

sintra

Annual Report 1980

C
Dup



JUL 5 1980
UNIVERSITY

According to the September 1980 issue of the magazine "ENGINEERING AND CONTRACT RECORD", the SINTRA GROUP ranked seventh among Canada's ten largest construction firms.

SINTRA is a dynamic, rapidly growing, diversified civil engineering and construction company which has expanded in Canada and in other countries in a vast range of specialized activities such as highways, overpasses and bridges, heavy construction work, distribution and transmission lines, sub-stations, gas and oil pipelines, tunnels and other underground construction, sewer and water lines and treatment plants, dams and dykes, airports, asphalt paving, quarry and crushing operations, concrete and ready-mix operations and mechanical works.

HIGHLIGHTS	*Pro-forma 1980	1980	1979	% change
Sales and contract revenue	159 152 369	135 597 047	118 772 347	+ 14
Depreciation	6 785 379	6 117 078	5 568 181	+ 10
Earnings before minority interests	2 892 402	2 701 236	2 269 723	+ 19
Net earnings	2 177 896	2 131 477	1 692 229	+ 26
Cash flow	9 336 995	8 500 930	7 419 805	+ 15
Working capital	10 613 927	9 875 531	8 024 192	+ 23
Shareholders' equity per share	31,58	31,40	25,20	+ 25
Net earnings per share	8,16	7,98	6,34	+ 26
Dividend per share	1,00	1,00	0,85	+ 18

* These figures include the results of BABICHUK CONSTRUCTION LTD. (See note 7b of the financial statements.)

Directors

Gérard Lesseré
Chairman of the Board, Sintra Ltd.

Robert Charial
President and Managing Director
Société Colas

Jean-Paul Dupré
President and Chief Executive Officer
Sintra Ltd.

Guy L. Hudon
Vice-Chairman of the Board
Greenshields Inc.

Yves Le Grand
President and Managing Director
Société Raveau Cartier

Paul Nappert
Vice-president Marketing
Sintra Inc.

J. P. W. Ostiguy
Chairman of the Board
Greenshields Inc.

Jean Rajotte
Vice-president
Administration and Finance
Sintra Inc.

Richard J. Riendeau, Q.C.
Partner, McMaster Meighen

Me Hubert Sénécal
Partner, McMaster Meighen

Raymond Setlakwe
President and Managing Director
Setlakwe Ltée

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

Transfer agent and trustee:
General Trust of Canada

Banker:
Bank of Commerce
Canadian Imperial

Officers

Gérard Lesseré
Chairman of the Board

Jean-Paul Dupré
President and Chief Executive Officer

Yves Labrosse
Vice-President Construction

Paul Nappert
Vice-President Marketing

Jean Rajotte
Vice-President Administration and Finance
Secretary and Treasurer

Divisional Management

QUÉBEC REGIONS
Jean-Denis Audet

INTERNATIONAL DIVISION
Guy Bouchard

PIPELINE AND MECHANIC
Jack Chesser

MACHINERY
Maurice Desrosiers

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

CORPORATE BUSINESS DEVELOPMENT
Émeric G. Léonard

MAJOR PROJECTS
Jean Litalien

ALBERTA DIVISION:
BATRA CONSTRUCTION LTD.
Otto Babichuk, President
Pierre Lassonde, Executive Vice-President

GOODING & MATT CONSTRUCTION LTD.
Jim Ballentine, Executive Vice-President

Stock listing:
Montréal Stock Exchange

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

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

The Annual General Meeting will be held at the Head Office, 4984 Place de la Savane Montréal, Qué. on June 19th, 1981 at 3:30 P.M.

Message of the President and Chief Executive Officer

The improvement in sales and earnings of the SINTRA GROUP reflects its continuing dynamic growth. This improvement is all the more significant in that it was achieved during a period of continuing recession throughout the whole American continent which had particularly adverse effects in the construction area.

This sustained growth since 1973 (with the exception of a slight downturn in 1976 due to an important province-wide strike) has brought sales in the current year up to one hundred and thirty-five million dollars (\$135,000,000). This is encouraging confirmation of the wisdom of our commercial strategy and of the enthusiasm of everyone in the Company.



Every year, your firm has expanded the range of its activities as may be noted from a review of its achievements during the year 1980. It is this diversity which has provided to date and which we hope will continue to provide greater stability, this, despite the cyclical recessions which successively affect different sectors of the public works and construction industry.

The national and international image gained by the SINTRA GROUP in completing projects in such diverse places as Newfoundland, the Northwest Territories, the Western Canada, Costa Rica, the Bahamas, Barbados, Guatemala, Haïti and Mali in Africa, clearly reveals its capacity for geographical diversification and for adapting to a great variety of working conditions.

Presuming that it carefully maintains its growth and development, the SINTRA GROUP should, in the construction world, become a major partner whose collaboration and participation will be in demand for the realization of important and complex projects in Canada and abroad.

Montréal, March 27th, 1981

A handwritten signature in dark ink, reading "Jean P. Dupé". The signature is written in a cursive, slightly stylized font.

President
and Chief Executive Officer

Review of Activities

To give you a brief picture of the diversified activities of your Company, we list below the main projects carried on during the year 1980 by each of the divisions, subsidiaries or affiliates of the SINTRA GROUP.

The MAJOR PROJECTS DIVISION, whose aim is to specialize in major civil engineering projects in Canada such as dams, dykes, tunnels, concrete works and mine development, was engaged in the following areas and projects during 1980

- **at James Bay:**
 - at LG-3 under a contract for the manufacture and supply of the concrete required for this hydro-electric project;
 - at the CHISSIBI transforming sub-station of Hydro-Québec for Phase I of this project;

- **in Newfoundland:** where the joint venture, SINTRA-VIKING, obtained from Newfoundland Hydro the contract to construct the dam, dykes, spillways and diversion channel of the "Upper Salmon Development" hydro-electric plant;

- **at Manic V:** where, as part of the works for the second underground powerhouse, your Company obtained the contract to build the permanent access gallery as well as the tailrace tunnel;

- **in the Northwest Territories:** at Frobisher Bay, where your Company completed in the permafrost an important project for the renewal and expansion of the aqueduct and sewage systems.

The INTERNATIONAL DIVISION continued its expansion as we had forecast last year. During the 1980 fiscal year, it carried out works in the following countries:

- **in Belize:** completion of a water treatment and supply plant for the City of BELIZE;
- **in Costa Rica:** continuation of the sewer project of AYA in the capital, SAN JOSE;

- **in Haiti:** through its association with MARKA S.A., your Company built the infrastructure of many industrial and tourist projects;
- **in Barbados:** your Company started the important BRIDGETOWN SEWERAGE PROJECT for the Ministry of Health;
- **in Guatemala:** through its subsidiaries, PAVINSA and GUATEMULSA, your Company carried out important excavation and deforestation works on the site of the future Port of SAN JOSE in the Pacific Ocean and also carried out asphalt work in the City of GUATEMALA;
- **in Saint-Pierre et Miquelon:** crushing operations, earthworks and asphaltting.

Report of the Directors to the Shareholders

We are pleased to submit your Company's 18th Annual Report covering the fiscal year ended December 31st, 1980.



3

1. Tailrace tunnel, Manic 5, Québec, Canada
2. 735 kV Transmission line construction, James Bay, Québec, Canada
3. B N P, Haiti, Antilla

As to our agencies in ANTIGUA and ST. LUCIA they did not carry out any activity during the year.

The DIVISION, A.S.R. MECHANICAL is the firm name under which we took over the mechanical activities of another operator at the end of 1980. We believe that this activity will strengthen the operations of the SINTRA GROUP and suitably complement those of our other Divisions in Canada and abroad, particularly with respect of contracts for water treatment plants and services to refineries.

The "QUÉBEC REGIONS DIVISION" is the oldest Division of the Company and continues to play an important role through its close cooperation in meeting all the challenges faced by the GROUP.

In common with the rest of the industry, this Division experienced important fluctuations in various sectors of its activity. If total sales dropped by less than 10%, this was not true of the ready-mix sector which was very adversely affected by the drastic decline in residential construction.

TRANSELEC INC. which specializes in power transmission and distribution lines and in electrical sub-stations, completed a substantial volume of work, including notably:

- **in Mali, in Africa:**
construction of 130 kilometers of 150,000 volts transmission line in a semi-desert region from the SELINGUE dam to the capital, BAMAKO. This contract was completed in a period of 10 months including mobilization from Montréal;
- **at James Bay, in Québec:**
continued construction over a distance of approximately 300 kilometers 735,000 volts lines 2 and 3, starting from LG-2 and LG-3 and heading towards the ABITIBI station near CHIBOUGAMAU.

In March 1981, this subsidiary completed its THOUSAND KILOMETER of 735,000 volts transmission lines since it was created at the beginning of 1978.

In ALBERTA, your Company's affiliate, BABICHUK CONSTRUCTION LTD. and your subsidiary, CALPACO CONSTRUCTION LTD., successfully carried on development in their respective specialties namely sewer and water lines for the first and asphalt, crushing, concrete and earthworks for the second.

In another section of this report, we are pleased to announce that these two companies have decided to join forces "under the same roof".

GOODING & MATT CONSTRUCTION LTD. which joined the SINTRA GROUP in 1980 continues to be involved in pipeline construction and related works in the field of oil and gas exploration and development.

During the last months of 1980, more than 125 kilometers of small and medium diameter pipeline have been laid by this company.



1



2



3



4

1. Reconstruction of Boulevard de la Saline, Haiti, Antilla
2. 735 kV Transmission line construction James Bay, Québec, Canada
3. Asphalt plant, Guatemala, Latin America
4. Crushing, Cochrane, Alberta, Canada

Human Resources

The growth and development of human resources continue to be the main preoccupation of your Company's management. For many years, the prosperity of the SINTRA GROUP has resulted from the successful bonding of the two principal elements in its make-up: HUMAN RESOURCES and CAPITAL. Finding capital is never totally impossible when the team directing an undertaking and its personnel at all levels enjoy a solid reputation.

It is the excellence of each employee in his or her particular functions which we are striving to develop in everyone's mind at SINTRA.

Productivity on a construction site is the result of what each person adds to the combination of raw materials and equipment utilization. This emphasizes the importance of the human factor at all levels in an industry in which each work site constitutes a new challenge due to constantly novel problems and difficulties.



Subsequent Event

On January 2nd, 1981, the Registrar of Companies of Alberta confirmed the amalgamation of BABICHUK CONSTRUCTION LTD. and CALPACO CONSTRUCTION LTD. The new company resulting from this amalgamation operates under the name BATRA CONSTRUCTION LTD. It offers its clients long experience covering a complete range of works: sewer and water lines, concrete works, earthworks, asphaltting, crushing and ready-mix concrete.

To allow to move closer to its clients and to offer them better service, the regions served by this company have been divided into several profit centres each under the responsibility of a regional director. This organizational structure combines the flexibility and quick decision-making capability of a local undertaking with the strength and vigor of a provincial enterprise.

We remind you that these two firms carried on complementary activities and were associated with our GROUP for about four years. They have also completed certain projects on a joint venture basis both in Canada and abroad (BELIZE). The idea of combining their operations in ALBERTA was developed gradually during the past year in meetings of the senior staff of both companies before it became effective in December 1980.

We welcome the personnel of BATRA and anticipate that this company will play a major role in the future development of your GROUP.

1. Sewer and water lines, Costa Rica, Latin America
2. 150 kV Transmission line excavation, Mali, Africa
3. Dam and dykes construction "Upper Salmon Development", Newfoundland, Canada
4. Pipeline construction, Alberta, Canada

Outlook for 1981

In its edition of last September, the magazine, "ENGINEERING AND CONTRACT RECORD" ranked SINTRA 7th among Canada's ten largest construction and civil engineering firms. Although this survey may be incomplete to the extent that all private companies were not necessarily included, it does provide a serious study of the industry and places your Company among its leaders. SINTRA's aim is to maintain and, if possible, to improve on this performance.

Under the caption "Highlights", we have shown PRO-FORMA consolidated figures of SINTRA LTD. and BABICHUK CONSTRUCTION LTD. for the year 1980 to enable you to evaluate what would have been the financial performance of the past year had the amalgamation referred to above taken place at the beginning of 1980. With sales and contract revenue of \$160,000,000 in 1980 and earnings of \$2,900,000 before minority interests, your Company is able to face the future with confidence.



With respects to sales and contract revenue and on the basis of orders in hand at the end of March, we anticipate a slight downturn of our operations in Québec but an improvement in the other provinces and abroad. We are confident that during 1981 it will be possible to develop, both in countries where SINTRA is already present and in new areas, useful associations between our INTERNATIONAL DIVISION and Canadian or foreign consultants. The purpose of such associations will be to develop and to realize projects requiring the complementary expertise of a contractor and a consulting engineer as for example on turnkey projects. Several proposals are presently being considered and it is reasonable to expect a first breakthrough in this area.

Growth in consolidated sales and contract revenue based on the foregoing may be in the vicinity of 15% which is barely over the rate of inflation. Last year, as we previously mentioned, the rise in interest rates weighed heavily on earnings and reduced them by more than \$1.00 per share. If this tendency continues, it is to be feared that the same result will occur and will constitute an obstacle to an increase in earnings per share at least proportional to the increase in sales and contract revenue.

Your Personnel

We wish to thank in your name all the employees of the Company for the competence and determination which they have shown throughout the past year.

Weather conditions, which were particularly bad throughout Canada, combined with a depressed commercial climate prevailing throughout the world, constituted a particularly difficult challenge which your personnel faced with tenacity and success.

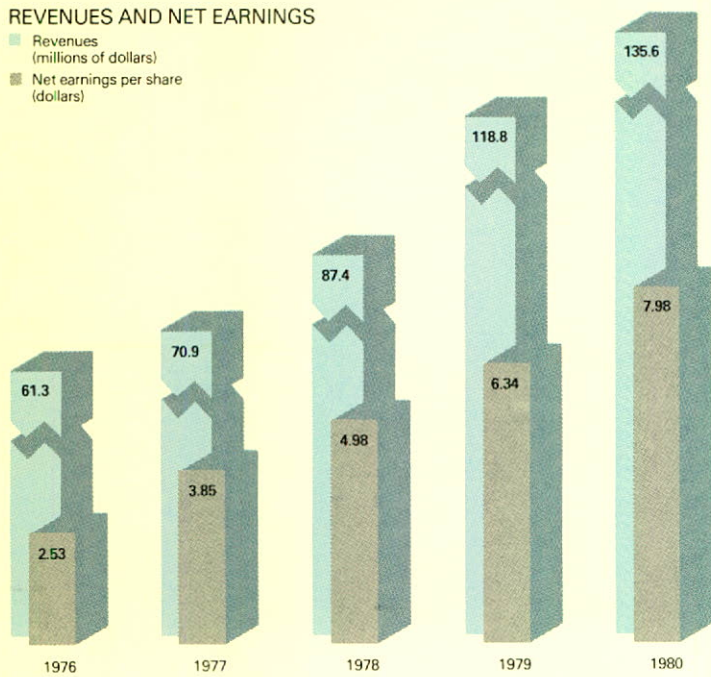
Board of Directors
March 27th, 1981

The high level of interest rates during the early months of 1981 as well as economic disturbances make it more risky than usual to make forecasts.

1. Water lines, Frobisher Bay, Canada
2. Water treatment plant, Belize, Latin America
3. Tailrace tunnel, Manic 5, Québec, Canada

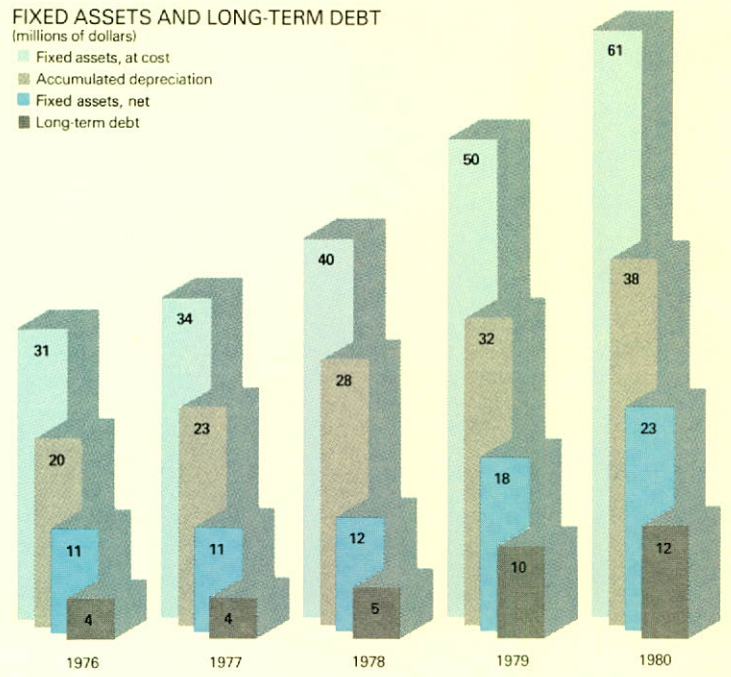
REVENUES AND NET EARNINGS

Revenues (millions of dollars)
Net earnings per share (dollars)



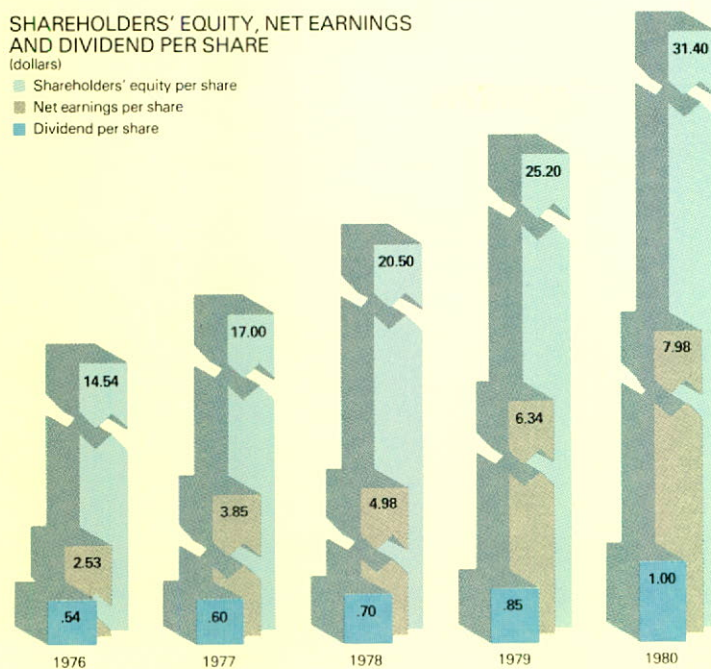
FIXED ASSETS AND LONG-TERM DEBT

(millions of dollars)
Fixed assets, at cost
Accumulated depreciation
Fixed assets, net
Long-term debt



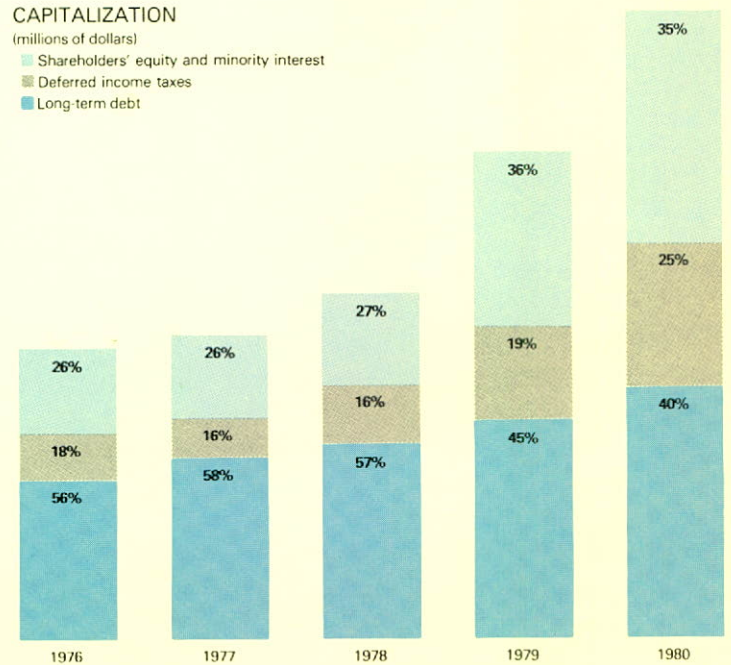
SHAREHOLDERS' EQUITY, NET EARNINGS AND DIVIDEND PER SHARE

(dollars)
Shareholders' equity per share
Net earnings per share
Dividend per share



CAPITALIZATION

(millions of dollars)
Shareholders' equity and minority interest
Deferred income taxes
Long-term debt



EIGHT-YEAR FINANCIAL REVIEW

	*Pro-forma 1980	1980	1979	1978	1977	**1976	1975	1974	***1973
Sales and contract revenue	159,152,369	135,597,047	118,772,347	87,409,035	70,928,157	61,321,680	63,718,943	37,812,217	29,277,113
Depreciation	6,785,379	6,117,078	5,568,181	4,717,030	4,539,788	3,829,071	3,930,043	1,541,527	1,616,138
Net earnings	2,177,896	2,131,477	1,692,229	1,329,595	1,027,932	675,610	795,596	299,960	343,323
Cash flow	9,336,995	8,500,930	7,419,805	6,359,237	5,577,346	4,510,684	5,354,081	2,084,876	2,243,394
Working capital	10,613,927	9,875,531	8,024,192	6,683,726	5,180,519	3,959,266	3,971,740	2,164,650	1,924,345
Investments in fixed assets	12,968,600	11,758,817	11,541,048	5,670,073	3,906,856	4,208,050	7,963,741	2,915,261	1,897,584

PER COMMON SHARE

Shareholders' equity	31.58	31.40	25.20	20.50	17.00	14.54	12.55	10.07	9.19
Net earnings	8.16	7.98	6.34	4.98	3.85	2.53	2.98	1.12	1.29
Dividend	1.00	1.00	0.85	0.70	0.60	0.54	0.50	0.25	0.30

* These figures include the results of BABICHUK CONSTRUCTION LTD. (See note 7b of the financial statements.)

** Effective January 1, 1976, the corporation increased its interest in its major subsidiary from 54.9% to 99.3%.

*** The financial informations for the year ended December 31, 1973 were prepared giving retroactive effect to the merger on January 2, 1974 between Seroc Inc. and another company.

SALES BREAKDOWN

	*Pro-forma 1980	%	1980	%	1979	%
Power transmission lines	48,600,000	31	48,600,000	36	47,000,000	40
Sewer and water lines and civil works	48,155,000	30	24,600,000	18	24,700,000	21
Asphalt and related works	38,500,000	24	38,500,000	28	27,300,000	23
Quarries and crushing operations	9,400,000	6	9,400,000	7	8,500,000	7
Ready-mix concrete operations	8,000,000	5	8,000,000	6	8,300,000	7
Pipeline and mechanical works	4,500,000	3	4,500,000	3	—	—
Other operations	1,997,000	1	1,997,000	2	3,000,000	2
	159,152,000	100	135,597,000	100	118,800,000	100

* These figures include the results of BABICHUK CONSTRUCTION LTD. (See note 7b of the financial statements.)

sintra LTD.

**CONSOLIDATED STATEMENT
OF EARNINGS**
for the year ended
December 31, 1980

	1980 \$	1979 \$
SALES AND CONTRACT REVENUE	135,597,047	118,772,347
COSTS AND EXPENSES (INCOME)		
Cost of sales and contract costs	111,918,896	100,117,759
Depreciation of fixed assets	5,799,694	5,150,082
Selling, general and administrative expenses	11,711,480	8,999,401
Other income	(345,874)	(1,218,436)
Interest on long-term debt	2,016,135	1,295,660
Share in earnings of significantly influenced companies	(105,299)	(171,892)
	130,995,032	114,172,574
	4,602,015	4,599,773
PROVISION FOR (RECOVERY OF) INCOME TAXES		
Current (note 6)	(1,481,940)	237,198
Deferred	3,382,719	2,092,852
	1,900,779	2,330,050
EARNINGS BEFORE MINORITY INTERESTS	2,701,236	2,269,723
SHARE OF MINORITY INTERESTS	252,375	159,395
NET EARNINGS FOR THE YEAR, based on depreciation of the original cost of fixed assets of subsidiaries	2,448,861	2,110,328
Depreciation of excess of purchase price of the shares of subsidiaries over their net book value, mainly allocated to fixed assets of these subsidiaries	317,384	418,099
NET EARNINGS FOR THE YEAR	2,131,477	1,692,229
NET EARNINGS PER SHARE	7.98	6.34

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
RETAINED EARNINGS**

for the year ended
December 31, 1980

	1980 \$	1979 \$
BALANCE - BEGINNING OF YEAR	4,593,436	3,337,483
Net earnings for the year	2,131,477	1,692,229
	6,724,913	5,029,712
Dividends –		
Common shares	267,000	226,959
Preferred shares	209,301	209,317
	476,301	436,276
BALANCE - END OF YEAR	6,248,612	4,593,436

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
CHANGES IN FINANCIAL POSITION**

for the year ended December 31, 1980

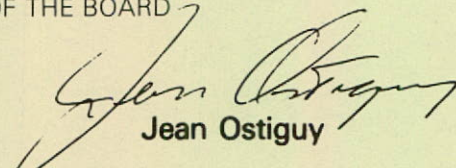
	1980 \$	1979 \$
SOURCE OF WORKING CAPITAL		
Net earnings for the year	2,131,477	1,692,229
Items not affecting working capital –		
Depreciation	6,117,078	5,568,181
Deferred income taxes	3,382,719	2,092,852
Minority interests	252,375	159,395
Share in earnings of significantly influenced companies	(105,299)	(171,892)
	9,646,873	7,648,536
Provided from operations	11,778,350	9,340,765
Increase in long-term debt	7,172,461	7,547,600
Increase in minority interests	2,662	70,010
Dividends from a significantly influenced company	110,400	43,400
	19,063,873	17,001,775
USE OF WORKING CAPITAL		
Investments	90,031	747,127
Additions to fixed assets, net	11,758,817	11,541,048
Decrease in long-term debt	2,784,609	2,206,409
Increase in current portion of long-term debt	1,887,699	726,517
Dividends to minority shareholders	158,613	3,932
Dividends	476,301	436,276
Increase in excess of cost of shares in new subsidiaries over their net book value	56,464	
	17,212,534	15,661,309
INCREASE IN WORKING CAPITAL	1,851,339	1,340,466
WORKING CAPITAL - BEGINNING OF YEAR	8,024,192	6,683,726
WORKING CAPITAL - END OF YEAR	9,875,531	8,024,192

sintra LTD.
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
as at December 31, 1980

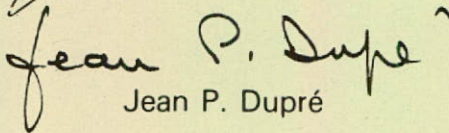
ASSETS	1980 \$	1979 \$
CURRENT ASSETS		
Accounts receivable and unbilled contracts (note 2)	19,851,491	22,608,361
Holdbacks receivable	8,649,601	6,418,514
Amount due from affiliated companies	88,503	420,329
Inventories	12,998,752	8,653,774
Other current assets	1,012,524	1,724,693
	42,600,871	39,825,671
FIXED ASSETS (note 3)	23,451,344	17,798,312
INVESTMENTS		
At equity	574,926	413,238
At cost	120,785	357,943
Advances and loans	836,370	675,970
	1,532,081	1,447,151
EXCESS OF COST OF SHARES IN SUBSIDIARIES OVER NET BOOK VALUE AT DATE OF ACQUISITION	526,401	481,230
	68,110,697	59,552,364

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

Director


Jean Ostiguy

Director


Jean P. Dupré

LIABILITIES	1980 \$	1979 \$
CURRENT LIABILITIES		
Bank advances (note 2)	8,013,875	6,993,904
Accounts payable and accrued liabilities	17,655,239	18,400,133
Income taxes	1,687,643	3,411,260
Advances from customers on contracts	727,687	242,985
Current portion of long-term debt	4,640,896	2,753,197
	32,725,340	31,801,479
LONG-TERM DEBT (note 4)	12,474,577	9,974,424
DEFERRED INCOME TAXES	8,662,044	5,279,325
MINORITY INTERESTS, including an amount of \$170,900 attributable to preferred shares (\$210,910 in 1979)	844,824	748,400
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK (note 5)		
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 —		
50,193 preferred shares	5,019,300	5,019,300
267,000 common shares	2,136,000	2,136,000
	7,155,300	7,155,300
RETAINED EARNINGS	6,248,612	4,593,436
	13,403,912	11,748,736
	68,110,697	59,552,364

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Sintra Ltd. as at December 31, 1980 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 recommended by the Canadian Institute of Chartered Accountants, an amount of \$5,235,000 of deferred income taxes as at December 31, 1980 should have been disclosed as a short-term liability.

In our opinion, except for what is mentioned in the preceding paragraph, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the corporation as at December 31, 1980 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 5, 1981

SINTRA LTD.
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
for the year ended December 31, 1980

1. ACCOUNTING POLICIES

Basis of consolidation

The financial statements of the corporation and its subsidiaries were consolidated using the purchase method.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined by average cost and by specific identification.

Fixed assets

Fixed assets are carried at cost less 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, except for certain equipment which is depreciated on a straight-line basis taking into account an estimated disposal value. Depletion of quarries is calculated on the basis of the volume extracted during the year. Depreciation of the other fixed assets is provided on a diminishing balance basis at rates varying between 5% and 20%.

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, 1981. Consequently, the corporation's policy is to include as non-current liabilities, deferred income taxes in the amount of \$5,235,000 (\$3,460,650 in 1979) resulting from timing differences of a current nature.

Revenue

The corporation accounts for its contracts revenue on a percentage completion basis.

In addition, the accounts of a joint venture at the end of its latest financial year exclude the eventual realizable value of significant claims as extras to contracts.

Foreign exchange

Foreign currency assets and liabilities have been translated into Canadian dollars using the exchange rates prevailing at the balance sheet date. Operating accounts have been translated at the average annual rate of exchange.

Excess of cost of shares in subsidiaries over net book value at date of acquisition

The excess of cost of shares in subsidiaries over net book value results principally from business combinations 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 in the future, such excess will be appropriately amortized or written off.

The excess of cost of shares of subsidiaries acquired during the year amounted to \$56,464 and is being amortized over a five year period using the straight-line method.

2. SECURITY FOR BANK ADVANCES

Bank advances are secured by a specific assignment of accounts receivable and unbilled contracts.

3. FIXED ASSETS

Fixed assets include the following:

	1980		1979	
	Cost \$	Accumulated depreciation \$	Net \$	Net \$
Land and quarries	5,742,271	1,553,649	4,188,622	3,715,056
Buildings	2,171,215	632,920	1,538,295	743,601
Furniture and fixtures	859,057	526,809	332,248	197,388
Machinery and equipment	44,286,322	28,942,166	15,344,156	11,378,855
Rolling stock	8,464,609	6,416,586	2,048,023	1,763,412
	<u>61,523,474</u>	<u>38,072,130</u>	<u>23,451,344</u>	<u>17,798,312</u>

4. LONG-TERM DEBT

Long-term debt includes the following:

	1980 \$	1979 \$
Loans bearing interest at prime bank rate plus 1/4 of 1% to 1%, secured by commercial pledges on certain equipment, expiring in 1984	12,180,198	8,900,000
Loan bearing interest at prime bank rate plus 1/4 of 1%, secured by certain land and buildings, expiring in 1984	1,000,000	
12 1/2% first mortgage bonds on certain immovables, expiring in 1984	239,100	300,000
8% loan, secured by certain quarries, expiring in 1989	1,350,000	1,500,000
Non-secured loans, bearing interest at the lesser of the prime rate of two banks plus 1/2 of 1%, expiring in 1984	800,000	1,000,000
Sundry loans, including \$25,099 (\$151,918 in 1979) payable in U.S. dollars	1,546,175	1,027,621
	<u>17,115,473</u>	<u>12,727,621</u>
Less: Current portion	4,640,896	2,753,197
	<u>12,474,577</u>	<u>9,974,424</u>

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

Year ending December 31, 1981	\$ 4,640,896
1982	4,335,455
1983	3,602,563
1984	3,205,863
1985	443,196

5. CAPITAL STOCK

On July 1, 1980, the corporation obtained its Certificate of Continuance under the Canada Business Corporations Act which authorized, among others, modifications to the capital stock structure.

The authorized capital stock of the corporation previously consisted of 60,000, 4% non-cumulative preferred shares, redeemable at their par value of \$100 each and of 500,000 common shares without par value.

6. INCOME TAXES

- The current year's income tax recovery of \$1,481,940 consists of a partial reduction of income taxes payable of \$3,411,260 at December 31, 1979. A large portion of these taxes was applicable to the period from April 30, 1979 (the fiscal year-end of a subsidiary) to December 31, 1979.
- The provision for income taxes for the current year differs by \$400,229 from the amount that would have been provided on earnings before income taxes using a 50% income tax rate. This difference results from tax affecting certain elements, such as the inventory allowance, capital gains and foreign earnings taxable at reduced rates and the manufacturing and processing profits deduction.

7. ACQUISITIONS

a) During the year, the corporation acquired all of the issued and outstanding shares of two companies for a total aggregate consideration exceeding by \$265,554, the net book equity value of these companies as at May 3, 1980, the effective date of acquisition. This excess was principally attributed to fixed assets.

b) On January 2, 1981 a consolidated subsidiary and a significantly influenced company merged to form a new company in which the corporation now has a 70% participation.

If the merger would have occurred on January 2, 1980 at the same excess of cost of shares over net book value, the pro-forma earnings of the corporation, for the year ended December 31, 1980, would have been the following:

SALES AND CONTRACT REVENUE		159,152,369
COSTS AND EXPENSES		154,033,188
		<hr/>
		5,119,181
PROVISION FOR (RECOVERY OF) INCOME TAXES		
Current	(1,481,940)	
Deferred	3,708,719	2,226,779
		<hr/>
EARNINGS BEFORE MINORITY INTERESTS		2,892,402
SHARE OF MINORITY INTERESTS		373,720
		<hr/>
NET EARNINGS FOR THE YEAR, based on depreciation of the original cost of fixed assets of subsidiaries		2,518,682
Depreciation of excess of purchase price of the shares in subsidiaries over net book value mainly allocated to fixed assets of these subsidiaries		340,786
		<hr/>
NET EARNINGS FOR THE YEAR		\$ 2,177,896
		<hr/>
NET EARNINGS PER SHARE		\$8.16
		<hr/>

8. RELATED PARTY TRANSACTIONS

All the related party transactions were disclosed separately in the financial statements.

9. GEOGRAPHIC AND INDUSTRY SEGMENTS

The corporation operates a construction firm. Foreign sales and contract revenue represent less than 10% of the total sales and contract revenue of the corporation.

10. COMPARATIVE FIGURES

Certain of the 1979 figures have been reclassified in order to conform to the presentation adopted in 1980.



sintra

Rapport annuel 1980



Le GROUPE SINTRA se classait septième parmi les dix premières compagnies de construction au Canada selon la revue «ENGINEERING AND CONTRACT RECORD» dans son édition de septembre 1980.

SINTRA a connu une croissance rapide au cours des dernières années en étendant ses opérations au Canada et à l'étranger et en poursuivant une politique dynamique de diversification qui lui a permis de se développer dans de nombreux champs d'activités spécialisées: autoroutes et ponts, génie civil, lignes de transmission, lignes de distribution, sous-stations, gazoduc et pipe-line, tunnels et travaux souterrains, aqueducs, égouts, usines de filtration et d'épuration des eaux, digues et barrages, aéroports, pavage et fabrication de béton bitumineux, carrières et concassage, travaux de béton et fabrication de béton préparé, travaux de mécanique industrielle.

POINTS SAILLANTS	*Pro forma 1980	1980	1979	% de variation
Ventes et revenus de contrats	159 152 369	135 597 047	118 772 347	+ 14
Amortissement	6 785 379	6 117 078	5 568 181	+ 10
Bénéfice avant les intérêts minoritaires	2 892 402	2 701 236	2 269 723	+ 19
Bénéfice net	2 177 896	2 131 477	1 692 229	+ 26
Fonds autogénérés	9 336 995	8 500 930	7 419 805	+ 15
Fonds de roulement	10 613 927	9 875 531	8 024 192	+ 23
Avoir des actionnaires par action	31,58	31,40	25,20	+ 25
Bénéfice net par action	8,16	7,98	6,34	+ 26
Dividende par action	1,00	1,00	0,85	+ 18

* Ces chiffres incluent les données financières de BABICHUK CONSTRUCTION LTD. (Voir la note 7b aux états financiers.)

Administrateurs

Gérard Lesseré
Président du Conseil de Sintra Ltée

Robert Charial
Président et directeur général de la
Société Colas

Jean-Paul Dupré
Président
et directeur général de Sintra Ltée

Guy L. Hudon
Vice-président
du Conseil d'administration
de Greenshields Inc.

Yves Le Grand
Président
et directeur général de la
Société Raveau Cartier

Paul Nappert
Vice-président marketing
de Sintra Inc.

J. P. W. Ostiguy
Président
du Conseil d'administration
de Greenshields Inc.

Jean Rajotte
Vice-président
administration et finances
de Sintra Inc.

Richard J. Riendeau, c.r.
Associé de McMaster Meighen

Me Hubert Sénécal
Associé de McMaster Meighen

Raymond Setlakwe
Président
et directeur général
de Setlakwe Ltée

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

Membres de la direction

Gérard Lesseré
Président du Conseil

Jean-Paul Dupré
Président et directeur général

Yves Labrosse
Vice-président construction

Paul Nappert
Vice-président marketing

Jean Rajotte
Vice-président administration et finances
et secrétaire-trésorier

Directeurs divisionnaires

RÉGIONS DU QUÉBEC
Jean-Denis Audet

DIVISION INTERNATIONALE
Guy Bouchard

PIPE-LINE ET MÉCANIQUE
Jack Chesser

GESTION MATÉRIEL
Maurice Desrosiers

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

PLANIFICATION ET EXPANSION
Émeric G. Léonard

GRANDS PROJETS
Jean Litalien

DIVISION ALBERTA:
BATRA CONSTRUCTION LTD.
Otto Babichuk, président
Pierre Lassonde, vice-président exécutif

GOODING & MATT CONSTRUCTION LTD.
Jim Ballentine, vice-président exécutif

Action cotée:
Bourse de Montréal

Conseillers juridiques:
McMaster Meighen
630 boulevard Dorchester ouest
Montréal, Qué.

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

L'assemblée générale annuelle sera tenue
le 19 juin 1981 à 15 h 30
au siège social
4984, Place de la Savane
Montréal, Qué.

Message du président directeur général

La progression du chiffre d'affaires et des résultats du GROUPE SINTRA témoigne du dynamisme soutenu de votre entreprise, d'autant plus que cette progression s'est maintenue alors que la récession continuait d'affecter tout le continent américain entraînant des effets particulièrement défavorables dans le domaine de la construction.

Cette évolution continue depuis 1973 (à l'exception d'un léger recul en 1976 dû à une grève provinciale importante) a porté à cent trente-cinq millions de dollars (135 000 000 \$) les ventes de la présente année. C'est une confirmation encourageante de la stratégie commerciale et du climat d'enthousiasme qui règnent dans la société.



Chaque année votre entreprise élargit la gamme de ses activités et de ses travaux, comme vous pouvez le constater en parcourant la revue des réalisations de 1980. C'est cette diversification qui a permis jusqu'ici et permettra encore dans l'avenir, nous l'espérons, une meilleure stabilité et ce en dépit des récessions cycliques qui affectent alternativement les différents secteurs des travaux publics et de la construction.

L'image nationale et internationale acquise par le GROUPE SINTRA en effectuant des travaux, entre autres, à Terre-Neuve, dans les Territoires du Nord-Ouest, dans l'Ouest canadien, ainsi qu'au Costa Rica, aux Bahamas, à la Barbade, au Guatemala, en Haïti et au Mali en Afrique, témoigne de sa capacité de diversification géographique et d'adaptation à des conditions de travail variées.

Si le GROUPE SINTRA poursuit judicieusement son évolution, on peut penser qu'il deviendra, dans le monde de la construction, le partenaire aux nombreuses possibilités dont on recherchera la collaboration et la participation au Canada comme à l'étranger pour la réalisation de projets importants et complexes.

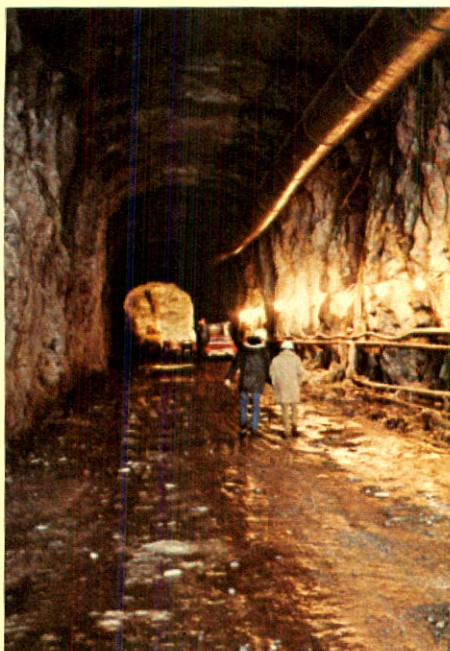
Montréal, le 27 mars 1981

A handwritten signature in black ink that reads "Jean P. Dupé". The signature is written in a cursive, flowing style.

Président
directeur général

Rapport des administrateurs aux actionnaires

Nous sommes heureux de vous soumettre le 18e rapport annuel de votre société pour l'année financière se terminant le 31 décembre 1980.



1



2

Revue des activités

Afin de vous donner un aperçu de l'activité diversifiée de votre société, nous énumérons les principaux chantiers réalisés au cours de l'année 1980 pour chacune des divisions, sociétés affiliées ou sociétés associées au GROUPE SINTRA.

La DIVISION GRANDS PROJETS, dont l'objectif est de se spécialiser dans les chantiers importants d'infrastructures au Canada, tels que barrages, digues, tunnels, travaux de béton, terrassement et développements miniers, était présente en 1980:

- à la Baie James:
 - à LG-3 pour le contrat de fabrication du béton requis pour l'ensemble des ouvrages de ce vaste projet hydro-électrique;
 - au poste de transformation CHISSIBI d'Hydro-Québec pour la phase I des travaux;

- à Terre-Neuve:
où le «joint venture» SINTRA-VIKING a obtenu d'Hydro-Terre-Neuve le contrat de construction du barrage, des digues, de l'évacuateur de crues et du canal de dérivation de l'usine hydro-électrique «d'Upper Salmon Development»;

- à Manic V:
où dans le cadre des travaux de la seconde centrale souterraine elle a obtenu le contrat de construction de la galerie d'accès permanent ainsi que de la galerie de fuite;

- dans les Territoires du Nord-Ouest:
à Frobisher Bay où elle achevait la construction dans le permafrost d'un important programme de rénovation et d'extension du réseau d'aqueduc et d'égout.

La DIVISION INTERNATIONALE a poursuivi son expansion comme nous le laissons prévoir l'an passé. Au cours de l'exercice 1980 elle a exécuté des travaux dans les pays suivants:

- au Belize:
terminaison du chantier d'usine de filtration et d'adduction d'eau de la ville de BELIZE;
- au Costa Rica:
poursuite du projet d'égout de l'AYA à SAN JOSE, la capitale;

- en Haïti:
par sa participation dans MARKA S.A., elle a réalisé de nombreux chantiers d'infrastructure industrielle et touristique;

- à la Barbade:
début de l'important chantier d'assainissement pour le Ministère de la santé: «BRIDGETOWN SEWERAGE PROJECT»;

- au Guatemala:
par ses filiales PAVINSA et GUATEMULSA: exécution d'importants travaux d'excavation et de déboisement sur le site du futur port du Pacifique à SAN JOSE et des travaux d'asphalte dans la ville de GUATEMALA;

- à Saint-Pierre et Miquelon:
travaux de concassage et travaux de terrassement et d'asphalte.



3

1. Tunnel d'accès permanent, Manic 5, Québec Canada
2. Construction, ligne 735 kV, Baie James, Québec, Canada
3. B N P, Haïti, Antilles

La DIVISION A.S.R. MÉCANIQUE est la raison sociale sous laquelle nous avons repris les activités mécaniques d'une entreprise, fin 1980. Nous pensons que cette activité renforce les opérations du GROUPE SINTRA et constitue un heureux complément pour les autres divisions tant au Canada qu'à l'étranger, notamment pour les usines de filtration, d'épuration et les services aux raffineries.

La DIVISION DES RÉGIONS DU QUÉBEC est la plus ancienne de l'entreprise et continue de jouer un rôle très important par sa collaboration étroite à l'ensemble des défis du GROUPE.

Comme l'ensemble de la profession, elle a enregistré des fluctuations importantes selon les secteurs d'activité. Si l'ensemble des ventes a régressé de moins de 10%, il n'en a pas été de même du secteur béton préparé qui a été fortement affecté par la chute brutale des constructions de logements.

La COMPAGNIE TRANSELEC INC. spécialisée dans les lignes de transmission, de distribution et les sous-stations a exécuté un volume important de travaux, notamment:

- **au Mali, en Afrique:**
construction de 130 kilomètres de lignes à 150 000 volts en région semi-désertique, du barrage de SELINGUE à BAMAKO, la capitale. Ce contrat a été réalisé en une période de 10 mois incluant la mobilisation à partir de Montréal;
- **au Québec, à la Baie James:**
continuation de la construction des lignes 2 et 3 à 735 000 volts sur une section d'environ 300 kilomètres, partant de LG-2 et LG-3 en direction du poste ABITIBI près de CHIBOUGAMAU.

En mars 1981, cette entreprise complétait son MILLIÈME KILOMÈTRE de lignes de transmission à 735 000 volts depuis sa création au début de 1978.

En ALBERTA, la société associée BABICHUK CONSTRUCTION LTD. et la filiale CALPACO CONSTRUCTION LTD. ont poursuivi avec succès leur développement dans leurs spécialités respectives: aqueduc et égout pour l'une, asphalte, concassage, béton et terrassement pour l'autre.

Dans une autre partie de ce rapport, nous annonçons que ces deux sociétés ont décidé de se réunir «sous un même toit».

L'entreprise GOODING & MATT CONSTRUCTION LTD., qui s'est jointe au GROUPE SINTRA en 1980, a pour fonction de développer l'activité pipeline et travaux connexes dans le domaine de l'exploration et de la mise en production des puits de pétrole et de gaz naturel.

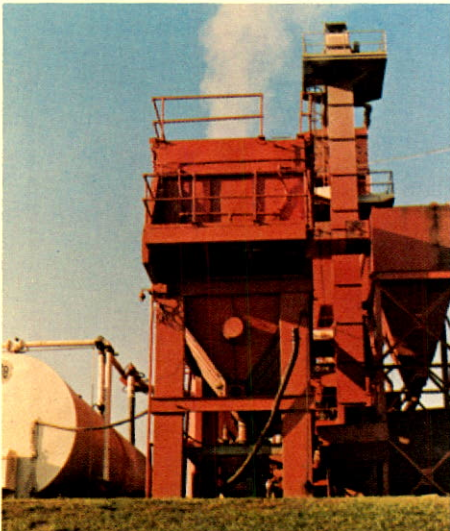
Au cours des derniers mois de l'année 1980, plus de 125 kilomètres de pipeline (petit et moyen diamètres) ont été construits par cette société.



1



2



3



4

1. Reconstruction du boulevard de la Saline, Haïti, Antilles
2. Construction, ligne 735 kV, Baie James, Québec, Canada
3. Usine d'asphalte, Guatemala, Amérique latine
4. Concassage, Cochrane, Alberta, Canada

Ressources humaines

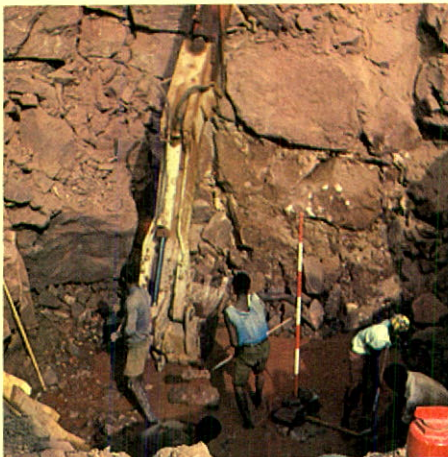
La croissance et le développement des ressources humaines continuent d'être la préoccupation majeure de la direction de votre société. La prospérité du GROUPE SINTRA depuis de nombreuses années résulte en effet de l'étroite association des deux principales assises qui constituent votre entreprise: les HOMMES et les CAPITAUX. Les capitaux ne sont jamais totalement impossibles à trouver dans la mesure où l'équipe qui anime l'entreprise ainsi que son encadrement à tous les niveaux bénéficient d'une solide réputation.

C'est cette excellence de chacun dans sa fonction que nous cherchons à développer dans l'esprit de tous chez SINTRA.

La productivité sur les chantiers de construction résulte de ce que chaque personne ajoute à la combinaison matières premières et utilisation de l'équipement; c'est dire combien le facteur humain est important à tous les niveaux dans un domaine où chaque chantier constitue un nouveau défi par les difficultés inédites qu'il présente.



1



2



3



4

Événement subséquent

Le 2 janvier 1981, le registraire de l'Alberta confirmait la fusion de BABICHUK CONSTRUCTION LTD. et de CALPACO CONSTRUCTION LTD. La nouvelle société qui résulte de cette fusion opère sous le nom de BATRA CONSTRUCTION LTD. Elle met à la disposition de sa clientèle une longue expérience qui couvre une gamme complète de travaux: aqueduc, égout, travaux de béton, terrassement, asphalte, concassage et béton préparé.

Afin de permettre à BATRA de se rapprocher de sa clientèle et de lui offrir un meilleur service, les régions desservies ont été divisées en plusieurs centres de profits sous la responsabilité d'un Directeur régional. Cette organisation permet d'associer ainsi la souplesse d'adaptation et la rapidité de décision de l'entreprise locale avec la force et la vigueur de l'entreprise à vocation provinciale.

Nous vous rappelons que les deux entreprises avaient des activités complémentaires et se trouvaient associées à notre groupe depuis près de quatre ans, ayant déjà réalisé des chantiers en commun au Canada et à l'étranger (BELIZE). L'idée de réunir l'ensemble des opérations en ALBERTA s'est progressivement développée au cours de l'année dernière au niveau des états-majors des deux sociétés avant de devenir effective en décembre 1980.

Nous souhaitons la bienvenue au personnel de BATRA dont l'entreprise devient un pôle de développement important de votre GROUPE.

1. Aqueduc et égout, Costa Rica, Amérique latine
2. Excavation, ligne 150 kV, Mali, Afrique
3. Construction du barrage et de digues "Upper Salmon Development", Terre-Neuve, Canada
4. Construction d'un pipe-line, Alberta, Canada

Perspectives 1981

Dans sa publication de septembre dernier, la revue «ENGINEERING AND CONTRACT RECORD» classait SINTRA au 7^e rang parmi les dix premières entreprises de construction et de génie civil au Canada. Ce répertoire, peut-être incomplet, dans la mesure où toutes les sociétés privées n'étaient pas obligatoirement recensées, constitue néanmoins une étude sérieuse sur la profession et place votre entreprise parmi les leaders. L'objectif de SINTRA est de s'y maintenir et, si possible, d'améliorer encore ce résultat.

Sous la rubrique «Points saillants», nous avons fait figurer les chiffres pro forma consolidés de l'année 1980 pour SINTRA LTÉE et BABICHUK CONSTRUCTION LTD., afin de vous permettre d'évaluer la performance financière de l'année écoulée si la fusion dont nous avons fait mention précédemment avait eu lieu, début 1980. Avec un chiffre d'affaires d'environ 160 millions de dollars en 1980 et un bénéfice de l'ordre de 2 900 000 \$ avant intérêts minoritaires, votre société dispose donc d'un potentiel qui lui permet d'entrevoir l'avenir avec confiance.



3

Le niveau élevé des taux d'intérêt au cours des premiers mois de 1981 ainsi que les perturbations économiques rendent encore plus hardi que l'ordinaire l'établissement des prévisions. Au niveau du chiffre d'affaires, d'après l'analyse du carnet de commandes dont nous disposons

fin mars, nous entrevoyons un léger ralentissement de nos activités au Québec, mais une progression dans les autres provinces ainsi qu'à l'étranger. Nous sommes confiants qu'au cours de 1981 puissent se développer à l'étranger dans les pays où SINTRA est déjà présente, comme dans de nouvelles contrées, des associations entre notre DIVISION INTERNATIONALE et des consultants canadiens, voire étrangers, pour développer des projets requérant les expertises complémentaires de l'entrepreneur et de l'ingénieur-conseil, comme par exemple pour des projets «clés en mains». Plusieurs propositions sont à l'étude et il est raisonnable d'espérer un premier succès dans ce domaine.

L'accroissement du chiffre d'affaires consolidé à partir des bases ci-dessus pourrait être de l'ordre de 15%, soit à peine supérieur au taux de l'inflation. L'an dernier, comme nous le mentionnions précédemment, la hausse des taux d'intérêt a pesé sur les bénéfices de l'entreprise en amputant ceux-ci de plus de 1 \$ par action. Si cette tendance se maintenait, on devrait craindre le même effet qui constituerait un obstacle à la progression du bénéfice par action à un rythme au moins équivalent à celui des ventes.

Votre personnel

Nous voudrions, en votre nom, remercier tous les employés de la société pour la compétence et la détermination dont ils ont fait preuve tout au cours de l'année qui vient de se terminer.

Des conditions météorologiques particulièrement mauvaises dans l'ensemble du Canada alliées à un climat commercial mondialement déprimé ont constitué un défi particulièrement difficile auquel votre personnel a su faire face avec ténacité et succès.

Le Conseil d'administration,
le 27 mars 1981



1

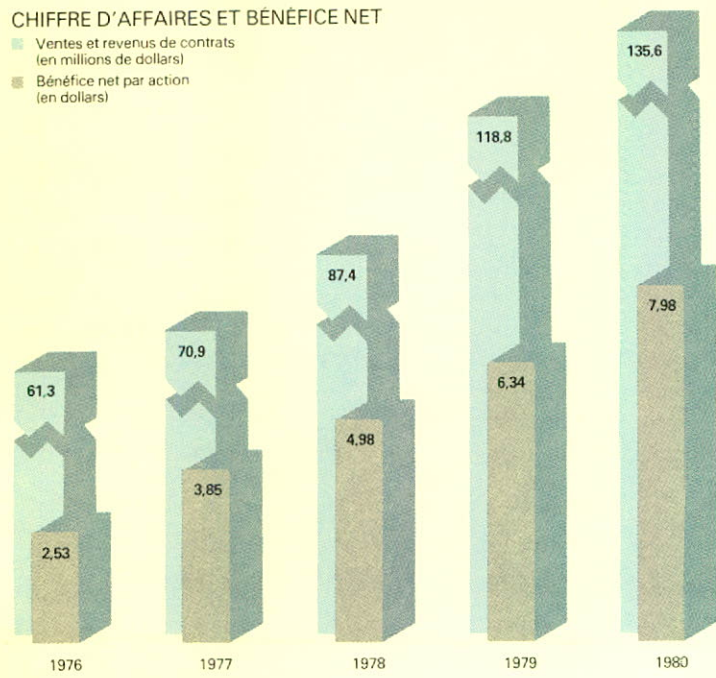


2

1. Aqueduc, Frobisher Bay, Canada
2. Usine d'épuration, Belize, Amérique latine
3. Tunnel d'accès permanent, Manic 5, Québec, Canada

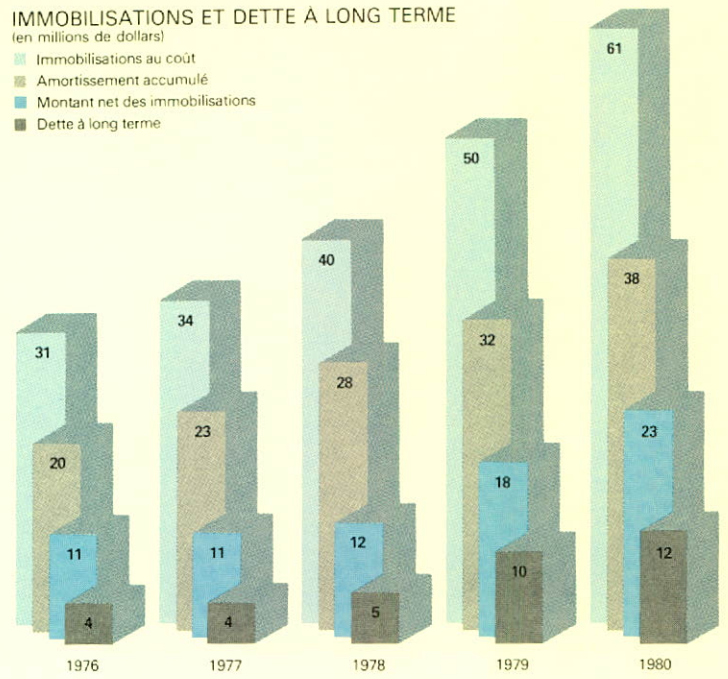
CHIFFRE D'AFFAIRES ET BÉNÉFICE NET

■ Ventas et revenus de contrats
(en millions de dollars)
■ Bénéfice net par action
(en dollars)



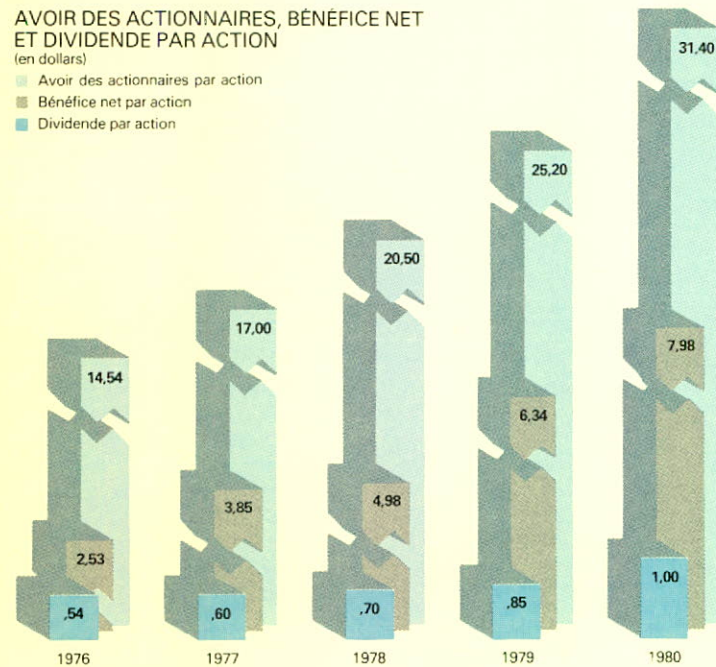
IMMOBILISATIONS ET DETTE A LONG TERME

■ Immobilisations au coût
■ Amortissement accumulé
■ Montant net des immobilisations
■ Dette à long terme



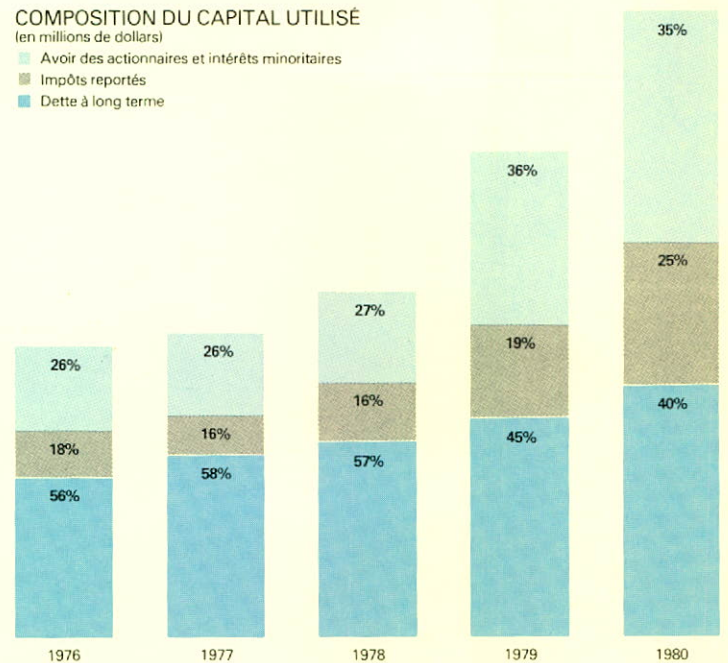
AVOIR DES ACTIONNAIRES, BÉNÉFICE NET ET DIVIDENDE PAR ACTION

■ Avoir des actionnaires par action
(en dollars)
■ Bénéfice net par action
■ Dividende par action



COMPOSITION DU CAPITAL UTILISÉ

■ Avoir des actionnaires et intérêts minoritaires
■ Impôts reportés
■ Dette à long terme



REVUE FINANCIÈRE DES HUIT DERNIÈRES ANNÉES

	*Pro forma 1980	1980	1979	1978	1977	**1976	1975	1974	***1973
Ventes et revenus de contrats	159 152 369	135 597 047	118 772 347	87 409 035	70 928 157	61 321 680	63 718 943	37 812 217	29 277 113
Amortissement	6 785 379	6 117 078	5 568 181	4 717 030	4 539 788	3 829 071	3 930 043	1 541 527	1 616 138
Bénéfice net	2 177 896	2 131 477	1 692 229	1 329 595	1 027 932	675 610	795 596	299 960	343 323
Fonds autogénérés	9 336 995	8 500 930	7 419 805	6 359 237	5 577 346	4 510 684	5 354 081	2 084 876	2 243 394
Fonds de roulement	10 613 927	9 875 531	8 024 192	6 683 726	5 180 519	3 959 266	3 971 740	2 164 650	1 924 345
Investissements en immobilisations	12 968 600	11 758 817	11 541 048	5 670 073	3 906 856	4 208 050	7 963 741	2 915 261	1 897 584

VOTRE QUOTE-PART PAR ACTION ORDINAIRE

Avoir des actionnaires	31,58	31,40	25,20	20,50	17,00	14,54	12,55	10,07	9,19
Bénéfice net	8,16	7,98	6,34	4,98	3,85	2,53	2,98	1,12	1,29
Dividende	1,00	1,00	0,85	0,70	0,60	0,54	0,50	0,25	0,30

* Ces chiffres incluent les données financières de BABICHUK CONSTRUCTION LTD. (Voir la note 7b aux états financiers.)

** Effectif au 1er janvier 1976, la société a augmenté de 54,9% à 99,3% sa participation dans sa principale filiale.

*** Les résultats relatifs à l'exercice terminé le 31 décembre 1973 ont été déterminés en donnant un effet rétroactif à la fusion réalisée le 2 janvier 1974 entre Seroc Inc. et une autre compagnie.

ANALYSE DES VENTES

	*Pro forma 1980	%	1980	%	1979	%
Lignes de transport d'énergie	48 600 000	31	48 600 000	36	47 000 000	40
Travaux de génie civil et d'assainissement	48 155 000	30	24 600 000	18	24 700 000	21
Asphalte et travaux connexes	38 500 000	24	38 500 000	28	27 300 000	23
Carrières et concassage	9 400 000	6	9 400 000	7	8 500 000	7
Béton	8 000 000	5	8 000 000	6	8 300 000	7
Pipe-line et mécanique	4 500 000	3	4 500 000	3	—	—
Autres activités	1 997 000	1	1 997 000	2	3 000 000	2
	159 152 000	100	135 597 000	100	118 800 000	100

* Ces chiffres incluent les données financières de BABICHUK CONSTRUCTION LTD. (Voir la note 7b aux états financiers.)

sintra LTÉE
**ÉTAT CONSOLIDÉ DES
 BÉNÉFICES**
 pour l'exercice terminé
 le 31 décembre 1980

	1980 \$	1979 \$
VENTES ET REVENUS DE CONTRATS	135 597 047	118 772 347
COÛTS ET DÉPENSES (REVENUS)		
Coûts des ventes et des contrats	111 918 896	100 117 759
Amortissement des immobilisations	5 799 694	5 150 082
Frais de vente, frais généraux et d'administration	11 711 480	8 999 401
Revenus divers	(345 874)	(1 218 436)
Intérêts sur la dette à long terme	2 016 135	1 295 660
Quote-part dans les résultats de compagnies satellites	(105 299)	(171 892)
	130 995 032	114 172 574
	4 602 015	4 599 773
PROVISION POUR LES (RECOUVREMENT DES) IMPÔTS SUR LE REVENU		
Impôts exigibles (note 6)	(1 481 940)	237 198
Impôts reportés	3 382 719	2 092 852
	1 900 779	2 330 050
BÉNÉFICE AVANT LA PARTICIPATION DES INTÉRÊTS MINORITAIRES	2 701 236	2 269 723
PARTICIPATION DES INTÉRÊTS MINORITAIRES	252 375	159 395
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE, établi selon l'amortissement du coût d'origine des immobilisations de filiales	2 448 861	2 110 328
Amortissement de l'excédent du prix d'achat des actions de filiales sur leur valeur nette aux livres principalement attribué aux immobilisations de ces filiales	317 384	418 099
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE	2 131 477	1 692 229
BÉNÉFICE NET PAR ACTION	7,98	6,34

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES
 BÉNÉFICES NON RÉPARTIS**
 pour l'exercice terminé
 le 31 décembre 1980

	1980 \$	1979 \$
SOLDÉ AU DÉBUT DE L'EXERCICE	4 593 436	3 337 483
Bénéfice net pour l'exercice	2 131 477	1 692 229
	6 724 913	5 029 712
Dividendes:		
Actions ordinaires	267 000	226 959
Actions privilégiées	209 301	209 317
	476 301	436 276
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	6 248 612	4 593 436

**ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION
DE LA SITUATION FINANCIÈRE**
pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1980

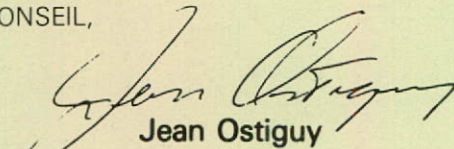
	1980 \$	1979 \$
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Bénéfice net pour l'exercice	2 131 477	1 692 229
Eléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissement	6 117 078	5 568 181
Impôts sur le revenu reportés	3 382 719	2 092 852
Intérêts minoritaires	252 375	159 395
Quote-part dans les résultats des compagnies satellites	(105 299)	(171 892)
	9 646 873	7 648 536
Fonds provenant de l'exploitation	11 778 350	9 340 765
Augmentation de la dette à long terme	7 172 461	7 547 600
Augmentation des intérêts minoritaires	2 662	70 010
Dividendes reçus d'une compagnie satellite	110 400	43 400
	19 063 873	17 001 775
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Placements	90 031	747 127
Achat d'immobilisations, net	11 758 817	11 541 048
Réduction de la dette à long terme	2 784 609	2 206 409
Augmentation de la partie à court terme de la dette à long terme	1 887 699	726 517
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	158 613	3 932
Dividendes	476 301	436 276
Augmentation de l'excédent du prix coûtant des actions de nouvelles filiales sur leur valeur comptable nette	56 464	
	17 212 534	15 661 309
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	1 851 339	1 340 466
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	8 024 192	6 683 726
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	9 875 531	8 024 192

sintra L.T.E.E.
BILAN CONSOLIDÉ
 au 31 décembre 1980

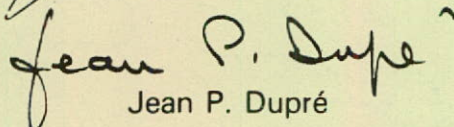
ACTIF	1980 \$	1979 \$
ACTIF À COURT TERME		
Comptes-clients et travaux à facturer (note 2)	19 851 491	22 608 361
Retenues sur contrats	8 649 601	6 418 514
Montants à recevoir des compagnies affiliées	88 503	420 329
Stocks	12 998 752	8 653 774
Autres éléments d'actif à court terme	1 012 524	1 724 693
	42 600 871	39 825 671
IMMOBILISATIONS (note 3)	23 451 344	17 798 312
PLACEMENTS		
A la valeur de consolidation	574 926	413 238
Au prix coûtant	120 785	357 943
Avances et prêts	836 370	675 970
	1 532 081	1 447 151
EXCÉDENT DU PRIX COÛTANT DES ACTIONS DE FILIALES SUR LEUR VALEUR COMPTABLE AUX DATES D'ACHAT	526 401	481 230
	68 110 697	59 552 364

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,

un administrateur,


 Jean Ostiguy

un administrateur,


 Jean P. Dupré

PASSIF	1980 \$	1979 \$
PASSIF À COURT TERME		
Avances bancaires (note 2)	8 013 875	6 993 904
Comptes-fournisseurs et dettes courues	17 655 239	18 400 133
Impôts sur le revenu	1 687 643	3 411 260
Avances de clients sur contrats	727 687	242 985
Partie à court terme de la dette à long terme	4 640 896	2 753 197
	32 725 340	31 801 479
DETTE À LONG TERME (note 4)	12 474 577	9 974 424
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	8 662 044	5 279 325
INTÉRÊTS MINORITAIRES, y compris un montant de 170 900 \$ (210 910 \$ en 1979) attribuable aux actions privilégiées	844 824	748 400
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 5)		
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		
Emis et entièrement payé:		
50 193 actions privilégiées	5 019 300	5 019 300
267 000 actions ordinaires	2 136 000	2 136 000
	7 155 300	7 155 300
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	6 248 612	4 593 436
	13 403 912	11 748 736
	68 110 697	59 552 364

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Sintra Ltée au 31 décembre 1980 et les états consolidés des bénéfices, 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.

Selon les recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, un montant de 5 235 000 \$ des impôts sur le revenu reportés au 31 décembre 1980 devrait être présenté comme un élément de passif à court terme.

A 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 1980 et les résultats de ses opérations ainsi que l'évolution de la 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 5 mars 1981.

SINTRA LTÉE
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

1. MÉTHODES COMPTABLES

Principe de consolidation

Les états financiers de la société ont été consolidés selon la méthode de l'achat pur et simple avec ceux de ses filiales.

Stocks

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

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 à l'exception de certaines pièces d'équipement qui sont amorties selon la méthode linéaire après avoir prévu une valeur estimative de récupération. 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%.

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 1981. 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 5 235 000 \$ (3 460 650 \$ en 1979) 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.

De plus, les comptes d'une société en participation à la fin de son dernier exercice excluient la valeur éventuelle de réalisation de réclamations importantes comme suppléments aux contrats.

Devises étrangères

Les éléments d'actif et de passif en devises étrangères ont été exprimés en dollars canadiens en utilisant les taux de change en vigueur en date du bilan. Les comptes de résultats ont été convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de l'exercice.

Excédent du prix coûtant des actions de filiales sur la valeur comptable aux dates d'achat

L'excédent du prix coûtant des actions des filiales sur la valeur comptable découle principalement 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 apparaît 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.

L'excédent du prix coûtant des actions d'une filiale acquises au cours de l'exercice et s'élevant à 56 464 \$ est amorti sur une période de cinq ans selon la méthode de l'amortissement linéaire.

2. AVANCES BANCAIRES

Les avances bancaires sont garanties par un transport spécifique des comptes-clients et travaux à facturer.

3. IMMOBILISATIONS

Les immobilisations comprennent ce qui suit:

	1980		1979	
	Prix coûtant \$	Amortissement accumulé \$	Montant net \$	Montant net \$
Terrains et gisements	5 742 271	1 553 649	4 188 622	3 715 056
Bâtiments	2 171 215	632 920	1 538 295	743 601
Mobilier et agencement	859 057	526 809	332 248	197 388
Matériel et outillage	44 286 322	28 942 166	15 344 156	11 378 855
Matériel roulant	8 464 609	6 416 586	2 048 023	1 763 412
	<u>61 523 474</u>	<u>38 072 130</u>	<u>23 451 344</u>	<u>17 798 312</u>

4. DETTE À LONG TERME

La dette à long terme comprend ce qui suit:

	1980 \$	1979 \$
Emprunts garantis par des nantissements commerciaux sur certaines pièces d'équipement au taux préférentiel bancaire plus 1/4 de 1% à 1%, échéant jusqu'en 1984	12 180 198	8 900 000
Emprunt garanti par certains terrains et et bâtiments, au taux préférentiel bancaire plus 1/4 de 1%, échéant en 1984	1 000 000	
Obligations, 12 1/2%, garanties par une hypothèque de premier rang sur certains actifs immobilisés, échéant en 1984	239 100	300 000
Emprunt, 8%, garanti par certains gisements, échéant en 1989	1 350 000	1 500 000
Emprunts non garantis, au moindre du taux préférentiel de deux banques plus 1/2 de 1%, échéant en 1984	800 000	1 000 000
Divers emprunts, y compris 25 099 \$ (151 918 \$ en 1979) remboursables en dollars U.S.	1 546 175	1 027 621
	17 115 473	12 727 621
Moins la partie à court terme	<u>4 640 896</u>	<u>2 753 197</u>
	<u>12 474 577</u>	<u>9 974 424</u>

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

Exercice se terminant le 31 décembre 1981	4 640 896 \$
1982	4 335 455
1983	3 602 563
1984	3 205 863
1985	443 196

5. CAPITAL-ACTIONS

Le 1er juillet 1980, la société a obtenu son certificat de prorogation en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes qui autorisait, entre autres, des modifications à la structure du capital-actions.

Le capital-actions autorisé de la société était antérieurement composé de 60 000 actions privilégiées, 4% non cumulatif, rachetables à leur valeur nominale de 100 \$ chacune et de 500 000 actions ordinaires, sans valeur nominale.

6. IMPÔTS SUR LE REVENU

a) Le recouvrement des impôts sur le revenu au montant de 1 481 940 \$ constitue une récupération partielle des impôts sur le revenu à payer au 31 décembre 1979 s'élevant à 3 411 260 \$. La majeure partie de ces impôts se rapportait à la période allant du 30 avril 1979 (date de fin d'exercice réglementaire d'une filiale) au 31 décembre 1979.

b) Le montant total de la provision pour les impôts sur le revenu pour le présent exercice diffère par une somme de 400 229 \$ du montant qui aurait été pourvu en appliquant un taux d'imposition sur le revenu de 50% 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 et les bénéfices réalisés à l'étranger imposables à des taux réduits ainsi que la déduction à l'égard des bénéfices de fabrication et de transformation.

7. ACQUISITIONS

- a) Au cours de l'exercice, la société a acquis toutes les actions émises et en circulation de deux compagnies pour une contrepartie totale excédant de 265 554 \$ l'avoir net de ces compagnies au 3 mai 1980, date de la prise de participation. Cet excédent a été principalement attribué aux immobilisations.
- b) Le 2 janvier 1981, une filiale consolidée et une compagnie satellite ont fusionné pour former une nouvelle compagnie dans laquelle la société a maintenant une participation de 70%.

En présumant que la fusion aurait été réalisée au 2 janvier 1980, au même excédent du prix coûtant des actions sur leur valeur nette aux livres, les bénéfices théoriques consolidés pro forma de la société auraient été les suivants pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980:

VENTES ET REVENUS DE CONTRATS		159 152 369 \$
COÛTS ET DÉPENSES		154 033 188
		<hr/>
		5 119 181
PROVISION POUR LES (RECOUVREMENT DES) IMPÔTS SUR LE REVENU		
Impôts exigibles	(1 481 940)	
Impôts reportés	3 708 719	2 226 779
		<hr/>
BÉNÉFICE AVANT LA PARTICIPATION DES INTÉRÊTS MINORITAIRES		2 892 402
PARTICIPATION DES INTÉRÊTS MINORITAIRES		373 720
		<hr/>
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE, établi selon l'amortissement du coût d'origine des immobilisations de filiales		2 518 682
Amortissement de l'excédent du prix d'achat des actions de filiales sur leur valeur nette aux livres principalement attribué aux immobilisations de ces filiales		340 786
		<hr/>
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE		2 177 896 \$
		<hr/>
BÉNÉFICE NET PAR ACTION		8,16 \$

8. OPÉRATIONS AVEC DES SOCIÉTÉS APPARENTÉES

Toutes les opérations avec des sociétés apparentées ont été divulguées séparément aux états financiers.

9. SECTEURS GÉOGRAPHIQUES ET D'ACTIVITÉ

La société opère une entreprise de construction. Le chiffre d'affaires réalisé à l'étranger représente moins de 10% du chiffre d'affaires total de la société.

10. CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres de 1979 ont été regroupés afin de respecter la présentation adoptée en 1980.

