

sintra

Directors

Robert Charial
Chairman of the Board
Sintra Ltd.

Daniel Gasquet
President
Barrett Paving Materials Inc.

Guy L. Hudon
Director

Yves Labrosse
Vice-President
and Managing Director
Sintra Ltd.

Gérard Lesseré
President, Sintra Ltd.

Jacques Louria
President
SCREG Finance, Inc.

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 S n cal
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
C lestin Paradis

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

**DEVELOPMENT
AND TECHNICAL SERVICES**
 meric G. Léonard, eng.

ALBERTA DIVISION:

- BATRA CONSTRUCTION
Louis R. Gabanna, M.B.A.
- GOODING & MATT
Jim Ballentine
- WAPITI GRAVEL SUPPLIERS LTD.
Wayne Patterson

Head Office:
4984 Place de la Savane, suite 210,
Montréal, Qué. H4P 2M9

Transfer agent and trustee:
General Trust of Canada

Banker:
Canadian Imperial Bank of Commerce

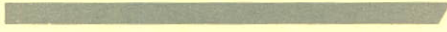
Stock listing:
Montréal Stock Exchange

Legal Counsel:
McMaster Meighen
630 Dorchester Blvd., West
Montréal, Qué.

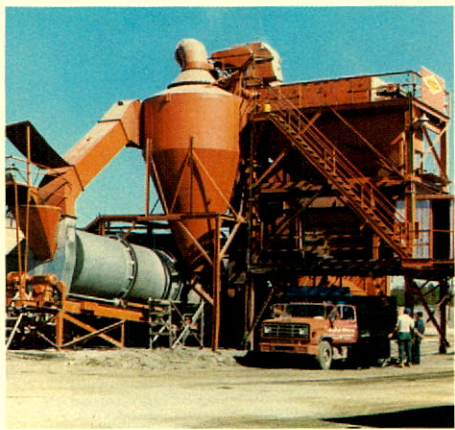
Auditors:
Coopers & Lybrand
630 Dorchester Blvd., West
Montréal, Qué.

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

The Annual General Meeting will be held at the Head Office,
4984 Place de la Savane
Montréal, Qué. H4P 2M9
on June 15th, 1984 at 3:30 P.M.



1983, a recovery...



At the close of the twenty first financial year ending on December 31, 1983, your Company's results were showing a small profit; the stabilizing policies have already shown results toward the expected recovery. The marked reduction of the financial costs, the tightening of the fixed costs, the strategic withdrawal from unprofitable sectors are the highlights of the year.

Sintra Ltd. and its subsidiaries



The upward trend in Québec...

Following the acutely felt recession of 1981 and 1982, the QUÉBEC REGION DIVISION has participated to the revival of the construction industry. Efforts by the private sector to recapture some delay in its investment program favoured by lower interest rates and the various government incentives related to residential construction had a stimulating effect on the sales of aggregates, concrete and asphalt mixes. Because of the efficiency of our dynamic teams, the results were satisfactory under the circumstances considering the pressure on our profit margin caused by the sharp competition during this period of slow recovery.



Pipeline, an opportunity...



Sintra Ltd. and its subsidiaries

In the wake of the sharp reduction of hydro-electric construction projects, the accelerated expansion of the natural gas networks in Québec has proven to be a welcome opportunity for the SPECIAL PROJECT DIVISION. On the strength of past experiences both in Alberta and Québec, your Company has stressed its efforts in this field, with the result that more than 50 km of natural gas pipeline has been successfully completed, in spite of the numerous problems inherent to this type of work.

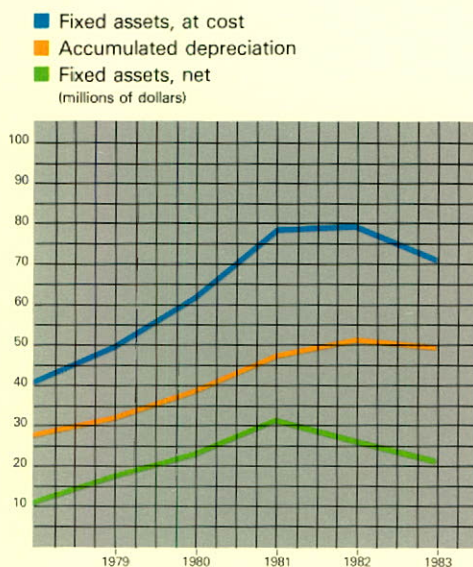
A slow year overseas...

In accordance with our objectives, our Central America operations, facing a climate unfavourable to our type of business, have been put into abeyance: the related expenditures incurred have been accounted for during the year.

In Saint-Pierre et Miquelon, we have been active at the construction of some infrastructures and the production of aggregates and bituminous mixes.

Notwithstanding the political events in Grenada in the latter part of the year and the ensuing delay, work has progressed satisfactorily for the design and implementation of a repair, maintenance and operation program for the Department of Public Works equipment and vehicle fleets.

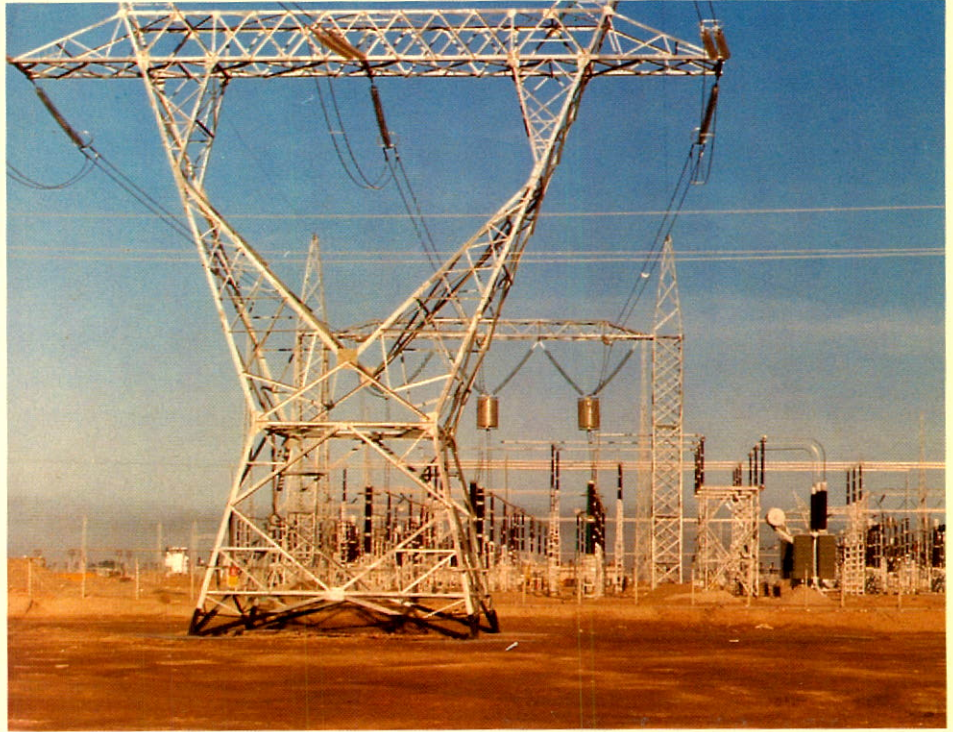
In Haïti, SINTRA INC. has been awarded another contract for the construction of the storm sewer network in Port-au-Prince; this project is financed by the Interamerican Development Bank. It is interesting to mention that in the present context of highly competitive international market, your Company has been held up as an example of aggressiveness within the Canadian business circles and congratulated for the award of this contract.



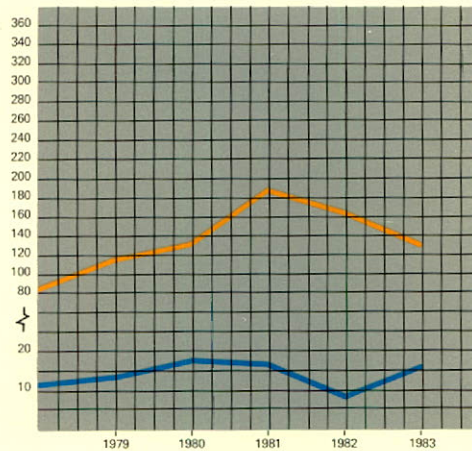
Transelec a performing team...

Overseas work was limited in 1983 to completing, early in the year, the Kenya power line projects that had been undertaken in 1981. The major efforts have been focused in Québec on the construction of 735 kV power lines, part of the James Bay powerline network. TRANSELEC INC. has once more demonstrated that it is the leader in this field.

TRANSELEC INC. has further diversified and has made an incursion in the electrical distribution field and also in the construction of sub-stations.



■ Sales and contract revenue
■ Gross margin
(millions of dollars)



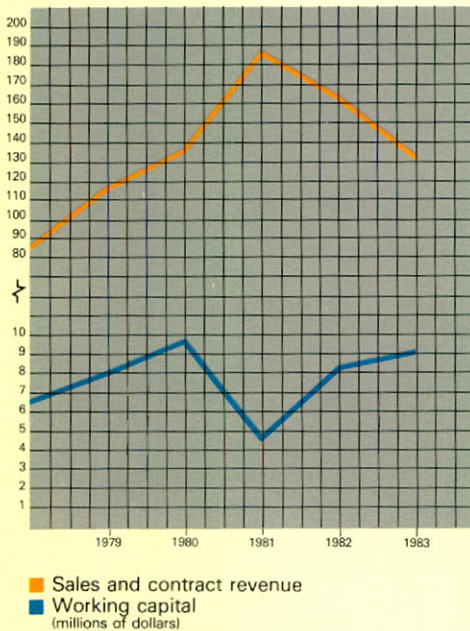
Cutbacks in Alberta...

The construction crisis in Alberta has reached new heights in 1983, and BATRA CONSTRUCTION has again been the victim of its ill effects. The closing of the non profitable centers has been completed; the organization has fallen back on operation centers producing aggregates, limiting operations to the road construction field from Cochrane and Grande-Prairie.

Reserves for an increasing number of doubtful accounts have been made in our books as a result of a substantial number of bankruptcies among our clients.

The core of GOODING & MATT activities consists in various services offered to the oil companies; it has seen a marked reduction in its operations, and its recovery is directly related to the oil industry.

It became opportune in this context to streamline the SINTRA GROUP organization in this province; it was achieved by merging BATRA CONSTRUCTION LTD. and GOODING & MATT CONSTRUCTION LTD. with SINTRA INC. and became divisions of SINTRA INC. in 1983.



A return to profitability...

The stabilizing policies applied since 1982 will certainly benefit the various divisions within the SINTRA GROUP; a profitability akin to what the GROUP has known in the past should be the end result.

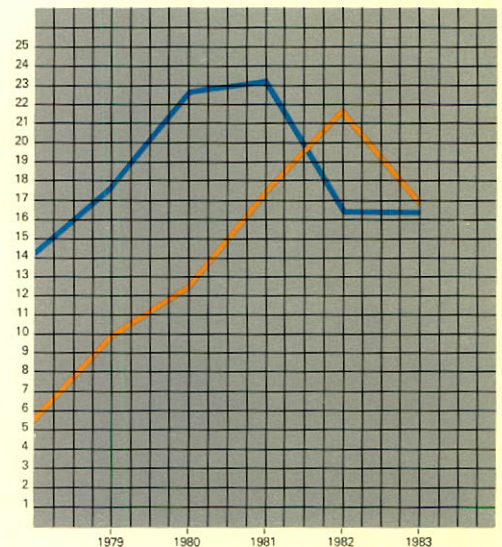
The final settlement with Newfoundland and Labrador Hydro concerning the project undertaken in joint venture with a local contractor has not been achieved in 1983. The negotiations presently in progress have confirmed our contentions to be compensated.

If the trend witnessed during the past months is maintained, relative to the narrowing of the gap separating the parties' positions, it could lead to an acceptable settlement during the course of 1984 without judicial recourse.

Controlling growth...

The government budgets, the private sector investments along with the various incentives designed to stimulate the residential construction industry shall maintain its influence in creating demand in Québec for our regional operations.

Outlook for 1984



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

Outlook for 1984

The SPECIAL PROJECTS DIVISION should be favoured by the opportunities created by the expansion of the natural gas pipeline network, the construction of new heavy industrial plants and by the modernization projects of infrastructures.

TRANSELEC INC. should anticipate a satisfactory work volume as a result of the efforts deployed in 1983 to diversify its operations. Developing its competitiveness in the international market place and identifying new fields of operation remain goals for this team.

The INTERNATIONAL DIVISION has recently been awarded a road construction contract in Dominica; this project added to those already in progress in Haïti and Grenada

represents for 1984 an acceptable volume of work.

Since no marked improvement in the economy is expected in the near future in Alberta, we opted to scale down our operations to a level that will permit to honour our obligations and be present in the business circles and in the construction field.

The trend noticed in the early months of 1984 confirms the improvements observed during 1983 and offers encouraging perspectives for the SINTRA GROUP.

The efforts consented by the personnel and the excellent team spirit shown under stress during the past years are the major assets for the future.

THE BOARD OF DIRECTORS



FINANCIAL REVIEW

	1983	1982	1981	*Pro forma 1980	1980	1979
Sales and contract revenue	131,043,348	163,214,854	187,193,788	159,152,369	135,597,047	118,772,347
Depreciation	4,994,453	6,460,399	6,990,370	6,785,379	6,117,078	5,568,181
Net earnings (net loss)	171,323	(7,918,974)	(1,986,405)	2,177,896	2,131,477	1,692,229
Cash flow	5,216,028	(1,184,769)	4,382,794	9,336,995	8,500,930	7,419,805
Working capital	9,178,611	8,338,506	4,759,904	10,613,927	9,875,531	8,024,192
Investments in fixed assets	(839,166)	1,482,437	9,953,048	12,968,600	11,758,817	11,541,048

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

SALES BREAKDOWN

	1983	%	1982	%
Asphalt and related works	44,850,000	34	47,113,000	29
Power transmission lines	34,782,000	27	42,524,000	26
Sewer and water lines and civil works	21,750,000	17	51,971,000	32
Pipeline and mechanical works	14,618,000	11	10,048,000	6
Quarries and crushing operations	10,151,000	8	6,630,000	4
Ready-mix concrete operations	1,882,000	1	1,941,000	1
Other operations	3,010,000	2	2,988,000	2

sintra LTD.

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

for the year ended December 31, 1983

	1983 \$	1982 \$
Sales and contract revenue	131,043,348	163,214,854
Costs and expenses		
Cost of sales and contract costs	111,291,307	149,452,109
Depreciation of fixed assets	4,272,992	5,983,919
Selling, general and administrative expenses	11,231,081	13,104,329
Other income	(1,458,397)	(1,056,958)
Interest (including interest on long-term debt of \$3,171,563; \$3,732,900 in 1982)	4,186,940	7,430,388
Share in earnings of a significantly influenced company	107,128	105,024
	129,631,051	175,018,811
	1,412,297	(11,803,957)
Recovery of (provision for) income taxes (note 5)		
Current	(103,467)	1,066,265
Deferred	(386,242)	3,452,566
	(489,709)	4,518,831
Earnings (loss) before minority interest	922,588	(7,285,126)
Minority interest	29,804	157,368
Net earnings (loss) for the year, based on depreciation of the original cost of fixed assets of subsidiaries	892,784	(7,442,494)
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	721,461	476,480
Net earnings (loss) for the year	171,323	(7,918,974)
Net earnings (loss) per share	.64	(29.66)

CONSOLIDATED STATEMENT OF DEFICIT

for the year ended December 31, 1983

	1983 \$	1982 \$
Retained earnings (deficit) - Beginning of year	(3,656,767)	4,262,207
Net earnings (loss) for the year	171,323	(7,918,974)
Deficit - End of year	3,485,444	3,656,767

sintra LTD.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION
for the year ended December 31, 1983

	1983 \$	1982 \$
Source of working capital		
Net earnings (loss) for the year	171,323	(7,918,974)
Items not affecting working capital -		
Depreciation of fixed assets	4,994,453	6,460,399
Amortization of other assets	20,448	116,438
Deferred income taxes	(431,558)	(4,244,566)
Deferred income tax debit	817,800	792,000
Minority interest	29,804	157,368
Share in earnings of a significantly influenced company	107,128	105,024
Gain on disposal of fixed assets	(1,208,520)	(858,995)
	4,329,555	2,527,668
Provided from (used in) operations	4,500,878	(5,391,306)
Proceeds from disposal of fixed assets	6,393,986	2,380,725
Increase in long-term debt	2,317,344	10,068,000
Decrease in investments	2,820	126,464
Decrease in current portion of long-term debt	—	873,467
Issue of capital stock	—	6,000,050
Issue of preferred shares of a subsidiary to minority shareholders	400,000	—
	13,615,028	14,057,400
Use of working capital		
Acquisition of minority interest	806,324	803,780
Additions to fixed assets	4,346,300	3,004,167
Decrease in long-term debt	7,095,335	6,632,874
Dividends to minority shareholders	407,820	37,977
Increase in current portion of long-term debt	119,144	—
	12,774,923	10,478,798
Increase in working capital	840,105	3,578,602
Working capital - Beginning of year	8,338,506	4,759,904
Working capital - End of year	9,178,611	8,338,506

sintra LTD.

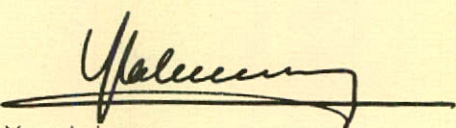
CONSOLIDATED BALANCE SHEET

as at December 31, 1983

ASSETS	1983 \$	1982 \$
Current assets		
Accounts receivable and unbilled contracts (note 2)	18,933,890	25,649,142
Holdbacks receivable (note 2)	5,926,086	9,878,995
Inventories	9,130,116	11,354,378
Other assets	500,000	1,367,921
	34,490,092	48,250,436
Fixed assets (note 3)	21,752,355	26,800,298
Investments		
At equity	108,872	—
At cost	129,215	129,535
Advances and loans	457,470	675,970
	695,557	805,505
Other assets	187,166	207,614
Deferred income taxes	1,198,600	2,016,400
Goodwill	481,230	481,230
	58,805,000	78,561,483

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD,

 , Director
Jean Ostiguy

 , Director
Yves Labrosse

LIABILITIES	1983 \$	1982 \$
Current liabilities		
Bank advances (note 2)	1,327,720	12,313,076
Accounts payable and accrued liabilities	15,485,261	20,118,033
Income taxes	324,017	312,436
Advances from customers on contracts	1,336,314	449,360
Current portion of long-term debt	6,838,169	6,719,025
	<u>25,311,481</u>	<u>39,911,930</u>
Long-term debt (note 4)	16,968,205	21,865,340
Deferred income taxes	6,270,377	6,701,935
Minority interest, including an amount of \$582,270 attributable to preferred shares (\$384,670 in 1982)	585,031	583,695

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	11,019,350	11,019,350
267,000 common shares	2,136,000	2,136,000
	<u>13,155,350</u>	<u>13,155,350</u>
Deficit	3,485,444	3,656,767
	<u>9,669,906</u>	<u>9,498,583</u>
	<u>58,805,000</u>	<u>78,561,483</u>

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Sintra Ltd. as at December 31, 1983 and the consolidated statements of earnings, deficit 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 \$3,491,972 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, 1983 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

SINTRA LTD.
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
for the year ended December 31, 1983

1. ACCOUNTING POLICIES

Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the corporation and its subsidiaries, using the purchase method and the corporation's proportionate share of the assets, liabilities, revenue and expenses of joint ventures, using the proportionate consolidation method.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined by using the average cost or 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 rolling stock 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 will not be paid before December 31, 1984. Consequently, the corporation's policy is to include as a non-current liability deferred income taxes in the amount of \$3,491,972 (\$4,696,701 in 1982) 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, 1983, the corporation had presented and was in the process of preparing significant claims.

Foreign currency translation

Current assets and liabilities in foreign currency have been translated into Canadian dollars using the exchange rates prevailing at the balance sheet date. Other assets and liabilities in foreign currency have been translated using the historical exchange rates. Operating accounts have been translated at the average exchange rates for the year. Translation gains and losses are included in the statement of earnings.

2. BANK ADVANCES

Bank advances are secured by a general assignment of book debts.

3. FIXED ASSETS

Fixed assets include the following:

	1983		1982	
	Cost \$	Accumulated depreciation \$	Net \$	Net \$
Land and quarries	6,403,710	1,916,569	4,487,141	4,282,115
Buildings	2,181,516	871,166	1,310,350	1,454,536
Furniture and fixtures	1,470,608	1,029,388	441,220	646,104
Machinery and equipment	51,482,587	38,699,919	12,782,668	17,017,462
Rolling stock	10,137,572	7,406,596	2,730,976	3,400,081
	<u>71,675,993</u>	<u>49,923,638</u>	<u>21,752,355</u>	<u>26,800,298</u>

4. LONG-TERM DEBT

Long-term debt includes the following:

	1983 \$	1982 \$
Loans bearing interest at prime bank 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, expiring up to 1989	12,425,000	18,104,424
14 3/4% loan secured by a commercial pledge on certain equipment, repayable in three equal annual instalments beginning in 1985	6,000,000	6,000,000
8% loan secured by a quarry, expiring in 1989	900,000	1,050,000
Unsecured loans bearing interest at prime bank rate plus 1/2 of 1%, expiring up to 1988	2,200,000	400,000
Sundry loans	2,281,374	3,029,941
	<u>23,806,374</u>	<u>28,584,365</u>
Less: Current portion	6,838,169	6,719,025
	<u>16,968,205</u>	<u>21,865,340</u>

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

Year ending December 31, 1984	\$6,838,169
1985	6,440,283
1986	4,796,264
1987	3,881,658
1988	875,000
1989	975,000

5. INCOME TAXES

a) The total provision for income taxes disclosed on the consolidated statement of earnings for the current year differs by \$109,105 from the amount that would have been provided by applying an income tax rate of 42.4% to the earnings before income taxes. This difference results from the tax consequences of certain items such as the inventory allowance, capital gains and foreign earnings which are taxable at reduced rates and from the reduction arising from manufacturing and processing profits.

b) At December 31, 1983, a subsidiary has accumulated losses for income tax purposes totalling \$5,301,600 which can be carried forward and applied against taxable income of future years, to the extent that taxable income is earned before the end of the following years:

1985	\$2,576,100
1986	1,818,500
1989	700,500
1990	206,500
	<u>\$5,301,600</u>

The future income tax benefit related to these losses totals \$2,147,000. A portion of such benefit amounting to \$568,000 and arising from the subsidiary's current results has been recognized as an asset under deferred income taxes and has been credited accordingly to the consolidated statement of earnings.

6. JOINT VENTURES

The following summarizes a subsidiary's share of the balance sheet and earnings (before the provision for income taxes) of the joint ventures as at December 31:

	1983		1982	
	Total \$	Share of the subsidiary \$	Total \$	Share of the subsidiary \$
Working capital (deficiency)	1,238,021	882,809	(1,722,685)	(861,342)
Fixed assets	57,215	28,607	269,291	134,645
Equity (deficit) of the venturers	<u>1,295,236</u>	<u>911,416</u>	<u>(1,453,394)</u>	<u>(726,697)</u>
Sales and contract revenues	3,823,522	2,592,941	17,374,085	8,687,042
Costs and expenses	3,326,456	2,099,665	29,334,958	18,888,731
Net earnings (loss)	<u>497,066</u>	<u>493,276</u>	<u>(11,960,873)</u>	<u>(10,201,689)</u>

The subsidiary's share in the joint ventures has been calculated using rates provided in the agreements.

7. GEOGRAPHIC AND INDUSTRY SEGMENTS

The corporation operates a construction firm and has no significant foreign geographic segment. Export sales and contract revenue represent approximately 3% of total sales and contract revenue of the corporation.



sintra

Administrateurs

Robert Charial
Président du Conseil de Sintra Ltée

Daniel Gasquet
Président
Barrett Paving Materials Inc.

Guy L. Hudon
Administrateur

Yves Labrosse
Vice-président et directeur général
de Sintra Ltée

Gérard Lesseré
Président de Sintra Ltée

Jacques Louria
Président de SCREG Finance, Inc.

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.

— GOODING & MATT
Jim Ballentine

— WAPITI GRAVEL SUPPLIERS LTD.
Wayne Patterson

Siège social:
4984, Place de la Savane, suite 210,
Montréal, Qué. H4P 2M9

**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 15 juin 1984 à 15 h 30
au siège social
4984, Place de la Savane
Montréal, Qué.
H4P 2M9

1983, une année de redressement...



Le 21^{ème} exercice financier de votre Société se termine avec un léger bénéfice. La politique d'assainissement a commencé à porter ses fruits et a conduit au redressement anticipé. La diminution des frais financiers, le resserrement de nos frais fixes, la stratégie de retrait des marchés jugés non rentables sont les faits saillants de cette année financière.

La reprise au Québec...



Après la récession durement ressentie en 1981 et 1982, la DIVISION DES RÉGIONS DU QUÉBEC a participé à la relance de l'activité. Le rattrapage des retards accumulés par les investisseurs privés, favorisé par la baisse des taux d'intérêts, les mesures incitatives prises par les gouvernements en faveur de la construction domiciliaire ont exercé un effet de levier sur les ventes d'agréats, de béton de ciment et de béton bitumineux. Grâce au dynamisme et à l'efficacité de nos équipes, les résultats ont été satisfaisants malgré la relative compression de nos marges consécutive à la concurrence aiguisée par le réveil de l'économie.

**Sintra Ltée
et ses filiales**





Sintra Ltée et ses filiales

Le pipeline, une opportunité...

Après la diminution importante des investissements hydro-électriques, l'expansion du réseau de gaz naturel au Québec a représenté une opportunité intéressante pour la nouvelle DIVISION DES PROJETS SPÉCIAUX. Votre Société a donc accentué en 1983 ses efforts dans ce domaine, en s'appuyant sur les premières expériences acquises précédemment en Alberta et au Québec. Plus de 50 km de gazoduc ont ainsi été réalisés à la satisfaction du propriétaire, malgré des difficultés propres à ce genre d'activités.

L'International, une année creuse...

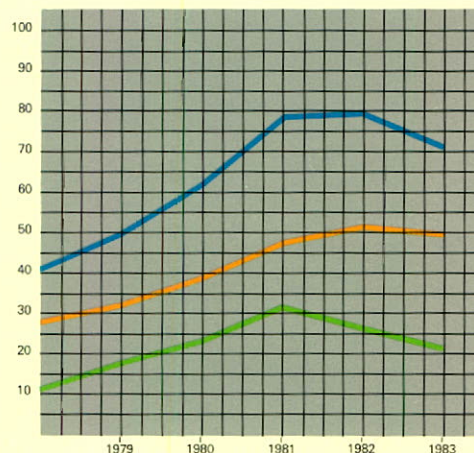
Conformément aux objectifs, nos activités en Amérique Centrale, confrontées à un climat peu propice aux affaires, ont été mises en sommeil: les charges correspondantes ont été prises en compte dans l'année.

L'activité s'est poursuivie à Saint-Pierre et Miquelon avec la réalisation d'infrastructures et la production d'agrégats et de béton bitumineux.

En Grenade, malgré une interruption due aux événements politiques, l'exécution d'un contrat de service pour la réorganisation de l'entretien du parc d'équipements du ministère des Travaux Publics s'est poursuivie d'une façon satisfaisante.

En Haïti, SINTRA INC. s'est vue confier un lot complémentaire de drainage d'eaux pluviales, financé par la Banque Interaméricaine de Développement. Dans les milieux d'affaires canadiens, votre Société a été citée en exemple pour son agressivité sur le marché international et félicitée pour l'obtention de ce contrat dans le climat de concurrence mondiale que nous connaissons actuellement.

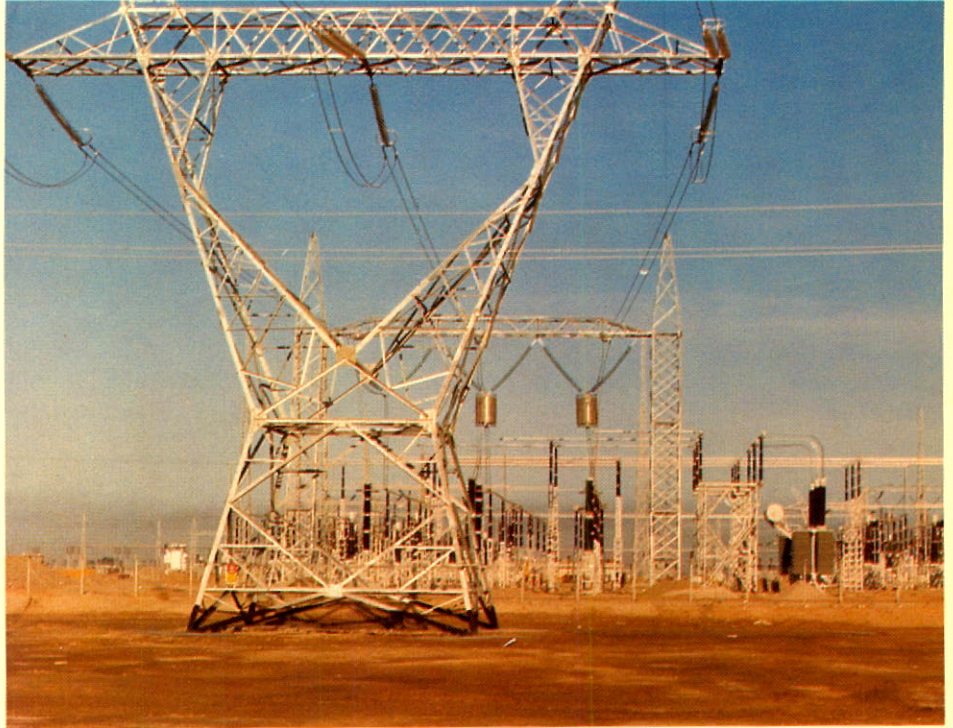
■ Immobilisations au coût
■ Amortissement accumulé
■ Montant net des immobilisations
(en millions de dollars)



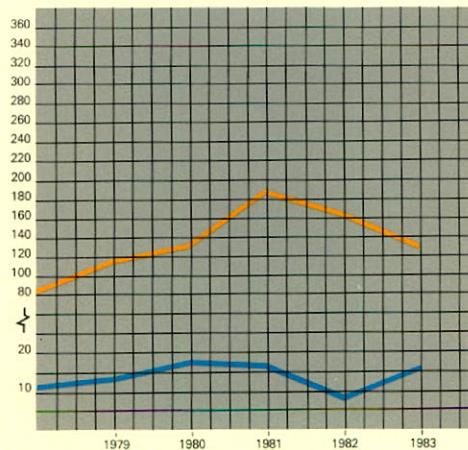
Transec, une équipe performante...

Les chantiers de construction de lignes électriques au Kenya se sont terminés en début d'année; ils n'ont pas été suivis en 83 par d'autres chantiers à l'extérieur du Canada. Les efforts ont donc été concentrés au Québec dans la poursuite de la réalisation des lignes 735 kV en provenance de la Baie James, domaine dans lequel TRANSELEC INC. se confirme être le chef de file de la profession.

TRANSELEC INC. a par ailleurs entamé une diversification opportune dans les domaines de la distribution électrique et la construction de postes de transformation.



■ Ventes et revenus de contrats
■ Marge brute
(en millions de dollars)



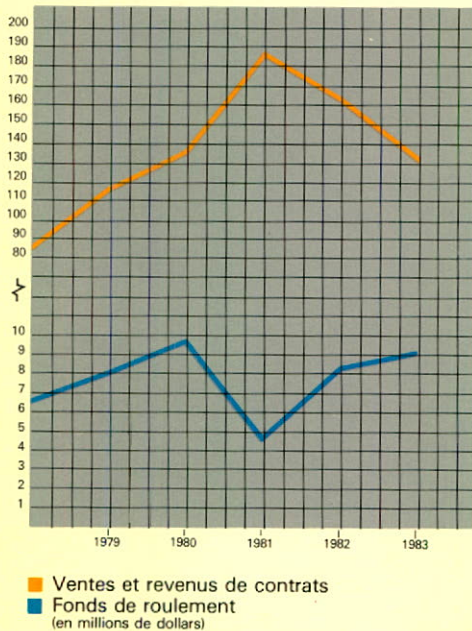
Repli en Alberta...

La crise de la construction s'est encore accentuée en Alberta et BATRA CONSTRUCTION a continué d'en subir les effets négatifs. Les fermetures des centres non rentables ont été menées à bonne fin. Les replis ont été opérés sur des centres de production d'agrégats, en limitant l'activité au domaine routier à Cochrane et à Grande-Prairie.

Un certain nombre de créances ont dû être abandonnées à la suite de nombreuses faillites affectant nos clients et les provisions correspondantes ont été constituées.

GOODING & MATT, dont l'activité principale consiste en services aux compagnies pétrolières, a connu une réduction de ses activités et la reprise est étroitement liée à celle de l'industrie pétrolière.

Dans ce contexte, en vue d'alléger les structures organisationnelles du Groupe SINTRA dans cette province, les sociétés BATRA CONSTRUCTION LTD. et GOODING & MATT CONSTRUCTION LTD. ont été fusionnées avec SINTRA INC. et sont devenues au cours de 1983 des divisions de SINTRA INC.



Un retour à la rentabilité...

La politique d'assainissement menée activement depuis 1982 contribuera au rééquilibrage des résultats des diverses divisions du GROUPE SINTRA, ce qui devrait conduire à une rentabilité proche de celle du passé.

Il y a lieu de noter que les retombées positives relatives au règlement final de notre chantier de Terre-Neuve n'ont pas été enregistrées dans l'exercice 1983. Les négociations qui se poursuivent actuellement, confirment le bien-fondé de notre prétention à être indemnisés.

Si la tendance constatée depuis quelques mois s'affirme quant au rapprochement des points de vue des parties, nous pourrions éviter de recourir aux procédures judiciaires et régler ce dossier par une indemnisation acceptable qui pourrait alors intervenir dans le courant de 1984.

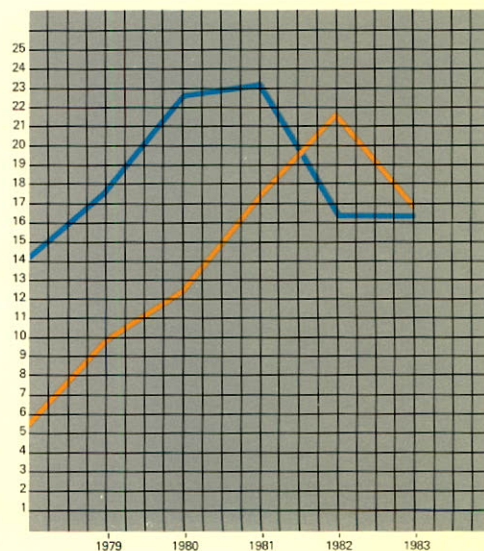
Une croissance maîtrisée...

Au Québec, les budgets publics, les projets d'investissements privés ainsi que les dispositions pour aider la construction domiciliaire devraient continuer d'exercer un effet d'entraînement pour nos activités régionales.

L'expansion du réseau de gaz naturel au Québec, l'implantation de nouvelles

industries lourdes et les projets de modernisation d'infrastructures constitueront les principaux domaines d'intérêt de la DIVISION PROJETS SPÉCIAUX.

Les diversifications entreprises en 1983 devraient permettre à TRANSELEC INC. de réaliser un volume d'activités satisfaisant. Les efforts se poursuivent en vue de développer notre compétitivité à l'exportation et de trouver de nouveaux débouchés.



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

Perspectives 84

LA DIVISION INTERNATIONALE de SINTRA INC. vient d'être déclarée adjudicataire d'un contrat de route en Dominica. Avec la poursuite des projets en Haïti et en Grenade, un niveau d'activités satisfaisant est déjà acquis pour l'année 1984.

Nous n'attendons aucune amélioration du marché en Alberta à court terme; le dispositif minimum qui a été conservé nous permettra d'honorer nos engagements tout en maintenant une présence commerciale.

La tendance générale en début d'année 1984 confirme le redressement observé en 1983 et ouvre des perspectives encourageantes pour le GROUPE SINTRA.

Les efforts consentis par l'ensemble du personnel et l'esprit d'équipe et de compétitivité dont il est capable constituent de plus un des meilleurs atouts pour le futur.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



REVUE FINANCIÈRE

	1983	1982	1981	*Pro forma 1980	1980	1979
Ventes et revenus de contrats	131 043 348	163 214 854	187 193 788	159 152 369	135 597 047	118 772 347
Amortissement	4 994 453	6 460 399	6 990 370	6 785 379	6 117 078	5 568 181
Bénéfice net (perte nette)	171 323	(7 918 974)	(1 986 405)	2 177 896	2 131 477	1 692 229
Fonds autogénérés	5 216 028	(1 184 769)	4 382 794	9 336 995	8 500 930	7 419 805
Fonds de roulement	9 178 611	8 338 506	4 759 904	10 613 927	9 875 531	8 024 192
Investissements en immobilisations	(839 166)	1 482 437	9 953 048	12 968 600	11 758 817	11 541 048

* 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

	1983	%	1982	%
Asphalte et travaux connexes	44 850 000	34	47 113 000	29
Lignes de transport d'énergie	34 782 000	27	42 524 000	26
Travaux de génie civil et d'assainissement	21 750 000	17	51 971 000	32
Pipeline et mécanique	14 618 000	11	10 048 000	6
Carrières et concassage	10 151 000	8	6 630 000	4
Béton	1 882 000	1	1 941 000	1
Autres activités	3 010 000	2	2 988 000	2

sintra LTÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983

	1983 \$	1982 \$
Ventes et revenus de contrats	131 043 348	163 214 854
Coûts et dépenses		
Coûts des ventes et des contrats	111 291 307	149 452 109
Amortissement des immobilisations	4 272 992	5 983 919
Frais de vente, frais généraux et d'administration	11 231 081	13 104 329
Revenus divers	(1 458 397)	(1 056 958)
Intérêts (y compris les intérêts sur la dette à long terme de 3 171 563 \$; 3 732 900 \$ en 1982)	4 186 940	7 430 388
Quote-part dans les résultats d'une compagnie satellite	107 128	105 024
	129 631 051	175 018 811
	1 412 297	(11 803 957)
Recouvrement des (provision pour les) impôts sur le revenu (note 5)		
Impôts exigibles	(103 467)	1 066 265
Impôts reportés	(386 242)	3 452 566
	(489 709)	4 518 831
Bénéfice (perte) avant la participation des intérêts minoritaires	922 588	(7 285 126)
Participation des intérêts minoritaires	29 804	157 368
Bénéfice net (perte nette) pour l'exercice, établi(e) en tenant compte de l'amortissement du coût d'origine des immobilisations de filiales	892 784	(7 442 494)
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	721 461	476 480
Bénéfice net (perte nette) pour l'exercice	171 323	(7 918 974)
Bénéfice net (perte nette) par action	,64	(29,66)

ÉTAT CONSOLIDÉ DU DÉFICIT
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983

	1983 \$	1982 \$
Bénéfices non répartis (déficit) au début de l'exercice	(3 656 767)	4 262 207
Bénéfice net (perte nette) pour l'exercice	171 323	(7 918 974)
Déficit à la fin de l'exercice	3 485 444	3 656 767

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983

	1983 \$	1982 \$
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice net (perte nette) pour l'exercice	171 323	(7 918 974)
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissement des immobilisations	4 994 453	6 460 399
Amortissement des autres éléments d'actif	20 448	116 438
Impôts sur le revenu reportés	(431 558)	(4 244 566)
Économies d'impôts sur le revenu reportées	817 800	792 000
Intérêts minoritaires	29 804	157 368
Quote-part dans les résultats d'une compagnie satellite	107 128	105 024
Gain à la vente d'immobilisations	(1 208 520)	(858 995)
	4 329 555	2 527 668
Fonds générés (absorbés) par l'exploitation	4 500 878	(- 5 391 306)
Produit de la vente d'immobilisations	6 393 986	2 380 725
Augmentation de la dette à long terme	2 317 344	10 068 000
Diminution des placements	2 820	126 464
Diminution de la partie à court terme de la dette à long terme	—	873 467
Emission de capital-actions	—	6 000 050
Emission d'actions privilégiées d'une filiale à des actionnaires minoritaires	400 000	—
	13 615 028	14 057 400
Affectation du fonds de roulement		
Acquisition d'intérêts minoritaires	806 324	803 780
Achat d'immobilisations	4 346 300	3 004 167
Réduction de la dette à long terme	7 095 335	6 632 874
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	407 820	37 977
Augmentation de la partie à court terme de la dette à long terme	119 144	—
	12 774 923	10 478 798
Augmentation du fonds de roulement	840 105	3 578 602
Fonds de roulement au début de l'exercice	8 338 506	4 759 904
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	9 178 611	8 338 506

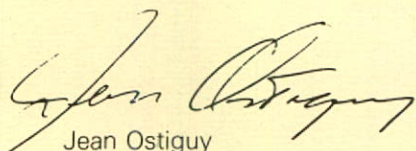
sintra LTÉE

BILAN CONSOLIDÉ

au 31 décembre 1983

ACTIF	1983 \$	1982 \$
Actif à court terme		
Comptes-clients et travaux à facturer (note 2)	18 933 890	25 649 142
Retenues sur contrats (note 2)	5 926 086	9 878 995
Stocks	9 130 116	11 354 378
Autres éléments d'actif	500 000	1 367 921
	34 490 092	48 250 436
Immobilisations (note 3)	21 752 355	26 800 298
Placements		
À la valeur de consolidation	108 872	—
Au prix coûtant	129 215	129 535
Avances et prêts	457 470	675 970
	695 557	805 505
Autres éléments d'actif	187 166	207 614
Économies d'impôts sur le revenu reportées	1 198 600	2 016 400
Achalandage	481 230	481 230
	58 805 000	78 561 483

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,


Jean Ostiguy

, administrateur


Yves Labrosse

, administrateur

PASSIF	1983 \$	1982 \$
Passif à court terme		
Avances bancaires (note 2)	1 327 720	12 313 076
Comptes-fournisseurs et dettes courues	15 485 261	20 118 033
Impôts sur le revenu	324 017	312 436
Avances de clients sur contrats	1 336 314	449 360
Partie à court terme de la dette à long terme	6 838 169	6 719 025
	25 311 481	39 911 930
Dette à long terme (note 4)	16 968 205	21 865 340
Impôts sur le revenu reportés	6 270 377	6 701 935
Intérêts minoritaires, y compris un montant de 582 270 \$ (384 670 \$ en 1982) attribuable aux actionnaires privilégiés	585 031	583 695

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	11 019 350	11 019 350
267 000 actions ordinaires	2 136 000	2 136 000
	13 155 350	13 155 350
Déficit	3 485 444	3 656 767
	9 669 906	9 498 583
	58 805 000	78 561 483

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Sintra Ltée au 31 décembre 1983 et les états consolidés des résultats, du déficit 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 3 491 972 \$ 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 1983 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

SINTRA LTÉE
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983

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 ainsi que sa quote-part de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses des entreprises en participation, établie selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

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 ne seront pas versés avant le 31 décembre 1984. 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 3 491 972 \$ (4 696 701 \$ en 1982) 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. Au 31 décembre 1983, la société avait d'importantes réclamations en cours et en voie de préparation.

Conversion des devises étrangères

Les comptes d'actif et de passif à court terme en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date du bilan; les autres éléments d'actif et de passif en devises étrangères ont été convertis aux taux historiques d'origine. Les comptes des résultats ont été convertis aux taux de change moyens de l'exercice. Les gains et les pertes résultant de la conversion sont inscrits à l'état des résultats.

2. AVANCES BANCAIRES

Les avances bancaires sont garanties par un transport général des comptes débiteurs.

3. IMMOBILISATIONS

Les immobilisations comprennent ce qui suit:

	1983		1982	
	Prix coûtant \$	Amortissement accumulé \$	Montant net \$	Montant net \$
Terrains et gisements	6 403 710	1 916 569	4 487 141	4 282 115
Bâtiments	2 181 516	871 166	1 310 350	1 454 536
Mobilier et agencement	1 470 608	1 029 388	441 220	646 104
Matériel et outillage	51 482 587	38 699 919	12 782 668	17 017 462
Matériel roulant	10 137 572	7 406 696	2 730 976	3 400 081
	71 675 993	49 923 638	21 752 355	26 800 298

4. DETTE À LONG TERME

La dette à long terme comprend ce qui suit:

	1983 \$	1982 \$
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 1989	12 425 000	18 104 424
Emprunt 14 3/4%, garanti par un nantissement commercial sur certaines pièces d'équipement, remboursable en trois versements annuels égaux à compter de 1985	6 000 000	6 000 000
Emprunt 8%, comportant une garantie sur un gisement, échéant en 1989	900 000	1 050 000
Emprunts non garantis, au taux préférentiel bancaire plus 1/2 de 1%, échéant jusqu'en 1988	2 200 000	400 000
Divers emprunts	2 281 374	3 029 941
	23 806 374	28 584 365
Moins la partie à court terme	6 838 169	6 719 025
	16 968 205	21 865 340

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	1984	1985	1986	1987	1988	1989
	6 838 169 \$	6 440 283	4 796 264	3 881 658	875 000	975 000

5. IMPÔTS SUR LE REVENU

a) Le montant total de la provision pour les impôts sur le revenu à l'état consolidé des résultats pour le présent exercice diffère de 109 105 \$ du montant qui aurait été pourvu en appliquant un taux d'imposition 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, les bénéfices réels à l'étranger imposables à des taux réduits ainsi que la réduction à l'égard des bénéfices de fabrication et de transformation.

b) Au 31 décembre 1983, une filiale avait à sa disposition des pertes réalisées à l'égard des impôts sur le revenu totalisant 5 301 600 \$ qui pourront servir à réduire le revenu imposable des exercices subséquents, pourvu qu'un revenu imposable soit gagné au plus tard au cours des exercices suivants:

1985	2 576 100 \$
1986	1 818 500
1989	700 500
1990	206 500
	5 301 600 \$

Les économies d'impôts sur le revenu reportées afférentes à ces pertes s'élevaient à 2 147 000 \$. Une partie de ces économies, soit 568 000 \$, découleront des résultats de cette filiale pour l'exercice, est comprise au bilan à la rubrique Économies d'impôts sur le revenu reportées et est inscrite à l'état des résultats.

6. ENTREPRISES EN PARTICIPATION

Le résumé qui suit montre la part d'une filiale de la société dans le bilan et les résultats (avant la provision pour les impôts sur le revenu) des entreprises en participation au 31 décembre:

	1983		1982	
	Total \$	Part de la filiale \$	Total \$	Part de la filiale \$
Fonds de roulement (déficit du)	1 238 021	882 809	(1 722 685)	(861 342)
Immobilisations	57 215	28 607	269 291	134 645
Avoir (déficit) des coparticipants	1 295 236	911 416	(1 453 394)	(726 697)
Ventes et revenus de contrats	3 823 522	2 592 941	17 374 085	8 687 042
Coûts et dépenses	3 326 456	2 099 665	29 334 958	18 888 731
Revenu net (perte nette)	497 066	493 276	(11 960 873)	(10 201 689)

La quote-part de la filiale dans les entreprises en participation a été calculée selon les taux de participation prévus aux ententes.

7. SECTEURS GÉOGRAPHIQUE ET D'ACTIVITÉ

La société opère une entreprise de construction et n'a pas de secteur géographique étranger important. Les ventes et les revenus de contrats à l'exportation représentent environ 3% du total des ventes et des revenus de contrats de la société.