

Annual Report 1984

sintra





Head Office:

300 Laurentian 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, Q.C.
Me Raymond Setlakwe

The Annual General Meeting will be
held at 4984 Place de la Savane
Montréal, Qué. H4P 2M9
on June 21st, 1985 at 3:30 P.M.

Directors

Robert Charial
Chairman of the Board
Sintra Ltd.

Daniel Gasquet
President
Barrett Paving Materials Inc.

Yves Labrosse
Vice-President
and Managing Director
Sintra Ltd.

Gérard Lesseré
President, Sintra Ltd.

Jacques Louria
President
SCREG U.S. Corporation

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, Q.C.
Partner, McMaster Meighen

Me Hubert Sénécal
Partner, McMaster Meighen

Me Raymond Setlakwe
President and Managing Director
A. Setlakwe Ltd.

Officers

Gérard Lesseré
President

Yves Labrosse
Vice-President
and Managing Director

Paul Nappert
Vice-President Marketing

Jean Rajotte
Vice-President
Administration and Finance
Secretary and Treasurer

Michel Roulet
Vice-President Construction

Divisional Management

QUÉBEC RÉGIONS
Jean-Denis Audet

SPECIAL PROJECTS
Richard Aquin, eng.

INTERNATIONAL
Guy Bouchard, eng.

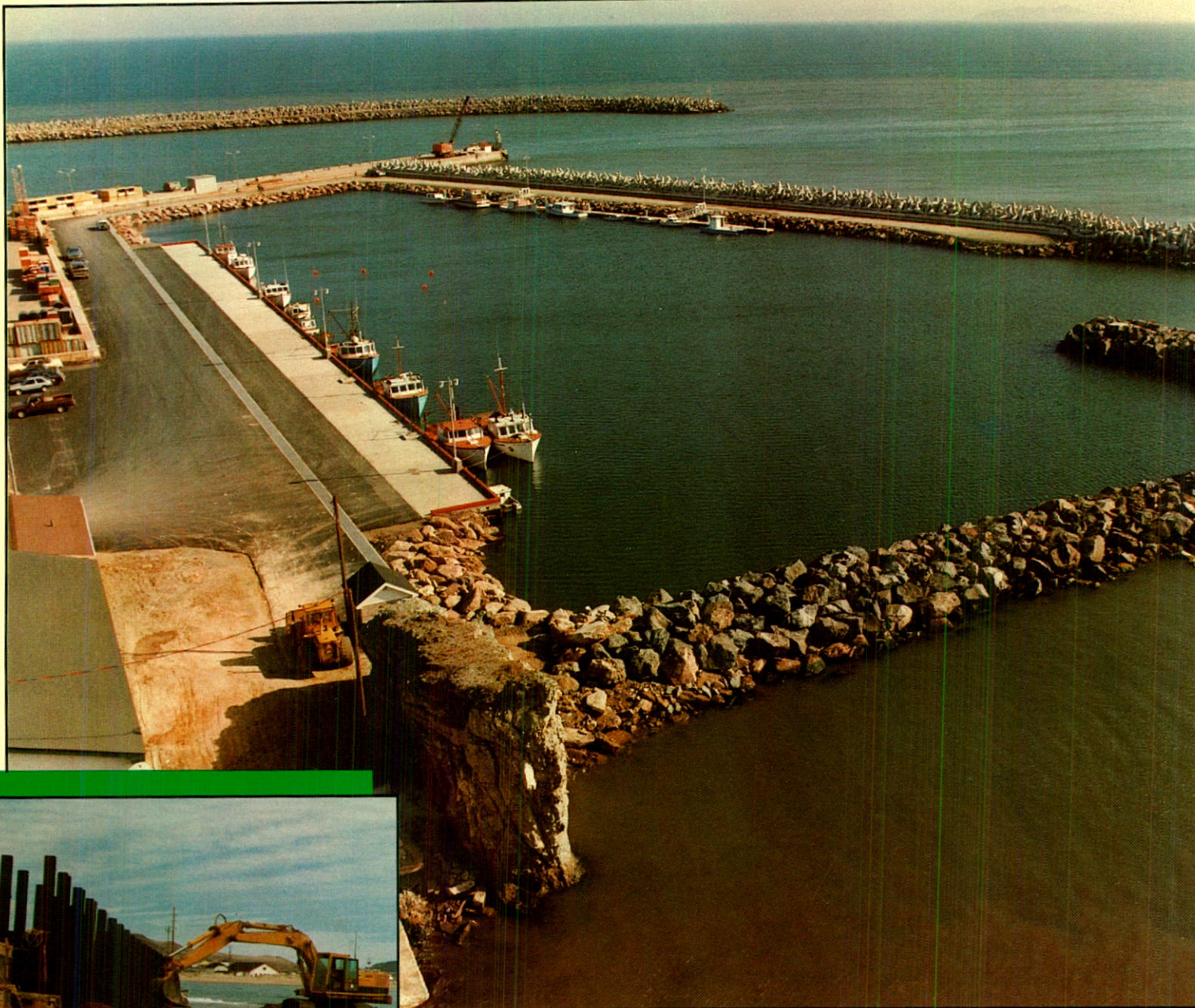
EQUIPMENT
Célestin Paradis

TRANSMISSION LINES:
TRANSELEC INC.
Claude Gauthier
Executive Vice-President

DEVELOPMENT
AND TECHNICAL SERVICES
Émeric G. Léonard, eng.

ALBERTA DIVISION:

- BATRA CONSTRUCTION
Louis R. Gabanna, M.B.A.
- WAPITI GRAVEL SUPPLIERS LTD.
Wayne Patterson



Harbour development in Cap-aux-Meules

Board of Directors' Report



Your Company's 22nd financial year closed with an after tax profit of \$4,801,815.

The settlement of the SINTRA-VIKING file in Newfoundland, recorded in the books since June 1984, has contributed substantially to this excellent performance.

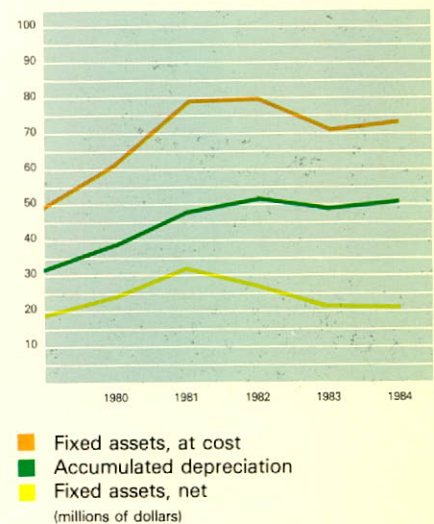
The market in Eastern Canada

The upward trend witnessed in 1983 and the encouraging start of 1984 led us to anticipate an increase in our regional operation sales. The reality was different for our traditional operations; the reassessment of certain grant programs has brought delays, operation slowdowns and even cancellations of projects for which we were successful bidders.

However, the budgets with reference to the water treatment programs have allowed our regional organizations to compensate in part for the forementioned shortcomings.

It must be noted that only one fair size contract has been completed during the year, demonstrating the severe competition due to the shortage of important projects; effectively, the harbour development of Cap-aux-Meules, in the Magdalen Islands was performed on schedule by the Special Project Division, to the satisfaction of the owner, Public Works Canada.

In other fields, this Division has spent much time and money in tendering throughout the year, unfortunately with a low ratio of success; the best examples rest with the numerous yet unsuccessful pipeline tenders. Finally, in the latter part of the year, crushing operations were started at Imiujaq in the Northern New Quebec region for Quebec Government and at Watcomb, Ontario for Canadian National Railways.





High technology: fully automatic drum-mix asphalt plant. Entirely fabricated in Montreal according to our own requirements.



Overseas

International operations have known a marked revival in 1984, a true demonstration of one of the objectives of your company, that of exporting its expertise.

In Haïti, where SINTRA has maintained operations during the past ten years, the successful construction of canals for rain storm water control has been achieved regardless of its planning being disturbed by expropriation delays. This project was financed by the Inter-American Development Bank.

In Grenada, our technical assistance contract as advisers to an agency of the Grenada Government has progressed satisfactorily.

In Dominica, the rehabilitation works of the road between Portsmouth and Hatton Garden is well underway eventhough the rain season was exceptionally long and numerous changes in design and work quantities, were made by the consultant, not forgetting the training period required for the local personnel to familiarize itself with the SINTRA methods and equipments used for this type of work.

Power lines

TRANSELEC INC. has met its goal in constructing simultaneously three sections of approximately 100 km each, on the last 735,000 V line part of the James Bay Powerline network. It has proven to be a good performance for which the team can be proud: the acquired knowledge and cumulated experience constitute a stronger background in support of expanding international activities, where the well mastered techniques in pylon assembly and construction should be beneficial.

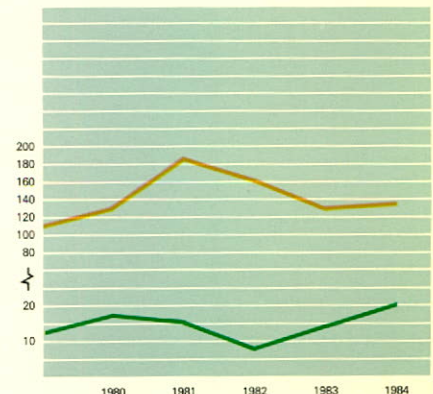
Meanwhile, the diversified operations in electrical distribution and in substation construction now well established have more significantly contributed to the volume of sales of TRANSELEC INC.

Western Canada

Alberta progressively represents an ever smaller share of our operations. Gooding and Matt, the Division specialized in pipeline construction and oil industry maintenance has been sold late in the year, in accordance with our policy to reduce our investments in that area.

In Cochrane, near Calgary, we have operated our gravel pit at a reduced rate compatible with the low demand.

Wapiti Gravel Suppliers Ltd. has become a division of SINTRA INC. It appears that the economy of Northern Alberta has been affected to a lesser degree, allowing a reasonable level of business to be maintained; for instance, we were awarded the repaving of the main runway of the Grande Prairie airport completed in record time to the total satisfaction of Transport Canada.



■ Revenue
■ Gross margin
 (millions of dollars)



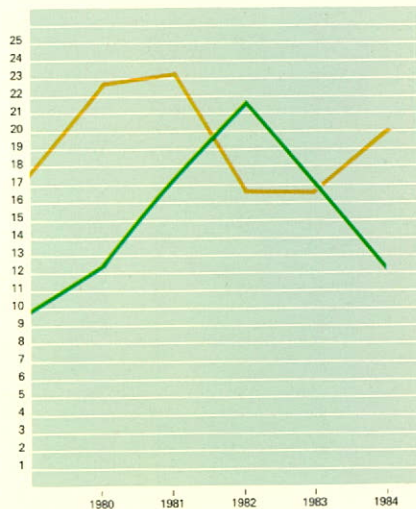
Telescopic crane mounted on all terrain carrier.
Original design by Transelec Inc., fabricated in
Beloeil, Qué., by «F. Drapeau Consultants Inc.»

Outlook for 1985

With the object of adapting the company to current market conditions, a reorganization has been undertaken as of the end 1984.

The general management of SINTRA LTD. moved to new offices located at 300, Laurentian Boulevard, in St-Laurent, in order to open the way for regrouping under a common roof in the Place de la Savane building, the operation units, including TRANSELEC INC., so as to facilitate the integration of certain services.

The Eastern Canada operations now including those covered by the Quebec Region Division and the Special Projects Division are regrouped under the new designation of SINTRA INC., EASTERN DIVISION.



■ Shareholders' equity, minority interests and differed income taxes
■ Long-term debt
 (millions of dollars)

The operations of TRANSELEC INC. and those of the International Division of SINTRA INC. will be regrouped under the new designation of TRANSELEC-INTERNATIONAL, DIVISION OF SINTRA INC.

With reference to BATRA and WAPITI Divisions, no change has been made, and their operations will still be coordinated from Edmonton.

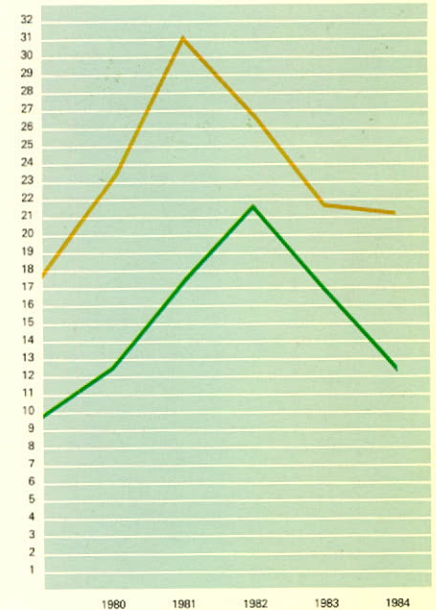
With such structures, the SINTRA GROUP should be in a position to face up to the present national market which is stagnant in volume and irregular in its demonstrations. Our set objective is an equivalent volume of sales to that of the past two years; we aim to put a marked emphasis on judicious choices of diversifications, whether geographical or technical, as well as on the sustained suitability of the GROUP's fixed assets to such a strategy.

In parallel, we pursue a more selective and aggressive approach towards the international market place where opportunities exist to introduce and sell our well recognized know-how acquired through the experience, motivation and perseverance of the SINTRA GROUP personnel.

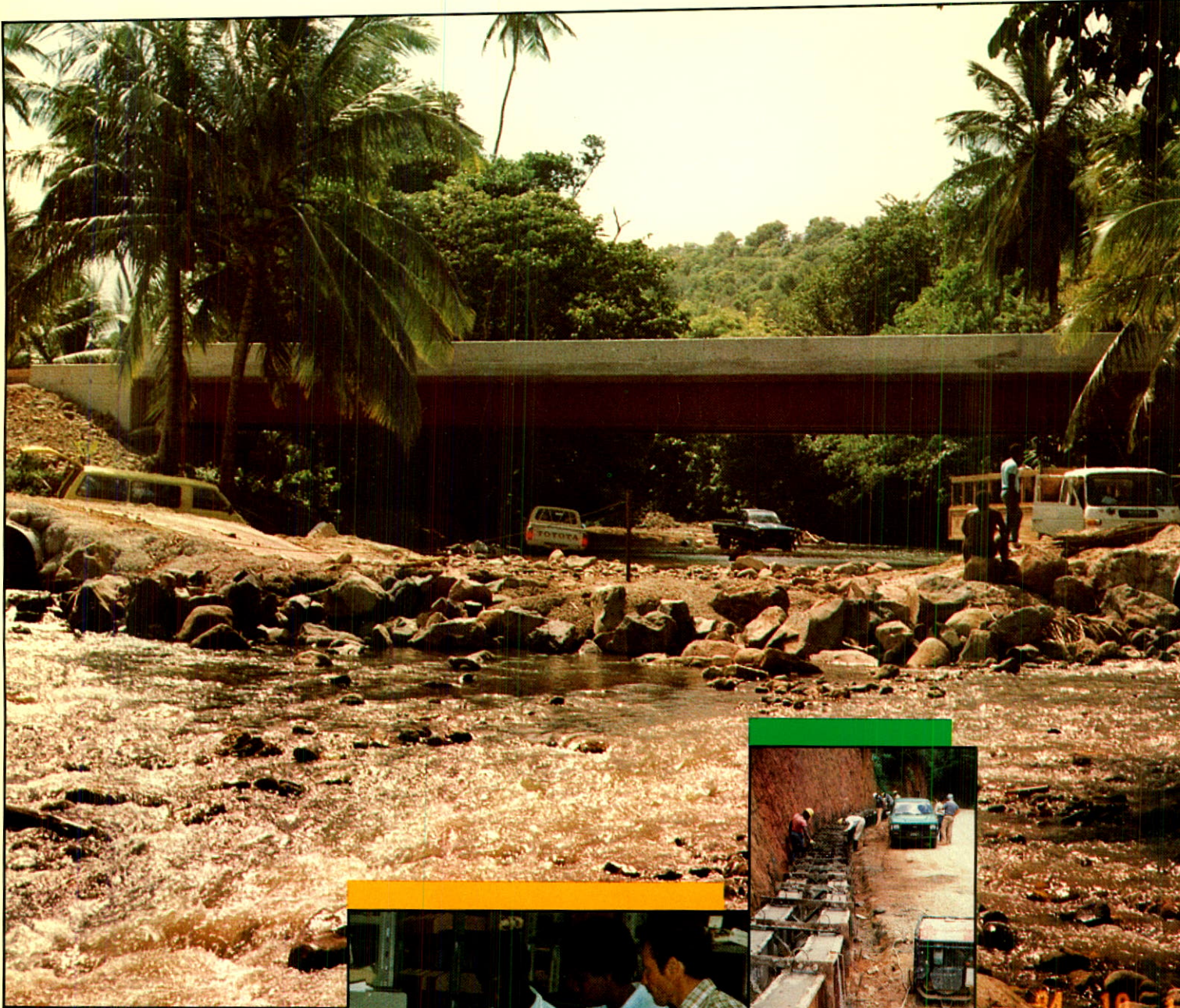
As these lines are written, we may confirm the start-up of two new overseas operations, one of which is a power line project in Togo, including design, procurement and construction; the other being a technical assistance in Madagascar.

This double success confirms the potential of the wide range of expertise of the SINTRA GROUP.

THE BOARD OF DIRECTORS



■ Fixed assets, net
■ Long-term debt
 (millions of dollars)

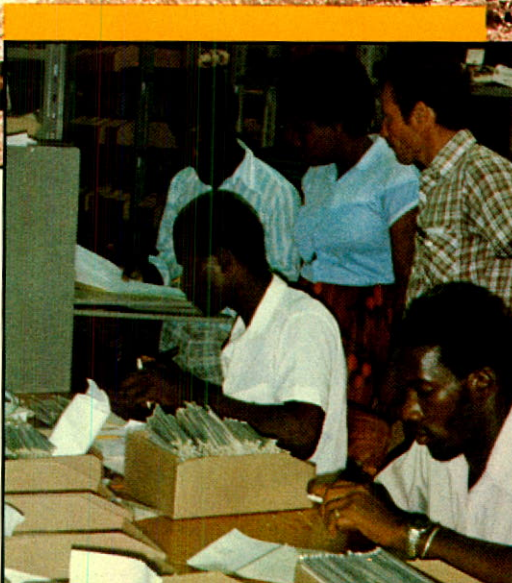


1

Overseas operations:
1. bridge construction in Dominica
2. personnel training
3. technical assistance in Grenada



2



3

FINANCIAL REVIEW

	1984	1983	1982	1981	*Pro forma 1980	1980
Sales and contract revenue	132,241,796	131,043,348	163,214,854	187,193,788	159,152,369	135,597,047
Depreciation	4,777,493	4,994,453	6,460,399	6,990,370	6,785,379	6,117,078
Net earnings (net loss)	4,801,815	171,323	(7,918,974)	(1,986,405)	2,177,896	2,131,477
Cash flow	9,619,056	5,216,028	(1,184,769)	4,382,794	9,336,995	8,500,930
Working capital	10,454,368	9,178,611	8,338,506	4,759,904	10,613,927	9,875,531
Investments in fixed assets	4,135,455	(839,166)	1,482,437	9,953,048	12,968,600	11,758,817

* Giving retroactive effect to the merger on January 2, 1981 between a consolidated subsidiary and a significantly influenced company.

SALES BREAKDOWN

	1984	%	1983	%
Power transmission lines	40,100,000	30	34,800,000	27
Asphalt and related works	39,800,000	30	44,800,000	34
Sewer and water lines and civil works	31,700,000	24	21,700,000	17
Quarries and crushing operation	10,600,000	8	10,200,000	8
Pipeline and mechanical works	4,900,000	4	14,600,000	11
Ready-mix concrete operations	1,700,000	1	1,900,000	1
Other operations	3,400,000	3	3,000,000	2

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

for the year ended December 31, 1984

REVENUE	1984 \$	1983 \$
Sales and contract revenue	132,241,796	131,043,348
Share in settlements of Sintra-Viking	6,596,946	—
	138,838,742	131,043,348
Costs and expenses		
Cost of sales and contract costs	114,315,490	111,291,307
Depreciation	4,327,672	4,272,992
Selling, general and administrative expenses	11,915,067	11,231,081
Miscellaneous income	(1,102,169)	(1,458,397)
Interest (including interest on long-term debt of \$2,897,597; \$3,171,563 in 1983)	3,594,342	4,186,940
Share in earnings of a significantly influenced company	—	107,128
	133,050,402	129,631,051
	5,788,340	1,412,297
Provision for income taxes (note 5)		
Current	2,033,171	103,467
Deferred	(23,644)	386,242
	2,009,527	489,709
Earnings before extraordinary item and minority interest	3,778,813	922,588
Extraordinary item		
Recovery of income taxes resulting from the accounting for tax benefits from previous years	1,501,457	—
	5,280,270	922,588
Minority interest	28,634	29,804
Net earnings for the year, based on depreciation of the historical cost of fixed assets of subsidiaries	5,251,636	892,784
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	449,821	721,461
Net earnings for the year	4,801,815	171,323
Earnings per share before extraordinary item	12.36	0.64
Net earnings per share	17.98	0.64

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

for the year ended December 31, 1984

	1984 \$	1983 \$
Deficit - Beginning of year	3,485,444	3,656,767
Net earnings for the year	4,801,815	171,323
Retained earnings (deficit) - End of year	1,316,371	(3,485,444)

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION
for the year ended December 31, 1984

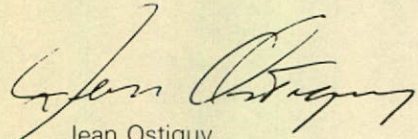
	1984 \$	1983 \$
Source of working capital		
Earnings before extraordinary item	3,300,358	171,323
Items not affecting working capital -		
Depreciation of fixed assets	4,601,441	4,994,453
Depreciation of other assets	187,166	20,448
Deferred income taxes	(23,644)	386,242
Minority interest	28,634	29,804
Share in earnings of a significantly influenced company	—	107,128
Gain on sale of fixed assets	(429,303)	(1,208,520)
Gain on sale of investments	(135,878)	—
	4,228,416	4,329,555
Provided from operations	7,528,774	4,500,878
Proceeds from sale of fixed assets	1,186,480	6,393,986
Increase in long-term debt	2,000,000	2,317,344
Decrease in investments	702,220	2,820
Issue of preferred shares of a subsidiary to minority shareholders	—	400,000
Extraordinary item - recovery of income taxes	1,501,457	—
	12,918,931	13,615,028
Use of working capital		
Acquisition of minority interest	31,350	806,324
Additions to fixed assets	4,892,632	4,346,300
Decrease in long-term debt	6,684,073	7,095,335
Dividends to minority shareholders	28,000	407,820
Increase in current portion of long-term debt	7,119	119,144
	11,643,174	12,774,923
Increase in working capital	1,275,757	840,105
Working capital - Beginning of year	9,178,611	8,338,506
Working capital - End of year	10,454,368	9,178,611

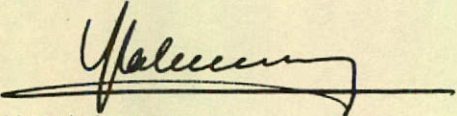
CONSOLIDATED BALANCE SHEET

as at December 31, 1984

ASSETS	1984 \$	1983 \$
Current assets		
Cash	815,901	—
Trade accounts receivable and unbilled contracts (note 2)	15,513,207	18,933,890
Holdbacks (note 2)	5,607,774	5,926,086
Inventories	13,651,225	9,130,116
Other assets	1,641,026	500,000
	37,229,133	34,490,092
Fixed assets (note 3)	21,286,369	21,752,355
Investments		
At cost	129,215	129,215
At equity	—	108,872
Advances and loans	—	457,470
	129,215	695,557
Other assets	—	187,166
Deferred income taxes	—	1,198,600
Goodwill	481,230	481,230
	59,125,947	58,805,000

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD,

 , Director
Jean Ostiguy

 , Director
Yves Labrosse

LIABILITIES	1984 \$	1983 \$
Current liabilities		
Bank advances (note 2)	401,393	1,327,720
Trade accounts payable and accrued liabilities	16,059,424	15,485,261
Income taxes	822,004	324,017
Advances from customers on contracts	2,646,656	1,336,314
Current portion of long-term debt	6,845,288	6,838,169
	26,774,765	25,311,481
Long-term debt (note 4)	12,277,013	16,968,205
Deferred income taxes	5,048,133	6,270,377
Minority interest, including an amount of \$550,921 (\$582,270 in 1983) attributable to preferred shares	554,315	585,031

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock

Authorized -

An unlimited number of \$4 non-cumulative preferred shares, redeemable at \$100 per share, without par value

An unlimited number of common shares without par value

Issued and fully paid -

135,908 preferred shares

267,000 common shares

Retained earnings (deficit)

	11,019,350	11,019,350
	2,136,000	2,136,000
	13,155,350	13,155,350
	1,316,371	(3,485,444)
	14,471,721	9,669,906
	59,125,947	58,805,000

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Sintra Ltd. as at December 31, 1984 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 \$3,714,977 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, 1984 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 8, 1985.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
for the year ended December 31, 1984

1. ACCOUNTING POLICIES

Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the corporation and its subsidiaries, using the purchase method.

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 coefficient of wear and obsolescence. Depletion of quarries is calculated on the basis of the volume extracted during the period. Depreciation of the 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 arose 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 \$5,048,133 will not become payable before December 31, 1985. Consequently, the corporation's policy is to include as a non-current liability deferred income taxes in the amount of \$3,714,977 (\$3,491,972 in 1983) resulting 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, 1984, the corporation had presented significant claims.

Foreign currency translation

Foreign currency transactions and assets and liabilities have been translated using the temporal method, under which monetary assets and liabilities have been 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 and 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:

	1984		1983	
	Cost \$	Accumulated depreciation \$	Net \$	Net \$
Land and quarries	6,387,372	1,902,307	4,485,065	4,487,141
Buildings	2,173,356	947,333	1,226,023	1,310,350
Furniture and fixtures	1,565,639	1,254,618	311,021	441,220
Machinery and equipment	52,965,066	39,758,215	13,206,851	12,782,668
Automotive equipment	9,767,099	7,709,690	2,057,409	2,730,976
	72,858,532	51,572,163	21,286,369	21,752,355

4. LONG-TERM DEBT

Long-term debt includes the following:

	1984 \$	1983 \$
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 1991	11,300,000	14,425,000
14 3/4% loan secured by a commercial pledge on certain equipment, payable in two equal annual instalments maturing in 1986	4,000,000	4,000,000
8% loan secured by a quarry, maturing in 1989	750,000	900,000
Unsecured loans bearing interest at bank prime rate plus 1/2 of 1%, maturing up to 1989	2,000,000	2,200,000
Miscellaneous loans	1,072,301	2,281,374
	19,122,301	23,806,374
Less: Current portion	6,845,288	6,838,169
	12,277,013	16,968,205

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

Year ending December 31, 1985	\$6,845,288
1986	5,116,513
1987	4,165,500
1988	1,160,000
1989	1,160,000
1990 and 1991	675,000

5. INCOME TAXES

The total provision for income taxes disclosed on the consolidated statement of earnings for the current year differs by \$392,634 from the amount that would have been provided by applying an income tax rate of 41.5% to the earnings before taxes. This difference results from the tax effect of certain items, mainly the inventory allowance, capital gains and the reduction of tax attributable to the manufacturing and processing profits.

6. GEOGRAPHIC AND INDUSTRY SEGMENTS

Foreign sales and contract revenue represent approximately 9% of total sales and contract revenue of the corporation.

Rapport
annuel 1984

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 21 juin 1985 à 15 h 30
au 4984, Place de la Savane
Montréal, Qué.
H4P 2M9

Administrateurs

Robert Charial
Président du Conseil de Sintra Ltée

Daniel Gasquet
Président
Barrett Paving Materials Inc.

Yves Labrosse
Vice-président et directeur général
de Sintra Ltée

Gérard Lesseré
Président de Sintra Ltée

Jacques Louria
Président de SCREG U.S. Corporation

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

Dirigeants

Gérard Lesseré
Président

Yves Labrosse
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

Directeurs divisionnaires

RÉGIONS DU QUÉBEC
Jean-Denis Audet

DIVISION PROJETS SPÉCIAUX
Richard Aquin, ing.

DIVISION INTERNATIONALE
Guy Bouchard, ing.

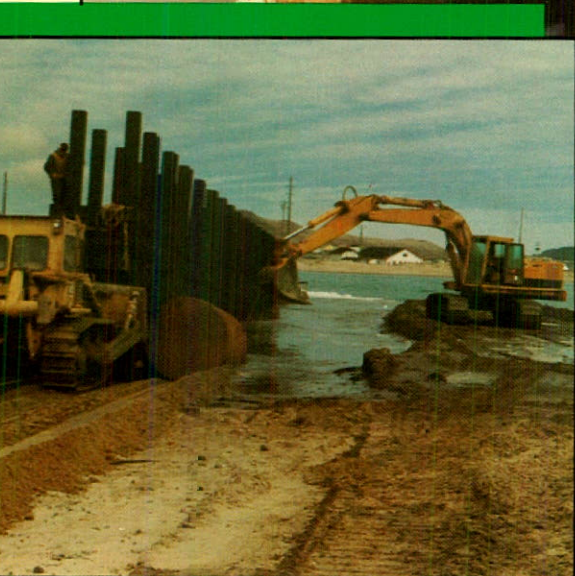
GESTION MATÉRIEL
Célestin Paradis

LIGNES DE TRANSMISSION:
TRANSELEC INC.
Claude Gauthier
Vice-président exécutif

DÉVELOPPEMENT ET
SERVICES TECHNIQUES
Émeric G. Léonard, ing.

DIVISION ALBERTA

- BATRA CONSTRUCTION
Louis R. Gabanna, M.B.A.
- WAPITI GRAVEL SUPPLIERS LTD.
Wayne Patterson



Aménagement portuaire de Cap-aux-Meules



Le 22e exercice financier de votre société se termine avec un bénéfice après impôt de 4 801 815 \$.

Cette excellente performance provient substantiellement des retombées positives du dossier SINTRA-VIKING à Terre-Neuve qui ont été incluses dans les livres à compter du mois de juin 1984.

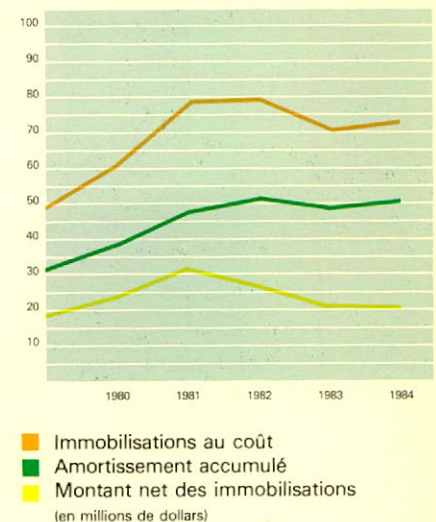
Le marché dans l'Est du Canada

La relance constatée en 1983 et le début satisfaisant de l'année 1984 laissent anticiper une progression de nos marchés régionaux. La réalité s'est avérée différente pour nos activités traditionnelles: la remise en cause de certaines subventions a entraîné des délais, des ralentissements dans les opérations et même des annulations de certains projets que nous avons remportés.

Cependant nos équipes régionales ont pu partiellement compenser ces diminutions en complétant leurs programmes d'activités grâce aux budgets mis en place dans le domaine de l'assainissement des eaux.

Un seul projet d'envergure a été réalisé dans l'année, traduisant la concurrence très vive devant le manque de grands travaux. En effet, la Division Projets Spéciaux a terminé dans les délais et à la satisfaction du propriétaire, Travaux Publics Canada, l'aménagement portuaire de Cap-aux-Meules aux Iles-de-la-Madeleine.

D'autre part, cette division a supporté d'importants frais de recherche de travaux tout au long de l'année avec un faible pourcentage de réussite; comme par exemple, de nombreuses études de pipeline demeurées sans suite. Ce n'est que vers la dernière partie de l'année que des opérations de concassage ont pu être démarrées à Imiujaq au Nouveau Québec pour le Gouvernement du Québec et à Watcomb en Ontario pour le Canadien National.





Technologie de pointe: usine type tambour sécheur malaxeur («drum-mix») entièrement automatisé. Manufacturé en totalité à Montréal selon nos exigences.



Outremer

Les activités internationales ont été sérieusement relancées en 1984 traduisant la volonté d'exporter, un des objectifs de votre société.

En Haïti, pays où SINTRA opère depuis une dizaine d'années, la construction des canaux pour l'écoulement des eaux pluviales à Port-au-Prince, financée par la Banque Interaméricaine de Développement, a été menée à bien malgré les délais d'expropriation qui ont bousculé la planification des travaux.

En Grenade, notre mission d'assistance technique auprès d'une agence du Gouvernement s'est poursuivie de façon très satisfaisante.

En Dominique, nous avons largement entamé le projet de réhabilitation de la route de Portsmouth à Hatton Garden, malgré une saison des pluies particulièrement longue, de nombreux changements au niveau de la conception et des quantités, sans oublier la période d'adaptation du personnel local aux équipements et aux méthodes de travail de Sintra pour ce genre de projet.

Les lignes de transport d'énergie

La compagnie TRANSELEC INC. a réalisé ses objectifs en menant de front la réalisation de trois tronçons d'environ 100 km chacun sur la dernière ligne 735 000 V du réseau de transport de la Baie James. Ce fut une belle performance dont l'équipe peut tirer une légitime fierté: les connaissances acquises et l'expérience accumulée devraient permettre une plus grande percée sur le marché international où seraient bénéfiques ses technologies d'assemblage et de montage particulièrement bien maîtrisées.

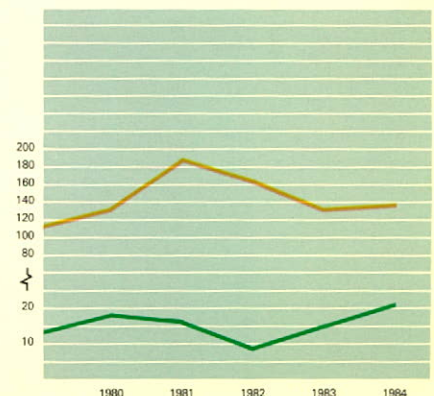
Parallèlement à la construction de lignes, les diversifications maintenant bien établies dans les opérations de distribution et de postes de transformation ont représenté une part encore plus significative de l'activité de TRANSELEC INC.

L'Ouest canadien

L'Alberta représente une part de plus en plus petite de nos opérations. La Division «Gooding and Matt», spécialisée dans la pose de pipeline et l'entretien d'installations pour l'industrie pétrolière, a été vendue en fin d'année, conformément à la politique de désengagement que nous nous étions fixée.

A Cochrane, près de Calgary, nous avons poursuivi l'exploitation de notre gravière sur une échelle réduite compatible avec le marché.

A Grande Prairie, la filiale Wapiti Gravel Suppliers Ltd. est devenue une division de SINTRA INC. L'économie dans le nord de l'Alberta a été moins touchée qu'ailleurs, ce qui a permis à cette unité de maintenir une activité raisonnable; par exemple nous avons été adjudicataire du projet de réfection de la piste de l'aéroport de Grande Prairie, réalisé dans un délai record à la totale satisfaction de Transport Canada.



■ Revenus
■ Marge brute
(en millions de dollars)

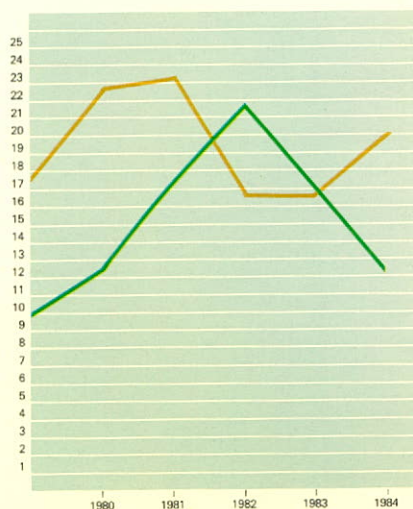


Grue télescopique tout terrain. Concept original de Transelec Inc., fabriqué à Beloeil, Québec, par «Consultants F. Drapeau Inc.»

Une restructuration pour adapter l'entreprise aux conditions du marché a été réalisée à partir de la fin de l'année 1984.

La direction générale de la société SINTRA LTÉE a emménagé dans de nouveaux bureaux situés au 300, boulevard Laurentien à Saint-Laurent, afin de permettre le regroupement des unités opérationnelles, y compris TRANSELEC INC., sous un même toit, Place de la Savane, facilitant ainsi l'intégration de certains services.

L'ensemble des activités de l'Est du Canada comprenant les anciennes Divisions Régions du Québec et Projets Spéciaux sont maintenant regroupées sous la nouvelle dénomination SINTRA INC., DIVISION DE L'EST.



■ Avoir des actionnaires, intérêts minoritaires et impôts reportés
■ Dettes à long terme
(en millions de dollars)

Les activités de TRANSELEC INC. ainsi que les opérations de la Division internationale de SINTRA INC. seront regroupées sous la nouvelle dénomination TRANSELEC-INTERNATIONAL, DIVISION DE SINTRA INC.

Quant aux divisions BATRA et WAPITI, elles ne subiront aucun changement et continueront d'être coordonnées à partir d'Edmonton.

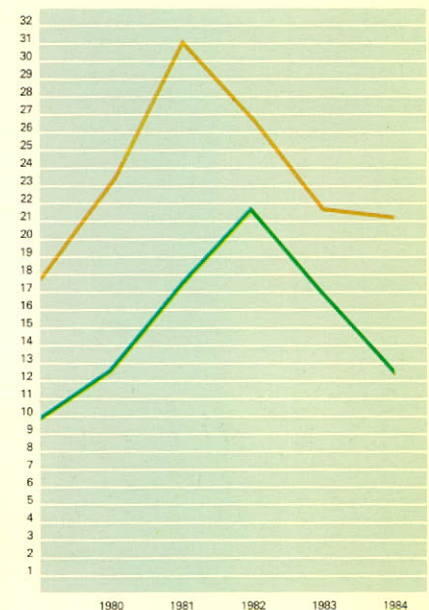
Ainsi organisé, le GROUPE SINTRA devrait pouvoir faire face à un marché national à la fois stagnant quant à son volume et fluctuant dans ses manifestations. Notre objectif est un volume d'affaires sensiblement équivalent à celui des deux années passées; l'accent sera mis sur la justesse des choix des diversifications tant sectorielles que géographiques, ainsi que sur l'adaptation continue des immobilisations du GROUPE à ces nouvelles stratégies.

Parallèlement nous poursuivons une approche plus sélective et agressive du marché international où des opportunités existent de faire connaître et vendre notre savoir-faire maintenant bien reconnu et acquis grâce à la persévérance, l'expérience et la motivation du personnel du GROUPE SINTRA.

Au moment où ces lignes sont écrites, nous pouvons confirmer le démarrage de deux nouvelles opérations outremer: l'une étant un projet de ligne de transport d'électricité au Togo, comprenant conception, fournitures et construction, l'autre étant un projet d'assistance technique à Madagascar.

Ces deux succès confirment bien le potentiel de l'éventail des expertises du GROUPE SINTRA.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



■ Immobilisations nettes
■ Dettes à long terme
(en millions de dollars)

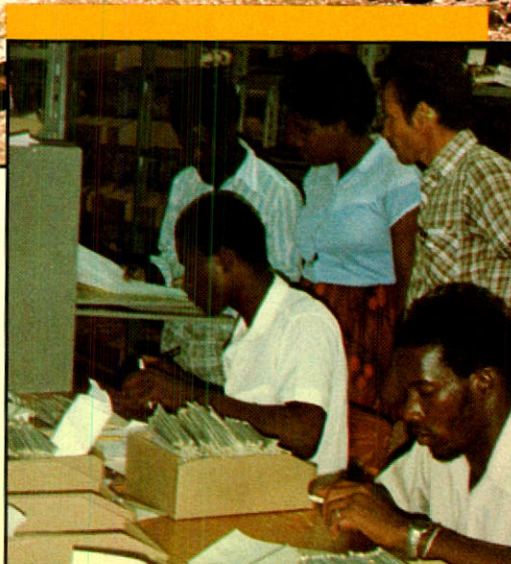


1

- Activités outre-mer:
1. construction d'un pont en Dominique
2. formation de personnel
3. assistance technique en Grenade



2



3

REVUE FINANCIÈRE

	1984	1983	1982	1981	*Pro forma 1980	1980
Ventes et revenus de contrats	132 241 796	131 043 348	163 214 854	187 193 788	159 152 369	135 597 047
Amortissement	4 777 493	4 994 453	6 460 399	6 990 370	6 785 379	6 117 078
Bénéfice net (perte nette)	4 801 815	171 323	(7 918 974)	(1 986 405)	2 177 896	2 131 477
Fonds autogénérés	9 619 056	5 216 028	(1 184 769)	4 382 794	9 336 995	8 500 930
Fonds de roulement	10 454 368	9 178 611	8 338 506	4 759 904	10 613 927	9 875 531
Investissements en immobilisations	4 135 455	(839 166)	1 482 437	9 953 048	12 968 600	11 758 817

* Déterminé en donnant un effet rétroactif à la fusion réalisée le 2 janvier 1981 entre une filiale consolidée et une compagnie satellite.

ANALYSE DES VENTES

	1984	%	1983	%
Lignes de transport d'énergie	40 100 000	30	34 800 000	27
Asphalte et travaux connexes	39 800 000	30	44 800 000	34
Travaux de génie civil et d'assainissement	31 700 000	24	21 700 000	17
Carrières et concassage	10 600 000	8	10 200 000	8
Pipeline et mécanique	4 900 000	4	14 600 000	11
Béton	1 700 000	1	1 900 000	1
Autres activités	3 400 000	3	3 000 000	2

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1984

REVENUS	1984 \$	1983 \$
Ventes et revenus de contrats	132 241 796	131 043 348
Quote-part dans les règlements de Sintra-Viking	6 596 946	—
	138 838 742	131 043 348
Coûts et dépenses		
Coûts des ventes et des contrats	114 315 490	111 291 307
Amortissement	4 327 672	4 272 992
Frais de vente, frais généraux et d'administration	11 915 067	11 231 081
Revenus divers	(1 102 169)	(1 458 397)
Intérêts (y compris les intérêts sur la dette à long terme de 2 897 597 \$; 3 171 563 \$ en 1983)	3 594 342	4 186 940
Quote-part dans les résultats d'une compagnie satellite	—	107 128
	133 050 402	129 631 051
	5 788 340	1 412 297
Provision pour les impôts sur le revenu (note 5)		
Impôts exigibles	2 033 171	103 467
Impôts reportés	(23 644)	386 242
	2 009 527	489 709
Bénéfice avant le poste extraordinaire et la participation des intérêts minoritaires	3 778 813	922 588
Poste extraordinaire		
Recouvrement des impôts sur le revenu découlant de la comptabilisation des avantages fiscaux d'exercices antérieurs	1 501 457	—
	5 280 270	922 588
Participation des intérêts minoritaires	28 634	29 804
Bénéfice net pour l'exercice, établi en tenant compte de l'amortissement du coût d'origine des immobilisations de filiales	5 251 636	892 784
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	449 821	721 461
Bénéfice net pour l'exercice	4 801 815	171 323
Bénéfice par action avant le poste extraordinaire	12,36	,64
Bénéfice net par action	17,98	,64

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1984

	1984 \$	1983 \$
Déficit au début de l'exercice	3 485 444	3 656 767
Bénéfice net pour l'exercice	4 801 815	171 323
Bénéfices non répartis (déficit) à la fin de l'exercice	1 316 371	(3 485 444)

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1984

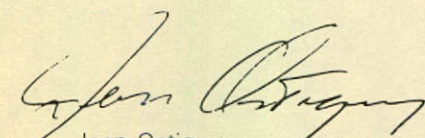
	1984 \$	1983 \$
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice pour l'exercice avant le poste extraordinaire	3 300 358	171 323
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissement des immobilisations	4 601 441	4 994 453
Amortissement des autres éléments d'actif	187 166	20 448
Impôts sur le revenu reportés	(23 644)	386 242
Intérêts minoritaires	28 634	29 804
Quote-part dans les résultats d'une compagnie satellite	—	107 128
Gain à la vente d'immobilisations	(429 303)	(1 208 520)
Gain à la vente de placements	(135 878)	—
	4 228 416	4 329 555
Fonds générés par l'exploitation	7 528 774	4 500 878
Produit de la vente d'immobilisations	1 186 480	6 393 986
Augmentation de la dette à long terme	2 000 000	2 317 344
Diminution des placements	702 220	2 820
Emission d'actions privilégiées d'une filiale à des actionnaires minoritaires	—	400 000
Poste extraordinaire, recouvrement des impôts sur le revenu	1 501 457	—
	12 918 931	13 615 028
Affectation du fonds de roulement		
Acquisition d'intérêts minoritaires	31 350	806 324
Achat d'immobilisations	4 892 632	4 346 300
Réduction de la dette à long terme	6 684 073	7 095 335
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	28 000	407 820
Augmentation de la partie à court terme de la dette à long terme	7 119	119 144
	11 643 174	12 774 923
Augmentation du fonds de roulement	1 275 757	840 105
Fonds de roulement au début de l'exercice	9 178 611	8 338 506
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	10 454 368	9 178 611

BILAN CONSOLIDÉ

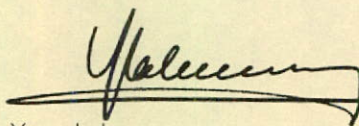
au 31 décembre 1984

ACTIF	1984 \$	1983 \$
Actif à court terme		
Encaisse	815 901	—
Comptes-clients et travaux à facturer (note 2)	15 513 207	18 933 890
Retenues sur contrats (note 2)	5 607 774	5 926 086
Stocks	13 651 225	9 130 116
Autres éléments d'actif	1 641 026	500 000
	37 229 133	34 490 092
Immobilisations (note 3)	21 286 369	21 752 355
Placements		
Au prix coûtant	129 215	129 215
A la valeur de consolidation	—	108 872
Avances et prêts	—	457 470
	129 215	695 557
Autres éléments d'actif	—	187 166
Économies d'impôts sur le revenu reportées	—	1 198 600
Achalandage	481 230	481 230
	59 125 947	58 805 000

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,


Jean Ostiguy

, administrateur


Yves Labrosse

, administrateur

PASSIF	1984 \$	1983 \$
Passif à court terme		
Avances bancaires (note 2)	401 393	1 327 720
Comptes-fournisseurs et dettes courues	16 059 424	15 485 261
Impôts sur le revenu	822 004	324 017
Avances de clients sur contrats	2 646 656	1 336 314
Partie à court terme de la dette à long terme	6 845 288	6 838 169
	26 774 765	25 311 481
Dette à long terme (note 4)	12 277 013	16 968 205
Impôts sur le revenu reportés	5 048 133	6 270 377
Intérêts minoritaires, y compris un montant de 550 921 \$ (582 270 \$ en 1983) attribuable aux actionnaires privilégiés	554 315	585 031

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions

Autorisé:

Un nombre illimité d'actions privilégiées,
à dividende non cumulatif de 4 \$ l'action,
rachetables à 100 \$ l'action et sans valeur
nominale

Un nombre illimité d'actions ordinaires,
sans valeur nominale

Émis et entièrement payé:

135 908 actions privilégiées
267 000 actions ordinaires

	11 019 350	11 019 350
	2 136 000	2 136 000
	13 155 350	13 155 350
Bénéfices non répartis (déficit)	1 316 371	(3 485 444)
	14 471 721	9 669 906
	59 125 947	58 805 000

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Sintra Ltée au 31 décembre 1984 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 3 714 977 \$ 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 1984 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 8 mars 1985.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS pour l'exercice terminé le 31 décembre 1984

1. MÉTHODES COMPTABLES

Principe de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de ses filiales, préparés selon la méthode de l'achat pur et simple.

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 5 048 133 \$ ne seront pas versés avant le 31 décembre 1985. 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 3 714 977 \$ (3 491 972 \$ en 1983) 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 1984, 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 sont garanties par un transport général des comptes débiteurs.

3. IMMOBILISATIONS

Les immobilisations comprennent ce qui suit:

	1984		1983	
	Prix coûtant \$	Amortissement accumulé \$	Montant net \$	Montant net \$
Terrains et gisements	6 387 372	1 902 307	4 485 065	4 487 141
Bâtiments	2 173 356	947 333	1 226 023	1 310 350
Mobilier et agencement	1 565 639	1 254 618	311 021	441 220
Matériel et outillage	52 965 066	39 758 215	13 206 851	12 782 668
Matériel roulant	9 767 099	7 709 690	2 057 409	2 730 976
	72 858 532	51 572 163	21 286 369	21 752 355

4. DETTE À LONG TERME

La dette à long terme comprend ce qui suit:

	1984 \$	1983 \$
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 1991	11 300 000	14 425 000
Emprunt 14 3/4%, garanti par un nantissement commercial sur certaines pièces d'équipement remboursable en deux versements annuels égaux échéant en 1986	4 000 000	4 000 000
Emprunt 8%, comportant une garantie sur un gisement, échéant en 1989	750 000	900 000
Emprunts non garantis, au taux préférentiel bancaire plus 1/2 de 1%, échéant jusqu'en 1989	2 000 000	2 200 000
Divers emprunts	1 072 301	2 281 374
	19 122 301	23 806 374
Moins la partie à court terme	6 845 288	6 838 169
	12 277 013	16 968 205

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	1985	1986	1987	1988	1989	1990 et 1991
	6 845 288 \$	5 116 513	4 165 500	1 160 000	1 160 000	675 000

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 diffère de 392 634 \$ du montant qui aurait été pourvu en appliquant un taux d'imposition de 41,5% 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. SECTEURS GÉOGRAPHIQUE ET D'ACTIVITÉ

Les ventes et les revenus de contrats à l'étranger représentent environ 9% du total des ventes et des revenus de contrats de la société.