devise américaine pour deux de ses filiales, soit PNS et JMS.

Risque de change

La compagnie exerce ses activités à l'échelle internationale; elle est donc exposée à des risques de change en raison des fluctuations éventuelles des taux de change. Pour compenser le risque provenant des transactions de vente en devise américaine, la compagnie procède à plusieurs achats de matières premières en devise américaine en plus de conclure des contrats de change à terme. Au 31 juillet 2006, la compagnie avait des contrats de change à terme pour la période du 1^{er} août 2006 au 30 novembre 2006 totalisant 2 825 000 \$US pour une valeur équivalente de 3 173 250 \$CAN, le taux de change moyen étant de 1,1233.

FACTEURS DE RISQUE ET INCERTITUDES

Les facteurs de risque et les incertitudes auxquels Sigma Ventures fait face, décrits dans le rapport de gestion annuel de 2006 de la compagnie, n'ont pas fait l'objet de changements importants.

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

La compagnie, qui est un émetteur assujéti en Alberta, en Colombie-Britannique et au Québec, 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 compagnie est disponible gratuitement sur demande au vice-président Finances de la compagnie ou sur notre site Internet à l'adresse www.sigmaventures.ca ainsi que sur le site Internet suivant www.sedar.com.

(S) Denis Bertrand

Par :

Denis Bertrand
Président et chef de la direction

(S) Bertrand Côté

Par :

Bertrand Côté
Vice-président finances et chef de la direction financière

Le 28 septembre 2006