

C

Annual Report 1985



sintra

HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT
JUL 17 1985
MCGILL UNIVERSITY

Head Office:

300 Laurentien Blvd., suite 208,
St-Laurent, Montréal, Qué. H4M 2L4

Transfer agent and trustee:

General Trust of Canada

Banker:

Canadian Imperial Bank of Commerce

Stock listing:

Montréal Stock Exchange

Legal Counsel:

McMaster Meighen
630 Dorchester Blvd., West
Montréal, Qué.

Auditors:

Coopers & Lybrand
630 Dorchester Blvd., West
Montréal, Qué.

Audit Committee:

Yves Labrosse
Richard J. Riendeau, O.C.
Me Raymond Setlakwe

Board of Directors

Roger A. Ashby

President Domtar Pulp and Paper
Products Group

Robert Charial

Director

Daniel Gasquet

President,
Sintra Ltd.

Yves Labrosse, eng.

Vice-President and Managing Director,
Sintra Ltd.

Gérard Lesseré

Chairman of the Board,
Sintra Ltd.

Jacques Louria

Director

Paul Nappert

Vice-President Marketing,
Sintra Ltd.

J. P. W. Ostiguy, O.C.

Honorary Chairman,
Richardson Greenshields
of Canada Limited

Jean Rajotte

Vice-President Administration
and Finance,
Sintra Ltd.

Richard J. Riendeau, O.C.

Partner, McMaster Meighen

Me Hubert Sénécal

Partner, McMaster Meighen

Me Raymond Setlakwe

President and Managing Director,
A. Setlakwe Ltd.

Officers of Sintra Ltd.

Daniel Gasquet

President

Yves Labrosse, eng.

Vice-President and Managing Director

Paul Nappert

Vice-President Marketing

Jean Rajotte

Vice-President
Administration and Finance
and Secretary and Treasurer

Michel Roulet

Vice-President Construction

Officers of Sintra Inc.. main subsidiary

Yves Labrosse, eng.

President and Managing Director

Michel Roulet

Vice-President, Managing Director
Eastern Division

Claude Gauthier

Vice-President, Managing Director
Transelec-International Division

Paul Nappert

Vice-President Marketing

Jean Rajotte

Vice-President
Administration and Finance
and Secretary and Treasurer

Émeric G. Léonard, eng.

Vice-President Business Development

The Annual General Meeting will be
held at 4984 Place de la Savane
Montréal, Qué. H4P 2M9
on June 19th, 1986 at 3:30 P.M.

Cover:

Construction of an
interceptor in
Drummondville

It is with a net profit of \$720 015 that your company has closed its 23rd financial year, representing \$2.70 per share. The main events of the period are the performances in Canada with respect to the regional operations, the drop of activities related to power line construction due to the shortage of available work in Québec and a sustained level of varied activities overseas where we have suffered from an important loss on a project, that of Dominica. The divisional reorganization implemented at the beginning of the year has, as contemplated, contributed to the tangible reduction of fixed costs.



Eastern Division

In Eastern Canada and more particularly in Québec, the level of activity has been maintained. Despite budget stagnation in the public sector, the revival of investments in the private sector has contributed to a slight increase of our sales, mainly in the area of premixed concrete and aggregate production.

This Division has completed a relatively good number of sanitary projects set forth within the framework of the major program

undertaken by the «Société Québécoise d'Assainissement des Eaux». Other similar projects were realized outside of this program.

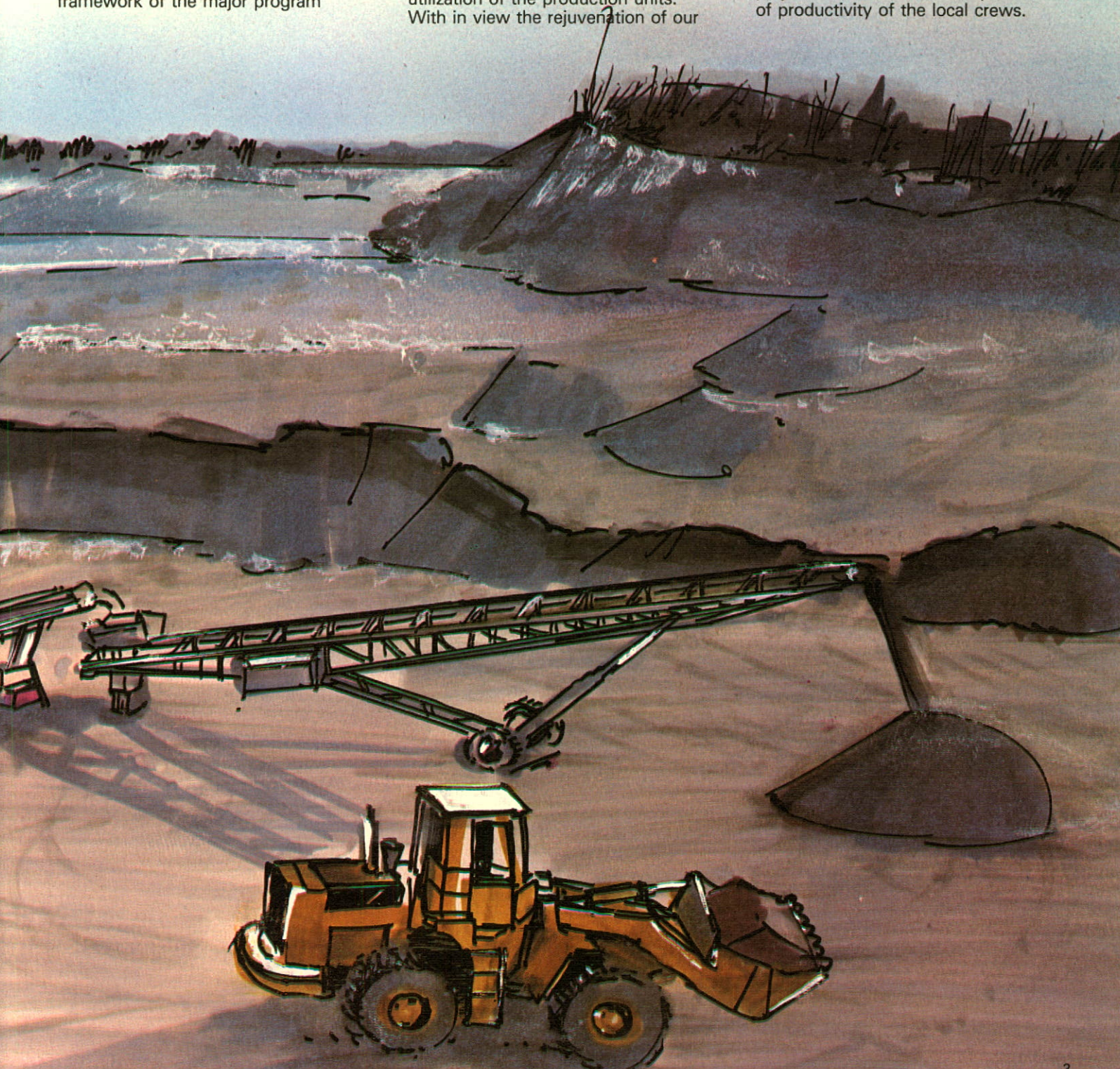
Within the scope of special projects, an important rock crushing operation, among others, has been completed in Ontario. Under severe climate and remote conditions in Northern New Québec, an infrastructure project has been successfully executed.

As a whole, the activities of this Division have allowed a good utilization of the production units. With in view the rejuvenation of our

equipment fleet, an investment program has been undertaken during the course of the year.

Western Division

Following a number of difficult years in Alberta, again we have attained a normal level of profitability in a limited range of activities. Despite tough competition, both Grande Prairie and Cochrane regions are again competitive, due to a reduction of fixed costs, to a better selection of projects and to a satisfactory level of productivity of the local crews.



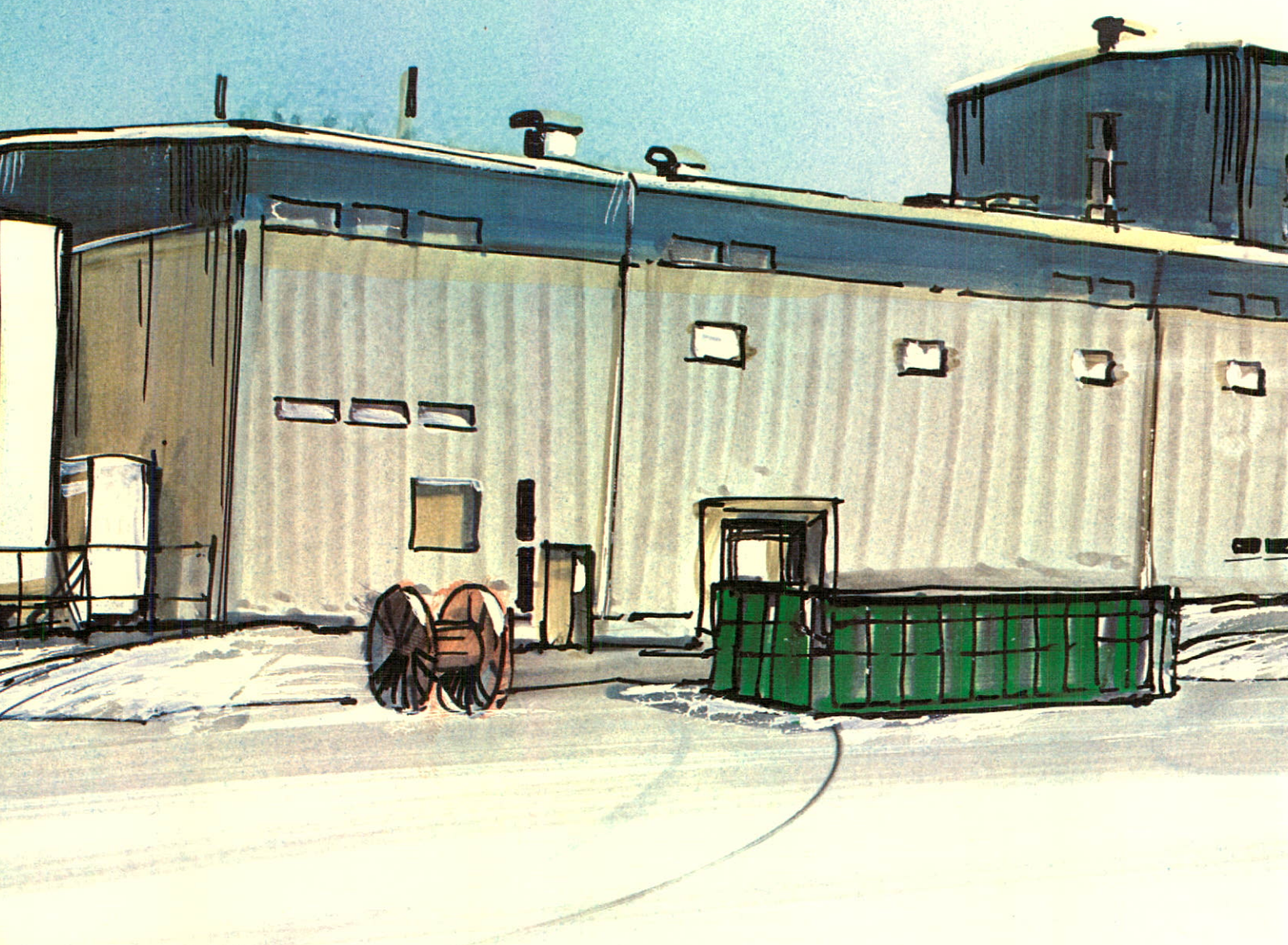
**Transec-International
Division**

Formed by regrouping Transec Inc. and Sintra's former International Division, this Division has lived through a difficult year with respect of the unavailability of new projects. As planned, Transec Inc. the subsidiary, was merged in Sintra Inc. as of May 1, 1985.

During the past seven years the 735 kV power line program of the James Bay Power Grid had been the focus of the activities of Transec Inc. Although strongly felt, the interruption of this program has been partly compensated by the diversifications previously undertaken.

Electrical distribution has become the pivotal activity: construction of low and medium high voltage lines, network maintenance and modifications are sectors where Transec-International's crew have been performing satisfactorily despite severe competition. The Division has also pursued its activities in the fields of substations and services related to construction and maintenance of electrical installations.

Operations have been numerous and varied overseas.



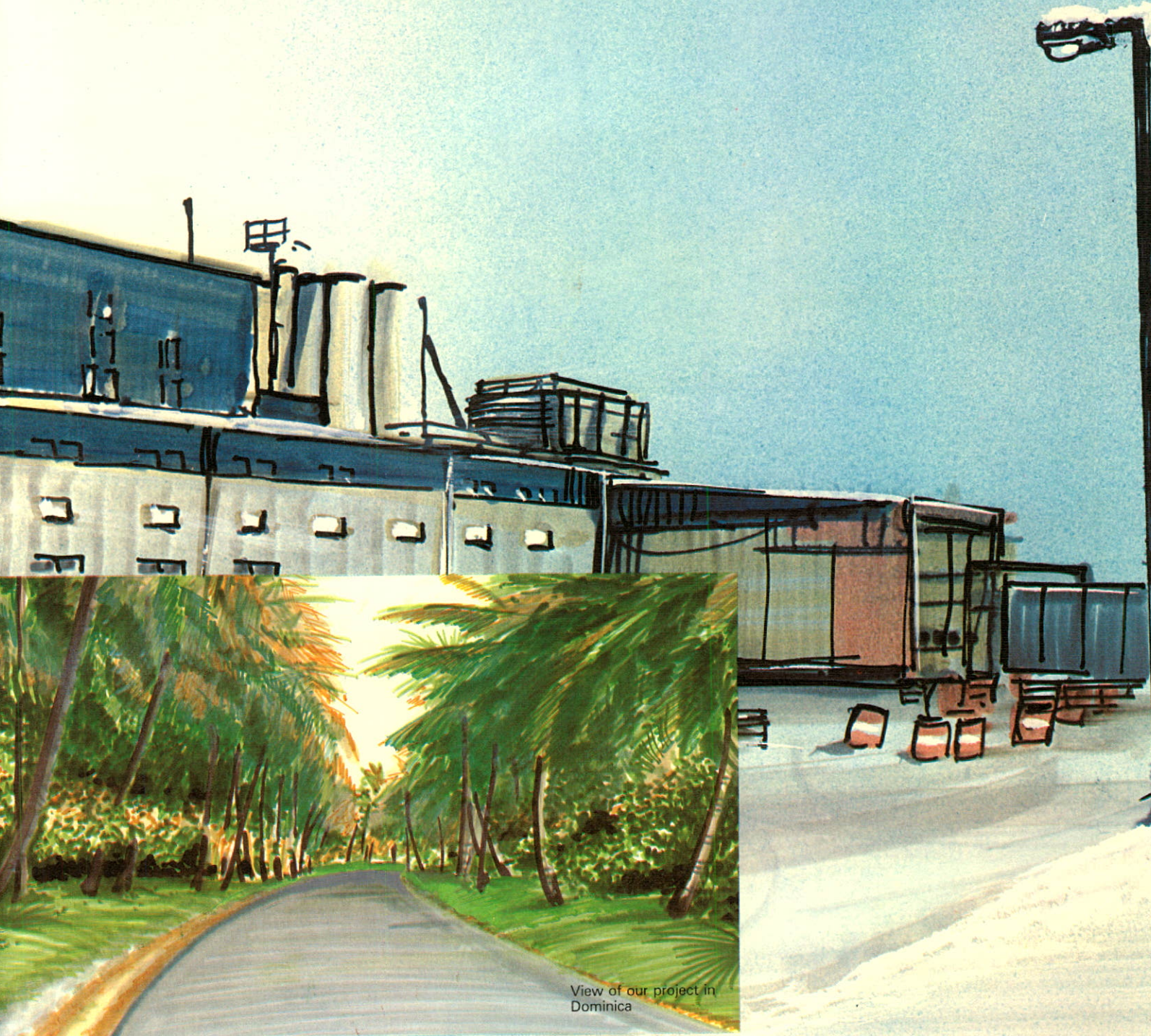
Plant construction in
Montreal area

In Dominica, the reconstruction of the Portsmouth-Hatten Garden Road, was substantially completed before the end of the year. Under frequently difficult climatic conditions, 37 km of road base was reinstated, 300,000 tons of aggregate and 30,000 tons of hot asphalt were hauled and laid and 7 bridges were built. Numerous design and condition changes have seriously hampered the planning, the work flow and the progress of these operations. The losses have been recorded in 1985 and negotiations are underway to obtain due compensation.

The turn-key project in Togo, a design-procurement-construction contract, for the completion of the Nangbeto-Momehagou-Atakpame 145 km power line is progressing according to budget and schedules.

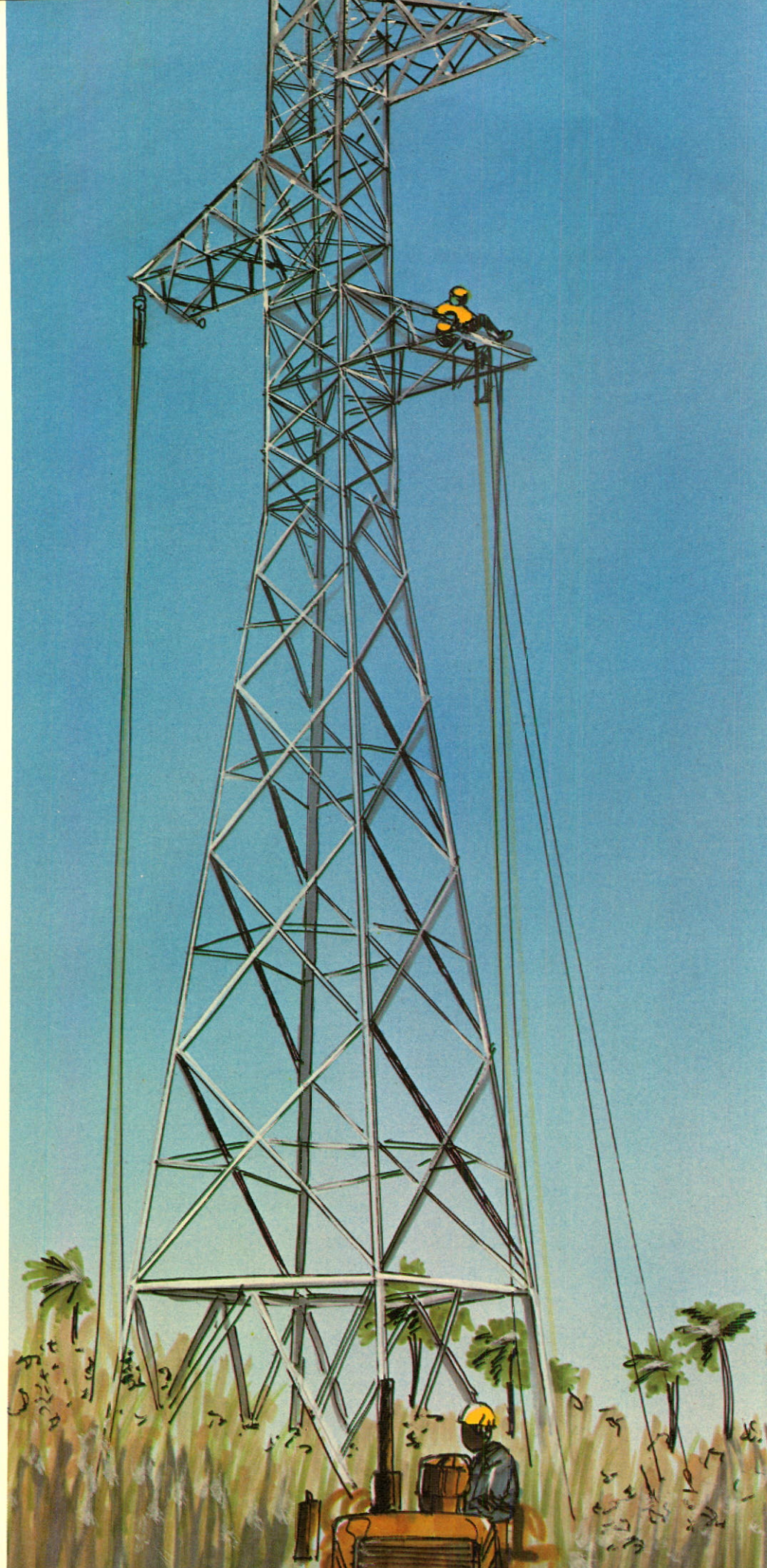
This Division did also complete under good conditions, in Haiti, the rainstorm drainage project of Port-au-Prince, financed by the Inter-American Development Bank. This project, which ranks as an excellent reference for the SINTRA GROUP, consisted of fabricating, hauling and placing 19,000 cu. m. of concrete for the construction of canals and related works.

In the field of technical assistance, the Division has pursued its program in Grenada and has successfully completed its mission with the «Société d'Intérêt National des Travaux Publics» in Madagascar.



View of our project in Dominica

sintra



Power line construction in
Togo

Outlook

Even if the market in the construction industry shows no important indication of growth, a reasonable optimism can be felt when analysing the short and medium term future, with some hopes of improvement of the SINTRA GROUP results.

In Quebec, the experience of SINTRA and the innovating capabilities of its regional teams should be considered plus factors when facing the uncertainties of the budgets and chancy financing of some public facility programs. However, the lack of large projects will contribute to maintaining a fierce pressure on prices.

In Alberta, 1986 opened with an important list of contracts that should lead to a higher volume of sales than that of previous years.

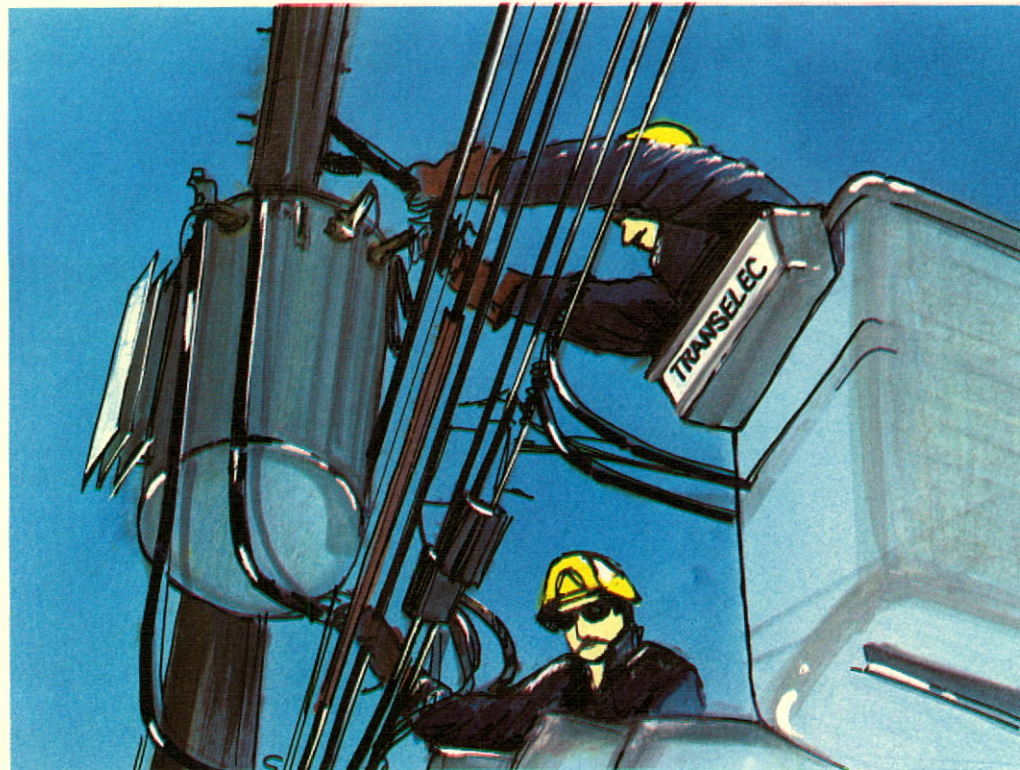
The activities in the electrical sector in Quebec remain very slow as a result of the absence of large power line projects maintaining the already fierce competition. Within this context, the Transelec-International Division should however make the best of the recent diversifications in its operations in the fields of maintenance, distribution and sub-stations.

At the international level this Division has a well distributed list of contracts: the 145 km of Nangbeto-Momehagou-Atakpame power line in Togo, should be completed in the third quarter.

Two important projects were initiated in January:

- the construction of the Airport road to the Capital city of Bridgetown in Barbados, favoured by financing by the Inter-American Development Bank, will span over two years;
- the construction of penstocks in St-Vincent financed by the Canadian International Development Agency, will be spread over a period of 18 months. This is a turn-key project for which the SINTRA GROUP had made extensive market research in the past.

Finally, we are hopeful that present negotiations should develop in the award of new projects in the Caribbeans.



Working on a distribution network in Québec



sintra

Computerization

During 1985, the SINTRA GROUP has started to implement the computerization of its activities. In view of this program, your company has proceeded to the design of appropriate softwares and has supplied its subsidiaries and divisions with integrated computer systems.

Some patented softwares have been adapted so as to allow processing of data to be compatible with the accounting procedures in use by the SINTRA GROUP and also in view of future integration of the various units.

The computer assisted project management is being implemented while new software solutions are developed for estimating, for market research and for cost monitoring.

Your personnel showed enthusiasm and motivation throughout the year in meeting the challenge created by the necessity to adapt themselves to the new technologies and by the rapid fluctuations of the construction market.

THE BOARD OF DIRECTORS

Word processing at the
Head Office



Network preventive
maintenance in Québec

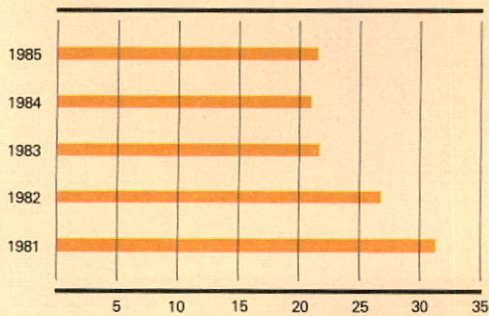
FINANCIAL REVIEW

	1985	1984	1983	1982	1981
Sales and contract revenue	137,594,255	132,241,796	131,043,348	163,214,854	187,193,788
Depreciation	4,606,600	4,777,493	4,994,453	6,460,399	6,990,370
Net earnings (net loss)	720,015	4,801,815	171,323	(7,918,974)	(1,986,405)
Cash flow	5,353,117	9,619,056	5,216,028	(1,184,769)	4,382,794
Working capital	9,805,728	10,454,368	9,178,611	8,338,506	4,759,904
Investments in fixed assets	4,750,693	4,135,455	(839,166)	1,482,437	9,953,048

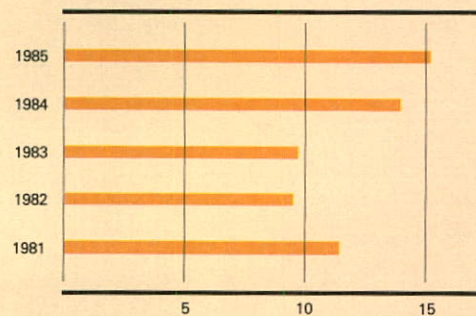
SALES BREAKDOWN

	1985	%	1984	%
Asphalt and related works	47,100,000	34	39,800,000	30
Sewer and water lines and civil works	38,700,000	28	31,700,000	24
Power transmission lines	25,700,000	19	40,100,000	30
Quarries and crushing operation	18,700,000	14	10,600,000	8
Other operations	7,400,000	5	10,000,000	8

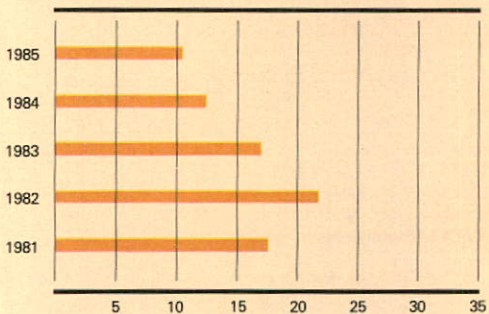
Fixed assets, net
(millions of dollars)



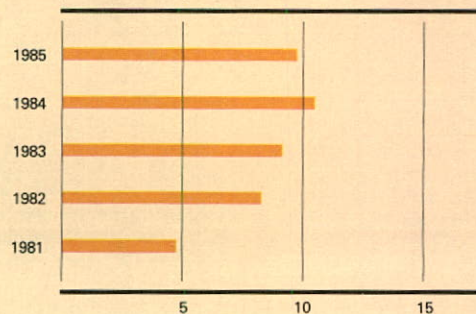
Shareholders' equity
(millions of dollars)



Long-term debt
(millions of dollars)



Working capital
(millions of dollars)





CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

for the year ended December 31, 1985

REVENUE	1985 \$	1984 \$
Sales and contract revenue	137,594,255	132,241,796
Share in settlements of Sintra-Viking	—	6,596,946
	137,594,255	138,838,742
Costs and expenses		
Cost of sales and contract costs	120,014,120	114,315,490
Depreciation	4,205,221	4,327,672
Selling, general and administrative expenses	10,883,724	11,915,067
Miscellaneous income	(1,625,715)	(1,102,169)
Interest (including interest on long-term debt of \$2,216,696; 1984 - \$2,897,597)	2,348,381	3,594,342
	135,825,731	133,050,402
	1,768,524	5,788,340
Provision for income taxes (note 5)		
Current	(228,029)	2,033,171
Deferred	848,657	(23,644)
	620,628	2,009,527
Earnings before extraordinary item and minority interest	1,147,896	3,778,813
Extraordinary item		
Recovery of income taxes resulting from the recording of tax benefits from previous years	—	1,501,457
	1,147,896	5,280,270
Minority interest	26,502	28,634
Net earnings for the year , based on depreciation of the historical cost of fixed assets of subsidiaries	1,121,394	5,251,636
Depreciation of excess of purchase price of the shares of subsidiaries over their book value at the date of acquisition, mainly allocated to fixed assets of these subsidiaries	401,379	449,821
Net earnings for the year	720,015	4,801,815
Earnings per share before extraordinary item	2.70	12.36
Net earnings per share	2.70	17.98

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

for the year ended December 31, 1985

	1985 \$	1984 \$
Retained earnings (deficit) - Beginning of year	1,316,371	(3,485,444)
Net earnings for the year	720,015	4,801,815
Retained earnings - End of year	2,036,386	1,316,371

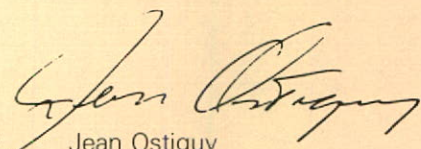
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION
for the year ended December 31, 1985

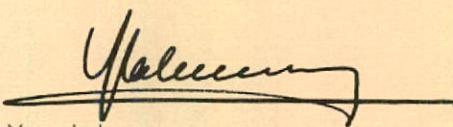
	1985 \$	1984 \$
Source of working capital		
Net earnings (1984 - earnings before extraordinary item)	720,015	3,300,358
Items not affecting cash outlay -		
Depreciation of fixed assets	4,606,600	4,601,441
Depreciation of other assets	—	187,166
Deferred income taxes	848,657	(23,644)
Minority interest	26,502	28,634
Gain on sale of fixed assets	(1,311,873)	(429,303)
Gain on sale of investments	—	(135,878)
Gain on sale of subsidiaries	(140,034)	—
	4,029,852	4,228,416
Provided from operations	4,749,867	7,528,774
Proceeds from sale of fixed assets	1,946,172	1,186,480
Increase in long-term debt	3,750,000	2,000,000
Decrease in investments	62,994	702,220
Extraordinary item - recovery of income taxes	—	1,501,457
Decrease in current portion of long-term debt	936,327	—
Working capital deficit of subsidiaries sold	140,034	—
Issue of shares of a subsidiary to a minority shareholder	273	—
	11,585,667	12,918,931
Use of working capital		
Additions to fixed assets	5,384,992	4,892,632
Decrease in long-term debt	6,684,840	6,684,073
Redemption of preferred minority shareholders	133,330	—
Acquisition of minority interest	—	31,350
Dividends to minority shareholders	31,145	28,000
Increase in current portion of long-term debt	—	7,119
	12,234,307	11,643,174
Increase (decrease) in working capital	(648,640)	1,275,757
Working capital - Beginning of year	10,454,368	9,178,611
Working capital - End of year	9,805,728	10,454,368

CONSOLIDATED BALANCE SHEET
as at December 31, 1985

ASSETS	1985 \$	1984 \$
Current assets		
Cash	517,380	414,508
Trade accounts receivable and unbilled contracts (note 2)	18,398,273	15,513,207
Holdbacks (note 2)	4,868,843	5,607,774
Inventories	9,578,357	13,651,225
Other assets	567,486	1,641,026
	33,930,339	36,827,740
Fixed assets (note 3)	21,430,462	21,286,369
Investments - at cost	66,221	129,215
Goodwill	481,230	481,230
	55,908,252	58,724,554

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD,


Jean Ostiguy, Director


Yves Labrosse, Director

LIABILITIES	1985 \$	1984 \$
Current liabilities		
Trade accounts payable and accrued liabilities	17,721,246	16,059,424
Advances from customers on contracts	515,105	2,646,656
Income taxes	139,952	822,004
Current portion of long-term debt	5,748,308	6,845,288
	24,124,611	26,373,372
Long-term debt (note 4)	10,278,500	12,277,013
Deferred income taxes	5,896,790	5,048,133
Minority interest, including an amount of \$412,886 (1984 - \$550,921) attributable to preferred shareholders	416,615	554,315

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock (note 6)		
Preferred shares	11,019,350	11,019,350
Common shares	2,136,000	2,136,000
Retained earnings	2,036,386	1,316,371
	15,191,736	14,471,721
	55,908,252	58,724,554

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Sintra Ltd. as at December 31, 1985 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

As referred to in note 1 to the consolidated financial statements, deferred income taxes amounting to \$3,173,352 have been disclosed on the consolidated balance sheet as a non-current liability. As recommended by the Canadian Institute of Chartered Accountants, these deferred income taxes should be disclosed as a current liability.

In our opinion, except for the above-mentioned matter, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the corporation as at December 31, 1985 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Coopers & Lybrand

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants
Montréal, March 7, 1986.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS for the year ended December 31, 1985

1. ACCOUNTING POLICIES

Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the corporation and its subsidiaries.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined by using the average cost and the first-in, first-out method.

Fixed assets

Fixed assets are carried at cost less related accumulated depreciation.

The corporation calculates depreciation of machinery and equipment and automotive equipment on a technical basis which takes into consideration a rate of wear and obsolescence. Depletion of quarries is calculated on the basis of the volume extracted during the period. Depreciation of other fixed assets is provided on a diminishing balance basis at rates varying between 5% and 20%.

Goodwill

Goodwill, representing the excess of cost of shares of subsidiaries over book value, results from acquisitions which took place before March 1974. The practice adopted by the corporation is to account for such excess as an asset not requiring amortization. Should a reduction in value occur or should the anticipated value not be obtained in the future, such excess will be appropriately amortized or written off.

Income taxes

The corporation accounts for income taxes using the tax allocation method. Under this method, timing differences between accounting income and taxable income give rise to deferred income taxes. In accordance with the Income Tax Acts, deferred income taxes of \$5,896,790 will not become payable before December 31, 1986. Consequently, the corporation's policy is to include as a non-current liability deferred income taxes in the amount of \$3,173,352 (1984 - \$3,714,977) arising from timing differences of a current nature.

Revenue

The corporation accounts for its contract revenue on a percentage-of-completion basis. The corporation does not account for the future value of supplementary claims on contracts. As at December 31, 1985, the corporation had significant claims outstanding.

Foreign currency translation

Foreign currency transactions and assets and liabilities have been translated using the temporal method, under which monetary assets and liabilities are translated using the exchange rates prevailing at year-end, and nominal accounts have been translated at the average exchange rates for the year. Translation gains or losses are included in the statement of earnings for the current year.

2. BANK ADVANCES

Bank advances are secured by a general assignment of receivables.

3. FIXED ASSETS

Fixed assets include the following:

	1985		1984	
	Cost \$	Accumulated depreciation \$	Net \$	Net \$
Land and quarries	6,395,796	2,311,878	4,083,918	4,485,065
Buildings	2,176,595	1,010,194	1,166,401	1,226,023
Furniture and fixtures	1,821,740	1,379,224	442,516	311,021
Machinery and equipment	53,433,182	40,518,025	12,915,157	13,206,851
Automotive equipment	10,611,604	7,789,134	2,822,470	2,057,409
	74,438,917	53,008,455	21,430,462	21,286,369

4. LONG-TERM DEBT

Long-term debt includes the following:

	1985 \$	1984 \$
Loans bearing interest at bank prime rate plus 1/8 of 1% to 3/4 of 1%, secured by commercial pledges on certain equipment and by mortgages on certain land and buildings, maturing up to 1992	10,890,000	11,300,000
14 3/4% loans secured by commercial pledges on certain equipment, maturing in 1986	2,000,000	4,000,000
8% loan secured by a quarry, maturing in 1989	600,000	750,000
Unsecured loans bearing interest at bank prime rate plus 1/2 of 1%, maturing up to 1989	2,000,000	2,000,000
Miscellaneous loans	536,808	1,072,301
	16,026,808	19,122,301
Less: Current portion	5,748,308	6,845,288
	10,278,500	12,277,013

The aggregate amount of payments required in each of the next years to meet retirement provisions of these loans is:

Year ending December 31,	1986	1987	1988	1989	1990	1991 to 1993
	\$5,748,308	4,797,500	1,792,000	1,792,000	942,000	955,000

5. INCOME TAXES

The total provision for income taxes disclosed on the consolidated statement of earnings for the current year is \$129,226 lower than the amount that would have been provided by applying the basic income tax rate of 42.4% to the earnings before taxes. This difference results from the tax effect of certain items, mainly the inventory allowance, capital gains and the tax reduction attributable to manufacturing and processing profits.

6. CAPITAL STOCK

Capital stock includes the following:

	1985 \$	1984 \$
Authorized -		
An unlimited number of preferred shares, without nominal value, carrying a \$4 non-cumulative dividend, redeemable at \$100 per share		
An unlimited number of common shares, without nominal or par value		
Issued and fully paid -		
135,908 preferred shares	11,019,350	11,019,350
267,000 common shares	2,136,000	2,136,000
	13,155,350	13,155,350

7. GEOGRAPHIC SEGMENTS

Foreign sales and contract revenue represent less than 10% of sales and contract revenue of the corporation.

Rapport annuel 1985



sintra



Siège social:

300, boul. Laurentien, suite 208,
St-Laurent, Montréal, Qué. H4M 2L4

**Agent de transfert et
fiduciaire:**

Trust Général du Canada

Banquier:

Banque de Commerce
Canadienne Impériale

Action cotée:

Bourse de Montréal

Conseillers juridiques:

McMaster Meighen
630 ouest, boulevard Dorchester
Montréal, Qué.

Vérificateurs:

Coopers & Lybrand
630 ouest, boulevard Dorchester
Montréal, Qué.

Comité de vérification:

Yves Labrosse
Richard J. Riendeau, c.r.
Me Raymond Setlakwe

L'assemblée générale annuelle sera tenue

le 19 juin 1986 à 15 h 30
au 4984, Place de la Savane
Montréal, Qué.
H4P 2M9

Conseil d'administration

Roger A. Ashby

Président du groupe des produits
des pâtes et papiers de Domtar Inc.

Robert Charial

Administrateur

Daniel Gasquet

Président de Sintra Ltée

Yves Labrosse, ing.

Vice-président et directeur général
de Sintra Ltée

Gérard Lesseré

Président du conseil de Sintra Ltée

Jacques Louria

Administrateur

Paul Nappert

Vice-président marketing de
Sintra Ltée

J. P. W. Ostiguy, O.C.

Président d'Honneur de
Richardson Greenshields du
Canada Limitée

Jean Rajotte

Vice-président administration
et finances de Sintra Ltée

Richard J. Riendeau, c.r.

Associé de McMaster Meighen

Me Hubert Sénécal

Associé de McMaster Meighen

Me Raymond Setlakwe

Président et directeur général de
A. Setlakwe Ltée

Direction de Sintra Ltée

Daniel Gasquet

Président

Yves Labrosse, ing.

Vice-président et directeur général

Paul Nappert

Vice-président marketing

Jean Rajotte

Vice-président
administration et finances
et secrétaire-trésorier

Michel Roulet

Vice-président construction

Direction de Sintra Inc., principale filiale

Yves Labrosse, ing.

Président et directeur général

Michel Roulet

Vice-président, directeur général
Division de l'Est

Claude Gauthier

Vice-président, directeur général
Division Transelec-International

Paul Nappert

Vice-président marketing

Jean Rajotte

Vice-président
administration et finances
et secrétaire-trésorier

Émeric G. Léonard, ing.

Vice-président développement

C'est avec un bénéfice net de 720 015 \$, soit 2,70 \$ par action, que se termine l'année 1985, 23^e exercice financier de votre société. Les faits saillants de l'année sont les performances enregistrées au Canada dans les activités régionales, la chute des résultats provenant des lignes de transport d'électricité au Québec par suite du manque de travaux, ainsi qu'une activité soutenue et variée outre-mer où nous avons subi sur un chantier, soit celui de la Dominique, une perte importante. La restructuration divisionnaire effectuée au début de l'exercice a contribué, comme prévu, à une diminution sensible des frais fixes.



Division de l'Est

Dans l'est du Canada et particulièrement au Québec, l'activité a été généralement soutenue. La reprise des investissements dans le secteur privé a contribué à un léger accroissement de nos volumes de ventes, principalement en béton et agrégats, malgré une relative stagnation des budgets du secteur public.

La Division a réalisé un certain nombre de projets d'assainissement dans le cadre de l'important programme mis en oeuvre par la Société Québécoise d'Assainissement des Eaux.

D'autres projets semblables ont été réalisés à l'extérieur de ce programme.

Dans le domaine des projets spéciaux, a été réalisée, parmi d'autres, une importante opération de concassage en Ontario. Au Nouveau-Québec, un projet d'infrastructure a été mené à bien dans des conditions particulièrement rigoureuses de climat et d'éloignement.

L'ensemble des activités de la Division a permis une bonne utilisation de l'outil de production. Un programme d'investissement a été entamé dans le courant de

l'année, en vue de procéder à un rajeunissement de notre parc de matériel.

Division de l'Ouest

En Alberta, après plusieurs années difficiles, nous avons de nouveau une rentabilité normale dans un cadre d'activités plus restreint. Les régions de Grande Prairie et de Cochrane sont redevenues compétitives malgré une concurrence toujours très vive, grâce à la réduction des frais fixes, à la sélection rigoureuse des contrats et à la productivité très satisfaisante des équipes locales.



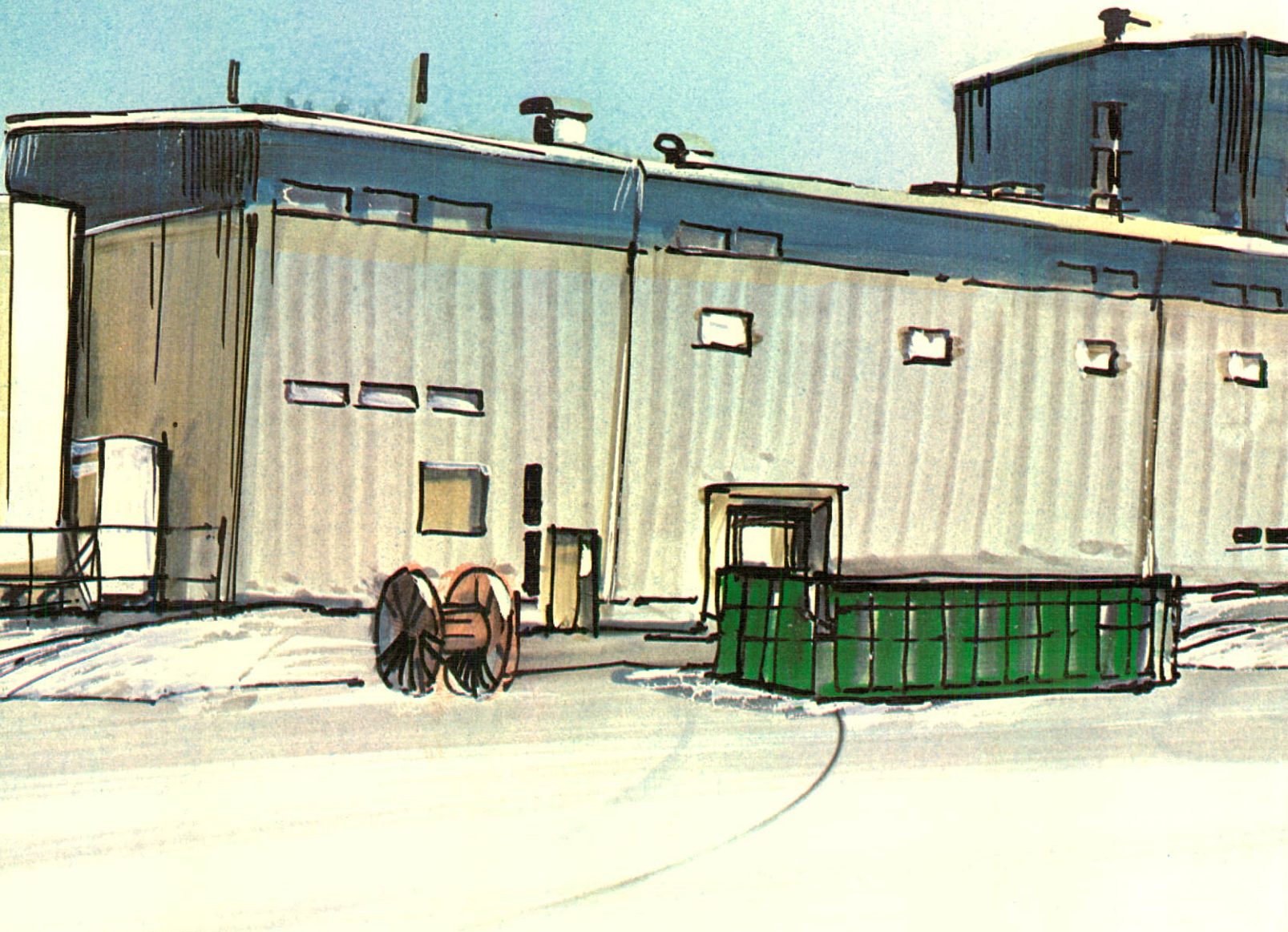
**Division
Transec-International**

Née du regroupement de Transec Inc. et de l'ancienne division internationale de Sintra Inc., cette Division a connu une année difficile sur le plan de la disponibilité de nouveaux travaux. Comme prévu, nous avons procédé à la fusion de la filiale Transec Inc. dans Sintra Inc. au 1er mai 1985.

Le programme d'équipement en ligne de transport d'électricité de 735 000 V du réseau de la Baie James avait constitué depuis sept ans l'essentiel de l'activité de Transec Inc. L'arrêt de ce programme a été durement ressenti même s'il a été partiellement compensé grâce aux diversifications antérieurement engagées.

C'est surtout vers la distribution que les efforts se sont portés: construction de lignes de moyenne et basse tensions, entretien et modification de réseaux où les équipes de Transec-International ont pu être utilisées d'une manière satisfaisante malgré une concurrence intense. La Division a par ailleurs poursuivi son effort dans les domaines des postes de transformation et des services de construction et d'entretien d'équipements électriques.

Outre-mer, les opérations ont été nombreuses et variées.

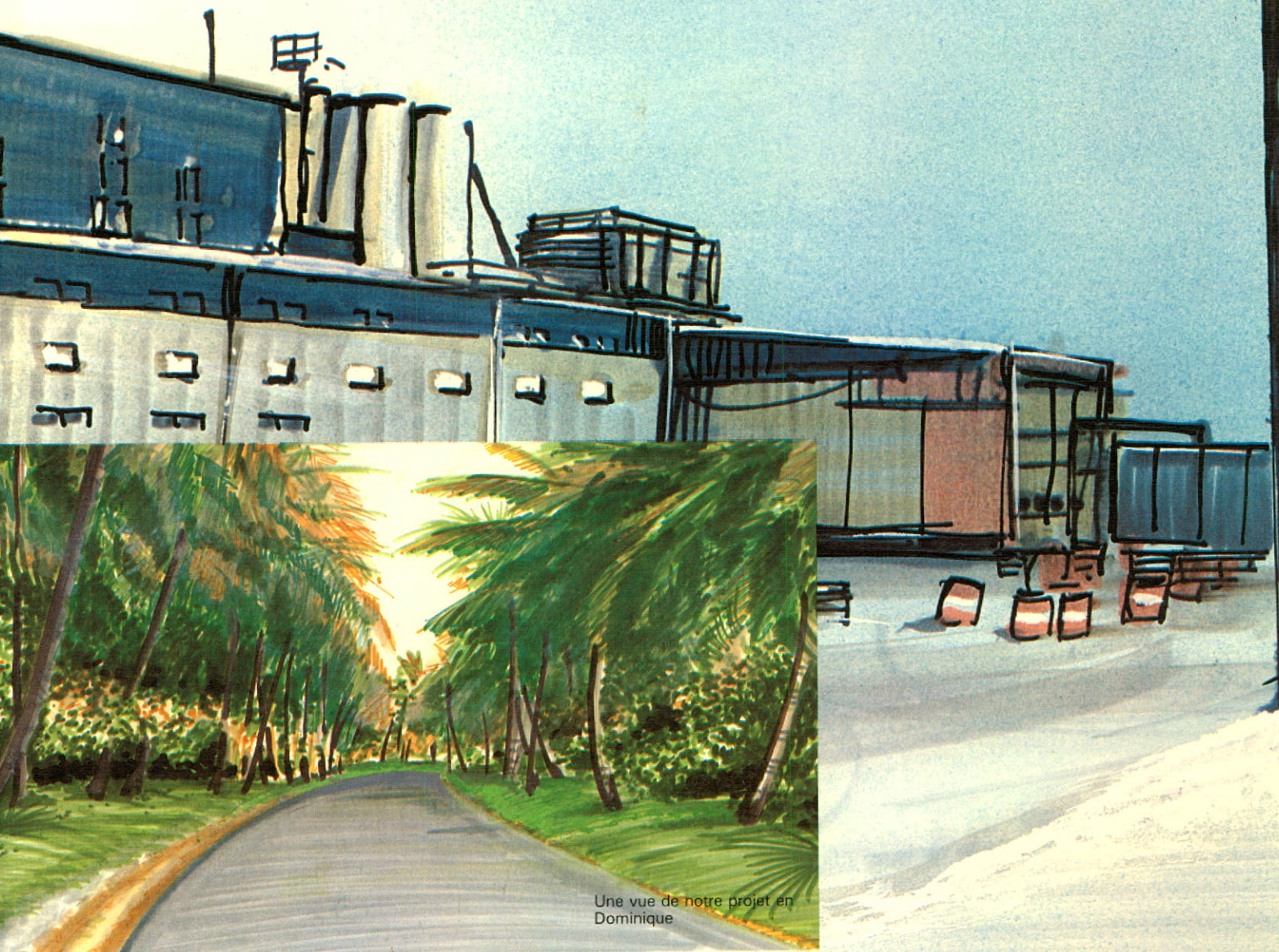


En Dominique, la reconstruction de la route Portsmouth-Hatton Garden a été substantiellement complétée à la fin de l'année. Sur le site ont été exécutés dans des conditions climatiques souvent difficiles, la réhabilitation de la plate-forme sur une longueur de 37 km, la fabrication, le transport et la mise en place de 300 000 tonnes d'agrégats et de 30 000 tonnes de béton bitumineux ainsi que la construction de 7 ponts. De nombreux changements de conditions et de conception ont fortement handicapé la planification, l'enchaînement et l'avancement de ces opérations. La perte a été affectée à l'exercice 1985 et des discussions sont engagées pour obtenir un dédommagement.

Au Togo, le contrat «clefs en main» Nangbeto-Moméahagou-Atakpamé comprenant la conception, les fournitures et la construction d'une ligne de transport d'électricité de 145 km se déroule selon les échéanciers et les prévisions budgétaires.

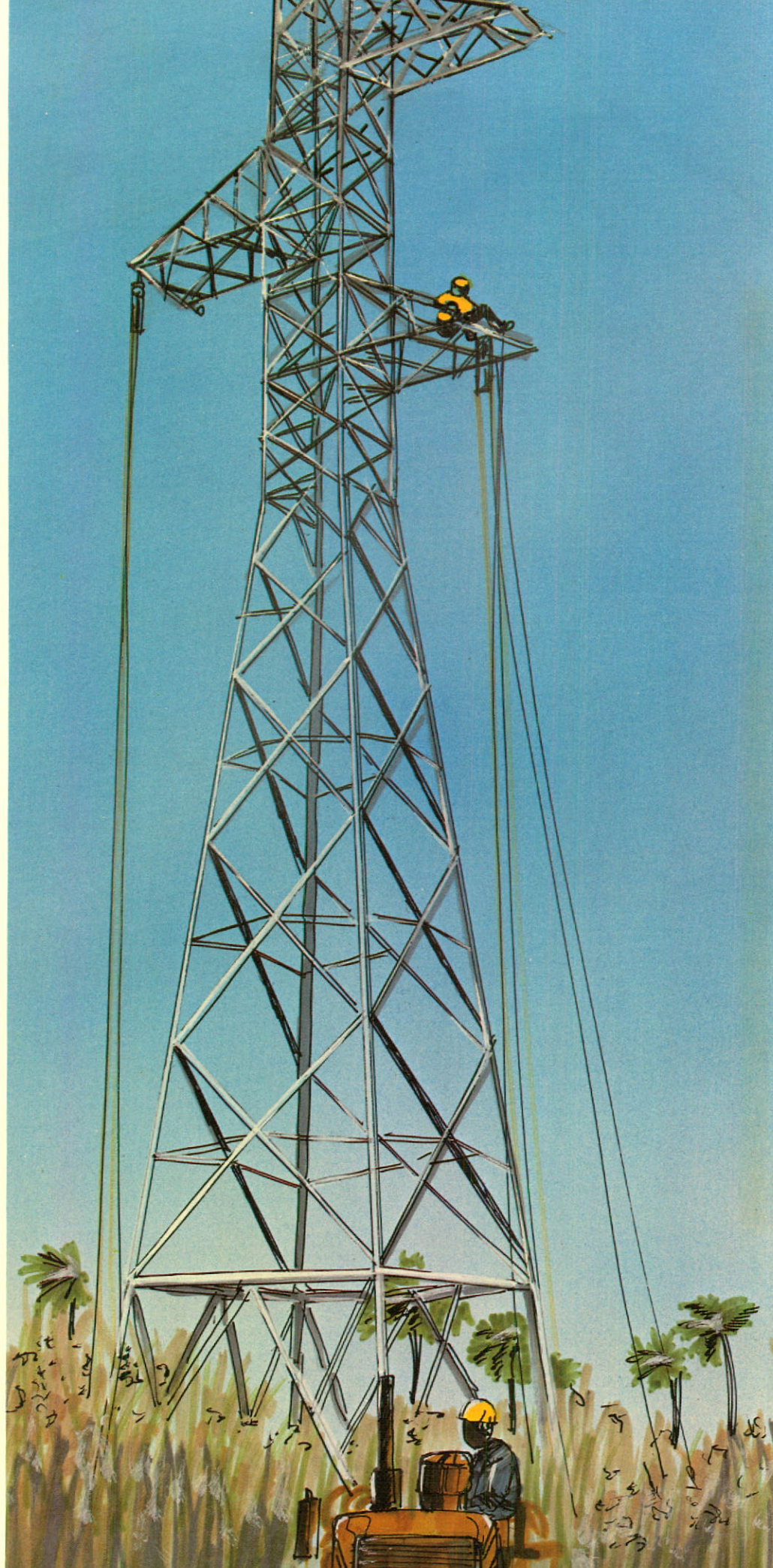
La Division a également terminé dans de bonnes conditions l'opération de drainage d'eaux pluviales à Port-au-Prince en Haïti à l'aide d'un financement de la Banque Inter-Américaine de Développement. Ce chantier qui constitue une excellente référence pour le GROUPE SINTRA, a comporté la fabrication, le transport et la mise en place de 19 000 m³ de béton de ciment pour la réalisation des canaux d'écoulement et les ouvrages connexes.

Dans le domaine de l'assistance technique, la Division a poursuivi ses prestations en Grenade et a mené à bien une mission auprès de la Société d'Intérêt National des Travaux Publics à Madagascar.



Une vue de notre projet en Dominique

sintra



Construction d'une ligne de
transport d'électricité au
Togo

Même si le marché de la construction ne présente pas actuellement des perspectives de croissance, un optimisme mesuré se dégage de l'analyse de l'avenir à court et moyen terme, permettant d'envisager une amélioration des résultats du GROUPE SINTRA.

Au Québec, l'expérience de SINTRA et la capacité d'innovation de ses équipes régionales devraient être des éléments favorables face aux incertitudes existantes au niveau des budgets et au caractère aléatoire du financement de certains programmes d'équipements. Toutefois, l'absence de grands projets contribuera à maintenir une vive pression sur les prix.

En Alberta, l'année 1986 débute avec un carnet de commandes important ce qui devrait conduire à un volume d'activités supérieur à celui des années précédentes.

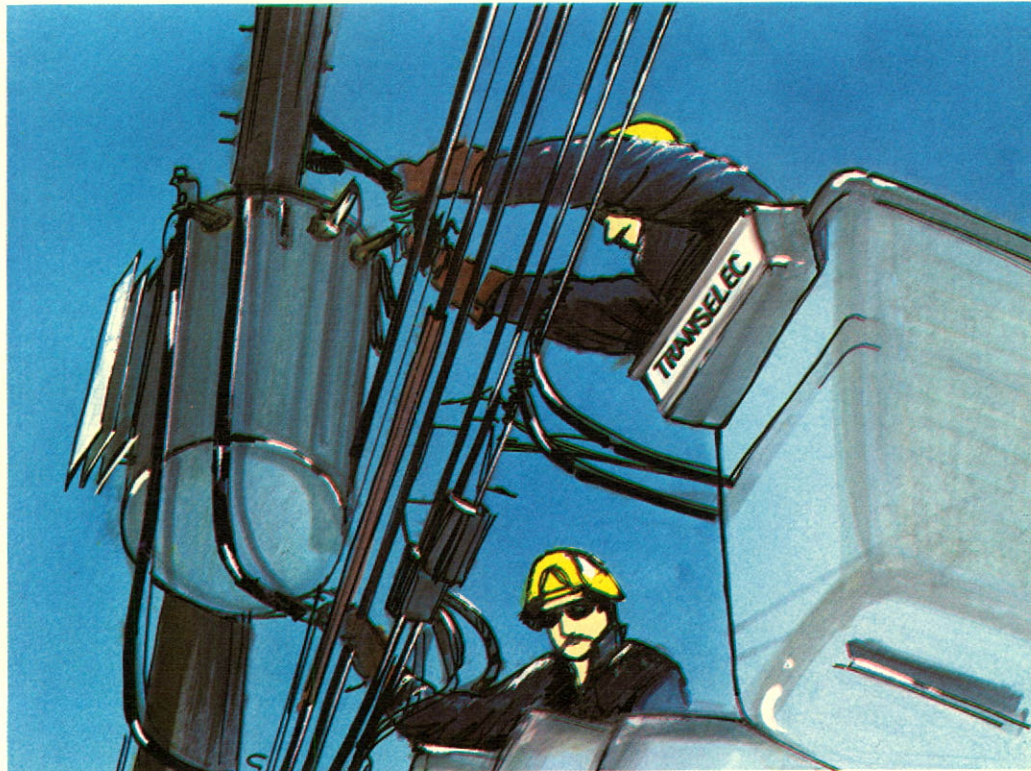
Le secteur de la construction électrique au Québec reste très déprimé par suite de l'absence de projet de grandes lignes de transport d'énergie et la concurrence demeure très vive de ce fait. Dans ce contexte, la Division Transelec-International devrait cependant tirer un parti favorable de ses diversifications récentes dans les travaux d'entretien, de distribution et de postes.

Au niveau international, le carnet de commandes est maintenant reconstitué et bien réparti: les 145 km de lignes de transport d'électricité Nangbeto-Momélagou-Atakpamé devraient être terminés au Togo, pour le troisième trimestre.

Deux importants chantiers ont débuté en janvier:

- la réalisation à la Barbade de l'autoroute de l'Aéroport à la capitale Bridgetown, opération qui bénéficie d'un financement de la Banque Inter-Américaine de Développement et dont la réalisation se poursuivra sur deux années;
- la construction d'une conduite forcée à St-Vincent, opération financée par l'Agence Canadienne de Développement Internationale qui se déroulera sur 18 mois. Il s'agit d'une nouvelle opération «clefs en main», pour laquelle le GROUPE SINTRA a fait de nombreuses recherches dans le passé.

Enfin, nous espérons mener à bien des négociations qui devraient aboutir au démarrage de nouvelles opérations dans la région des Caraïbes.



Informatisation

Au cours de l'année 1985, le GROUPE SINTRA a amorcé le processus d'informatisation de ses activités. Pour ce faire, votre société a fait procéder à la conception et au développement de logiciels d'application et a doté ses filiales et divisions de systèmes d'informatique et de bureautique intégrés.

Des progiciels ont également été adaptés de façon à permettre le traitement des données comptables selon les procédures en usage dans le GROUPE SINTRA ainsi que le regroupement informatique futur des différentes unités du groupe.

La gestion de projet assistée par ordinateur se met en place en même temps que de nouvelles solutions informatiques voient le jour pour les estimations de soumissions, l'étude des marchés et le suivi des coûts de chantiers.

Votre personnel s'est montré très enthousiaste et motivé tout au long de l'année face aux défis que représentent sans cesse les adaptations nécessaires aux nouvelles technologies et les évolutions rapides du marché de la construction.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Poste de travail
au Siège

Entretien préventif du
réseau de distribution

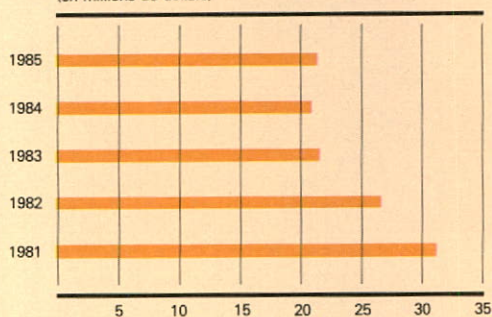
REVUE FINANCIÈRE

	1985	1984	1983	1982	1981
Ventes et revenus de contrats	137 594 255	132 241 796	131 043 348	163 214 854	187 193 788
Amortissement	4 606 600	4 777 493	4 994 453	6 460 399	6 990 370
Bénéfice net (perte nette)	720 015	4 801 815	171 323	(7 918 974)	(1 986 405)
Fonds autogénérés	5 353 117	9 619 056	5 216 028	(1 184 769)	4 382 794
Fonds de roulement	9 805 728	10 454 368	9 178 611	8 338 506	4 759 904
Investissements en immobilisations	4 750 693	4 135 455	(839 166)	1 482 437	9 953 048

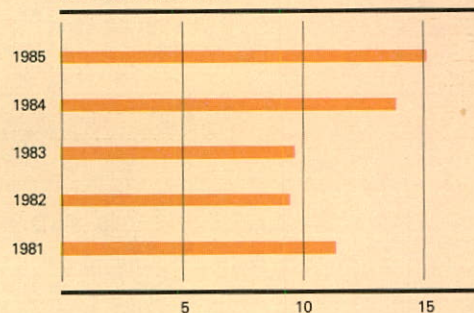
ANALYSE DES VENTES

	1985	%	1984	%
Asphalte et travaux connexes	47 100 000	34	39 800 000	30
Travaux de génie civil et d'assainissement	38 700 000	28	31 700 000	24
Lignes de transport d'énergie	25 700 000	19	40 100 000	30
Carrières et concassage	18 700 000	14	10 600 000	8
Autres activités	7 400 000	5	10 000 000	8

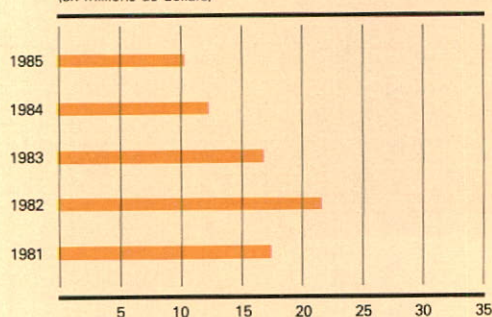
Immobilisations nettes
(en millions de dollars)



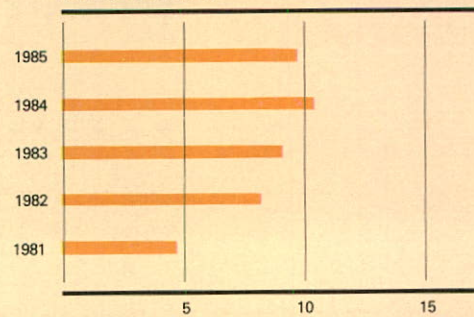
Avoir des actionnaires
(en millions de dollars)



Dettes à long terme
(en millions de dollars)



Fonds de roulement
(en millions de dollars)



ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1985

REVENUS	1985 \$	1984 \$
Ventes et revenus de contrats	137 594 255	132 241 796
Quote-part dans les règlements de Sintra-Viking	—	6 596 946
	137 594 255	138 838 742
Coûts et dépenses		
Coûts des ventes et des contrats	120 014 120	114 315 490
Amortissement	4 205 221	4 327 672
Frais de vente, frais généraux et d'administration	10 883 724	11 915 067
Revenus divers	(1 625 715)	(1 102 169)
Intérêts (y compris les intérêts sur la dette à long terme de 2 216 696 \$; 2 897 597 \$ en 1984)	2 348 381	3 594 342
	135 825 731	133 050 402
	1 768 524	5 788 340
Provision pour les impôts sur le revenu (note 5)		
Impôts exigibles	(228 029)	2 033 171
Impôts reportés	848 657	(23 644)
	620 628	2 009 527
Bénéfice avant le poste extraordinaire et la participation des intérêts minoritaires	1 147 896	3 778 813
Poste extraordinaire		
Recouvrement des impôts sur le revenu découlant de la comptabilisation des avantages fiscaux d'exercices antérieurs	—	1 501 457
	1 147 896	5 280 270
Participation des intérêts minoritaires	26 502	28 634
Bénéfice net pour l'exercice, établi en tenant compte de l'amortissement du coût d'origine des immobilisations de filiales	1 121 394	5 251 636
Amortissement de l'excédent du prix des actions de filiales sur leur valeur comptable à la date d'acquisition, principalement attribué aux immobilisations de ces filiales	401 379	449 821
Bénéfice net pour l'exercice	720 015	4 801 815
Bénéfice par action avant le poste extraordinaire	2,70	12,36
Bénéfice net par action	2,70	17,98

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1985

	1985 \$	1984 \$
Bénéfices non répartis (déficit) au début de l'exercice	1 316 371	(3 485 444)
Bénéfice net pour l'exercice	720 015	4 801 815
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	2 036 386	1 316 371

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1985

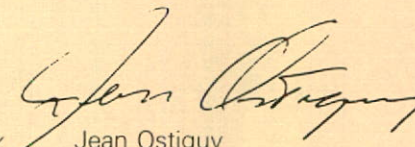
	1985 \$	1984 \$
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice net pour l'exercice (avant le poste extraordinaire en 1984)	720 015	3 300 358
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissement des immobilisations	4 606 600	4 601 441
Amortissement des autres éléments d'actif	—	187 166
Impôts sur le revenu reportés	848 657	(23 644)
Intérêts minoritaires	26 502	28 634
Gain à la vente d'immobilisations	(1 311 873)	(429 303)
Gain à la vente de placements	—	(135 878)
Gain à la vente de filiales	(140 034)	—
	4 029 852	4 228 416
Fonds générés par l'exploitation	4 749 867	7 528 774
Produit de la vente d'immobilisations	1 946 172	1 186 480
Augmentation de la dette à long terme	3 750 000	2 000 000
Diminution des placements	62 994	702 220
Poste extraordinaire, recouvrement des impôts sur le revenu	—	1 501 457
Réduction de la partie à court terme de la dette à long terme	936 327	—
Déficit du fonds de roulement de filiales vendues	140 034	—
Émission d'actions d'une filiale à des actionnaires minoritaires	273	—
	11 585 667	12 918 931
Affectation du fonds de roulement		
Achat d'immobilisations	5 384 992	4 892 632
Réduction de la dette à long terme	6 684 840	6 684 073
Rachat d'actionnaires minoritaires privilégiés	133 330	—
Acquisition d'intérêts minoritaires	—	31 350
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	31 145	28 000
Augmentation de la partie à court terme de la dette à long terme	—	7 119
	12 234 307	11 643 174
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(648 640)	1 275 757
Fonds de roulement au début de l'exercice	10 454 368	9 178 611
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	9 805 728	10 454 368

BILAN CONSOLIDÉ

au 31 décembre 1985

ACTIF	1985 \$	1984 \$
Actif à court terme		
Encaisse	517 380	414 508
Comptes clients et travaux à facturer (note 2)	18 398 273	15 513 207
Retenues sur contrats (note 2)	4 868 843	5 607 774
Stocks	9 578 357	13 651 225
Autres éléments d'actif	567 486	1 641 026
	33 930 339	36 827 740
Immobilisations (note 3)	21 430 462	21 286 369
Placements, au prix coûtant	66 221	129 215
Achalandage	481 230	481 230
	55 908 252	58 724 554

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,


Jean Ostiguy

, administrateur


Yves Labrosse

, administrateur

PASSIF	1985 \$	1984 \$
Passif à court terme		
Comptes fournisseurs et dettes courues	17 721 246	16 059 424
Avances de clients sur contrats	515 105	2 646 656
Impôts sur le revenu	139 952	822 004
Partie à court terme de la dette à long terme	5 748 308	6 845 288
	24 124 611	26 373 372
Dette à long terme (note 4)	10 278 500	12 277 013
Impôts sur le revenu reportés	5 896 790	5 048 133
Intérêts minoritaires, y compris un montant de 412 886 \$ (550 921 \$ en 1984) attribuable aux actionnaires privilégiés	416 615	554 315

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 6)		
Actions privilégiées	11 019 350	11 019 350
Actions ordinaires	2 136 000	2 136 000
Bénéfices non répartis	2 036 386	1 316 371
	15 191 736	14 471 721
	55 908 252	58 724 554

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Sintra Ltée au 31 décembre 1985 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Tel que mentionné à la note 1 afférente aux états financiers consolidés, des impôts sur le revenu reportés au montant de 3 173 352 \$ ont été montrés au bilan consolidé comme passif à long terme. Selon les recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés, ces impôts sur le revenu reportés devraient être présentés comme passif à court terme.

À notre avis, à l'exception de ce qui est mentionné au paragraphe précédent, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1985 et les résultats de ses opérations ainsi que l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Coopers & Lybrand

COOPERS & LYBRAND
Comptables agréés
Montréal, le 7 mars 1986.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS pour l'exercice terminé le 31 décembre 1985

1. MÉTHODES COMPTABLES

Principe de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de ses filiales.

Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation. Le prix coûtant des stocks est déterminé d'après les méthodes du coût moyen et de l'épuisement successif.

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites aux livres à leur prix coûtant moins l'amortissement accumulé s'y rapportant.

La société calcule l'amortissement du matériel, de l'outillage et du matériel roulant d'après une méthode technique tenant compte d'un coefficient d'usure et de vieillissement. L'épuisement des gisements est calculé selon la méthode du volume d'extraction de la période. L'amortissement des autres éléments d'actif immobilisés est pourvu selon la méthode de l'amortissement décroissant à des taux variant de 5% à 20%.

Achalandage

L'achalandage, représentant l'excédent du prix coûtant des actions des filiales sur la valeur comptable, découle d'acquisitions effectuées antérieurement à mars 1974. La pratique de la société est d'inscrire cet excédent comme un élément ne nécessitant pas d'amortissement. Si, dans l'avenir, il appert que la valeur prévue n'est pas obtenue, ou si cette valeur est réduite ou se détériore, l'excédent sera amorti de façon appropriée ou radié des livres.

Impôts sur le revenu

La société comptabilise les impôts sur le revenu selon la méthode du report d'impôt. Selon cette méthode, les écarts temporaires entre le revenu comptable et le revenu imposable donnent lieu à des impôts sur le revenu reportés. Conformément aux lois de l'impôt sur le revenu, les impôts sur le revenu reportés de 5 896 790 \$ ne seront pas versés avant le 31 décembre 1986. Par conséquent, la politique de la société consiste à inclure dans le passif à long terme les impôts sur le revenu reportés au montant de 3 173 352 \$ (3 714 977 \$ en 1984) résultant des écarts temporaires créés par des éléments à court terme.

Revenus

La société comptabilise ses revenus de contrats d'après la méthode du degré d'avancement des travaux. La société ne comptabilise pas la valeur éventuelle des réclamations comme suppléments aux contrats. Il existait, au 31 décembre 1985, d'importantes réclamations en cours.

Conversion des devises étrangères

Les opérations en devises étrangères et les éléments d'actif et de passif sont convertis selon la méthode temporelle. Selon cette méthode, les éléments d'actif et de passif monétaires sont convertis au taux en vigueur à la fin de l'exercice et les comptes de résultats sont convertis au taux moyen pour l'exercice. Les gains ou les pertes de conversion sont inclus dans les résultats de l'exercice courant.

2. AVANCES BANCAIRES

Les avances bancaires au cours de l'exercice sont garanties par un transport général des comptes débiteurs.

3. IMMOBILISATIONS

Les immobilisations comprennent ce qui suit:

	1985		1984	
	Prix coûtant \$	Amortissement accumulé \$	Montant net \$	Montant net \$
Terrains et gisements	6 395 796	2 311 878	4 083 918	4 485 065
Bâtiments	2 176 595	1 010 194	1 166 401	1 226 023
Mobilier et agencement	1 821 740	1 379 224	442 516	311 021
Matériel et outillage	53 433 182	40 518 025	12 915 157	13 206 851
Matériel roulant	10 611 604	7 789 134	2 822 470	2 057 409
	74 438 917	53 008 455	21 430 462	21 286 369

4. DETTE À LONG TERME

La dette à long terme comprend ce qui suit:

	1985 \$	1984 \$
Emprunts garantis par des nantissements commerciaux sur certaines pièces d'équipement et des hypothèques sur certains terrains et bâtiments au taux préférentiel bancaire plus 1/8 de 1% à 3/4 de 1%, échéant jusqu'en 1992	10 890 000	11 300 000
Emprunts 14 3/4%, garantis par des nantissements commerciaux sur certaines pièces d'équipement, échéant en 1986	2 000 000	4 000 000
Emprunt 8%, comportant une garantie sur un gisement, échéant en 1989	600 000	750 000
Emprunts non garantis, au taux préférentiel bancaire plus 1/2 de 1%, échéant jusqu'en 1989	2 000 000	2 000 000
Divers emprunts	536 808	1 072 301
	16 026 808	19 122 301
Moins la partie à court terme	5 748 308	6 845 288
	10 278 500	12 277 013

Le montant global des versements requis au cours de chacun des exercices à venir afin de satisfaire aux exigences de remboursement de ces emprunts est le suivant:

Exercice se terminant le 31 décembre 1986	5 748 308 \$
1987	4 797 500
1988	1 792 000
1989	1 792 000
1990	942 000
1991 à 1993	955 000

5. IMPÔTS SUR LE REVENU

Le montant total de la provision pour les impôts sur le revenu à l'état consolidé des résultats pour le présent exercice est inférieur de 129 226 \$ au montant qui aurait été pourvu en appliquant un taux d'imposition réglementaire de 42,4% au bénéfice avant les impôts. Cette différence provient de l'incidence fiscale d'éléments dont les principaux sont l'allocation au titre des stocks, les gains en capital, ainsi que la réduction à l'égard des bénéfices de fabrication et de transformation.

6. CAPITAL-ACTIONS

Le capital-actions comprend ce qui suit:

	1985 \$	1984 \$
Autorisé:		
Un nombre illimité d'actions privilégiées, sans valeur nominale, à dividende non cumulatif de 4 \$ l'action, rachetables à 100 \$ l'action		
Un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale		
Émis et entièrement payé:		
135 908 actions privilégiées	11 019 350	11 019 350
267 000 actions ordinaires	2 136 000	2 136 000
	13 155 350	13 155 350

7. SECTEURS GÉOGRAPHIQUES

Les ventes et les revenus de contrats à l'étranger représentent moins de 10% des ventes et des revenus de contrats de la société.