

Annual Report 1983

C



ST. LAWRENCE CEMENT LIBRARY
1000 UNIVERSITY AVENUE
SUITE 1000
MONTREAL, QUEBEC H3A 2K4

Directors and Officers

Directors

Dixon S. Chant

Executive Vice President
Argus Corporation Limited
Toronto, Ontario

Paul Chapdelaine

Ex-President
St. Lawrence Cement Inc.
Company Director
Ste-Adèle, Québec

Louis Hébert

Company Director
Montréal, Québec

Robert E. Heneault

Vice President, Administration
Stelco Inc.
Toronto, Ontario

Robert V. Hicks, Q.C.

Partner
Hicks Morley Hamilton Stewart Storie
Toronto, Ontario

Erwin Mächler

Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
St. Lawrence Cement Inc.
Heerbrugg, Switzerland

Giorgio Montandon

Managing Director and General
Manager
Cementeria di Merone, S.p.A.
Milan, Italy

Walter F. Penny

President and Chief Operating
Officer
St. Lawrence Cement Inc.
Mount Royal, Québec

Thomas Schmidheiny

Managing Director
Chairman of the Executive
Committee
"Holderbank" Financière Glaris, S.A.
Kempraten, Switzerland

Anton E. Schrafl

Managing Director
"Holderbank" Financière Glaris, S.A.
Zurich, Switzerland

Colin W. Webster

Chairman
St. Lawrence Warehousing Ltd.
Westmount, Québec

Officers

Erwin Mächler

Chairman of the Board and
Chief Executive Officer

Walter F. Penny

President and Chief Operating
Officer

Pierre Viger

Senior Vice President, Québec
Division

Frank J. DeWitt

Senior Vice President, Ontario
Division

Edward T. Bailey

Vice President, United States
Division

Jean-Louis Carmichael

Senior Vice President, Engineering
and Technical Services

Serge A. Jacques

Vice President, Human Resources
and Communications

Guy Turgeon

Vice President, Finance

Bruce J. Bishop

Vice President, Controller

Yves Delagrave

Vice President, Marketing — Québec
and Maritimes

William J. Watts

Vice President, Marketing — Ontario

Georges Lachance

Secretary

Claude Chauvette

Treasurer and Assistant Secretary

Registrar and Transfer Agent

Montréal Trust

Auditors

Thorne, Riddell and Co.

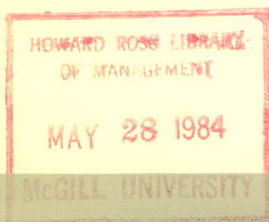
(Cover)

Interior view of a kiln at the Beauport plant during the replacement of one shell section. Work was carried out by the employees of the Beauport's Maintenance Department.

Financial Highlights

	1983	1982
Sales	\$268 811 000	\$251 093 000
Earnings for the year	4 182 000	251 000
Earnings per share	1.34	.08
Funds from operations	25 124 000	17 980 000
Capital expenditures	10 304 000	14 633 000
Working capital	53 229 000	44 737 000

Exterior view of the same kiln at the Beauport plant showing the replacement of the new 18 metre shell section.



Directors' Report to the Shareholders

The year 1983 finally saw a turnaround in the North American economy. Inflation dropped rapidly, production increased and corporate profits improved, although remaining well below normal levels. Housing starts in Canada reached 175,000 compared to 126,000 in 1982 while the United States saw starts rise from 1,062,000 in 1982 to 1,703,000 in 1983. Tempering this recovery, however, was the continuing low level of business investment. A great deal of available production capacity remained idle with the result that business investment lagged, awaiting indications of a sustained recovery.

With continued weakness in non-residential construction, cement consumption dropped 2% in Canada. In the U.S., although consumption rose by 10%, volumes remain significantly below historic levels.

In view of these low sales volumes, the Company continued the stringent measures introduced in 1981. All three cement plants were closed for varying periods throughout the year, aggregate quarries were either temporarily closed or operated on a rotation basis and several ready-mix plants operated on a part-time basis. Costs were strictly controlled and working capital was carefully managed. These efforts, together with marked improvement in operations in the

last few months of the year, led to improved results for 1983.

Financial Results

Sales in 1983 were \$269 million compared to \$251 million in 1982, an increase of 7.0%. Cement sales throughout the Company's system were essentially the same as in 1982 and the improved sales were a result of higher volumes in aggregates and construction services.

Net earnings for 1983 were \$4.2 million or \$1.34 per share, compared to net earnings of \$251,000 or \$0.08 per share in 1982. Interest expense decreased \$8.0 million as a result of strict controls on working capital and interest rates that were significantly below 1982 levels.

Cash flow for 1983 was \$25.1 million, a significant improvement over the \$18.0 million in 1982. This was more than required to meet the requirements of debt repayment and capital expenditures, and working capital improved by \$8.5 million to reach \$53.2 million at the end of 1983.

Company Operations

The low level of consumption in cement and concrete sparked fierce price wars in early 1983. It was essential for the Company to meet competitive prices to prevent loss of market share.

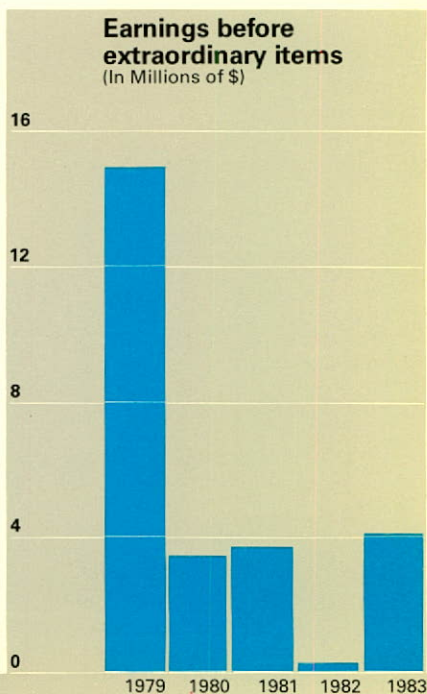
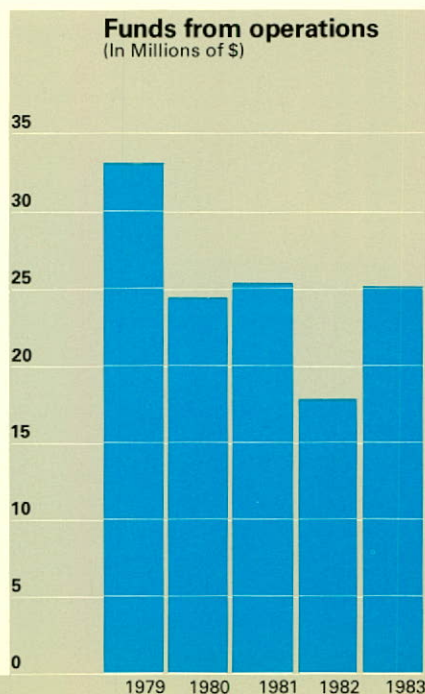
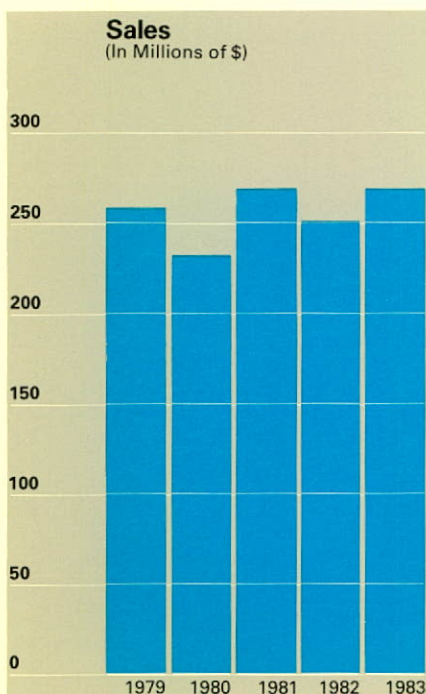
A major preoccupation in 1983 was the improvement of the performance of kiln 3 at the Mississauga plant, which operated well below design capacity in 1982. Significant improvement was made and this kiln has been operating closer to design capacity for the last several months. This has had a significant effect in reducing the unit costs at this plant.

Agreements with our unions were reached at the Mississauga plant and at several of the non-cement divisions. 1984 will be a much more active year as several major contracts with our unions will have to be negotiated.

Capital expenditures were kept to a minimum with the bulk of investment confined to replacements or major capital repairs. Our largest expenditures this year were the purchase of a cement terminal in Wilmington, Massachusetts, to better serve customers in the greater Boston area, the addition of 5,400 tonnes of storage capacity at Oswego, New York, and the completion of our dock loading installation at Mississauga.

United States Markets

Protectionist legislation proliferated in the United States as several laws were passed which precluded the use of cement manufactured outside the United States



on major U.S. highway and bridge construction programmes financed by Federal and State Governments. While the negative effects of this legislation were not felt in the early part of 1983, they are now more apparent. The Canadian cement industry undertook every possible measure to offset the negative effects of protectionism but to-date, these efforts have been unsuccessful. Efforts continue on behalf of the industry to convince U.S. authorities to reverse this legislation.

Acquisition-Agreement in Principle

In late 1983, the Company concluded an agreement in principle for the acquisition of the Lone Star Industries cement plant located at Catskill, New York, together with 4 cement terminals and a 5,600 tonne barge. This agreement is subject to approval by U.S. regulatory authorities and a response is expected in early 1984.

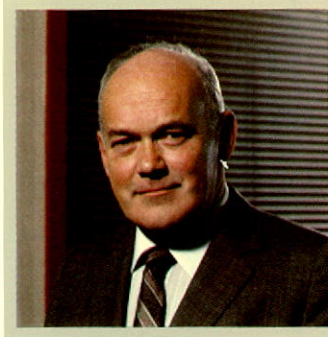
Over the past three years, Independent Cement Corp., the Company's U.S. subsidiary, has built a carefully planned distribution system by building or acquiring cement terminals strategically located to serve the Northeastern market of the United States. The acquisition of the Catskill plant and distribution facilities will enable Independent Cement to serve a larger area of this market and provides the additional capability of serving the terminals by marine transportation, an important flexibility that is not available in the Company's existing system.

In Memoriam

Mr. John R. Bradfield, a former member of the Board of Directors, passed away on October 28, 1983. Mr. Bradfield was one of the founders of Noranda Mines Inc. and served on the Board of St. Lawrence Cement from 1969 to 1978. He was an outstanding individual and businessman and, through his contributions, was instrumental in the successful growth of our Company.



*Dr. Erwin Mächler
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer*



*Walter F. Penny
President and
Chief Operating Officer*

Outlook

The Company enters 1984 with cautious optimism. The recovery that began in 1983 is fragile and subject to the success of government policies in controlling interest and inflation rates. During the difficult period from 1981 to 1983, the Company significantly improved its existing operations, sold assets that were unnecessary to long-term plans and allocated financial resources to strengthen our position in existing market areas and enter new areas that have long-term growth potential. These initiatives have strengthened the Company so that it can take full advantage of an upturn in the economy.

Your Directors express a very special note of appreciation to all employees for their dedication and extra efforts during these last few difficult years.

On behalf of the Board of Directors
February 9, 1984

*Dr. Erwin Mächler
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer*

*Walter F. Penny
President and
Chief Operating Officer*

Review of Operations

Corporate Office Moved

At the beginning of the year the corporate office was moved to leased premises in the Town of Mount Royal. This new location provides greater convenience and enhances the image of the Company.

Québec Division

The Québec Division consists of two cement plants located at Beauport, near Québec city and Joliette, just east of Montréal, Demix Béton/Agrégats, Demix Construction and the Béton Québec Group.

The Beauport and Joliette cement plants serve the markets of Québec, the Maritime Provinces and the Northeast U.S.A. Cement consumption in Québec remained at the same level as 1982 while consumption in the Maritime Provinces rose 8% over 1982. With very sluggish demand in Québec, pressure on prices was severe and significant discounting took place. The Maritime provinces remained considerably more buoyant, particularly the Halifax area where the entire skyline is expected to change dramatically in the next few years.



Interior environment of new Head Office premises in Mount Royal with numerous tropical plant arrangements.

Considerable efforts were made this year by the Québec cement marketing group to test and promote concrete paving. Specifically, a form of dried compacted concrete was tested successfully which will enable contractors to lay roadwork in concrete using conventional paving equipment. A new concept to the Québec market, Doublewal, whereby concrete modules are precast in factories for later installation, was also introduced in 1983. A new journal entitled "l'Inforbloc" was also initiated to inform our customers of major projects in which we participate and

to promote the use of concrete. A distribution terminal utilizing an air conveyor system (Flexi-Flo) was established in the high-growth Halifax market.

Both Beauport and Joliette plants were shut down at the beginning and end of the year due to low demand for cement. Some modifications were made at the cement plants in 1983. The largest project was the building of clinker cooler dedusting facilities at Joliette as part of our commitment to environmental improvement. As in the past, considerable investment in repairs was made to cement plant machinery and equipment assuring low-cost and quality products in the future. One of the major accomplishments in 1983 was the use of petroleum coke at the Joliette plant resulting in much lower than anticipated fuel costs.

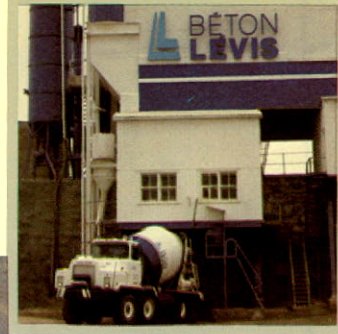
Demix Béton/Agrégats serves Metropolitan Montréal and the South Shore in concrete and aggregates. The Montréal area has been particularly hard hit during the recession of the last two years. In spite of this, Demix supplied concrete to a number of important proj-



The Mount Royal Rockland Centre parking lot is entirely built with precast and prestressed concrete designed and supplied by Vibrek.

Superplasticized concrete supplied by Demix Béton/Agrégats in the construction of the Montreal's Convention Centre.

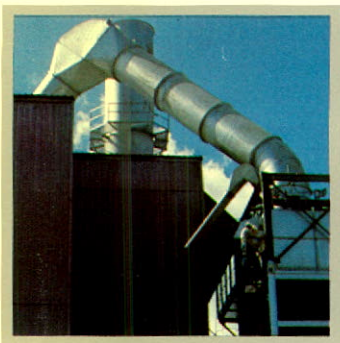
Béton Lévis' new logo which joins in the standardization project to St. Lawrence Cement's colours.



ects in the area, particularly major condominiums built on Mont-Royal in Montréal and Ile des Soeurs, an island development in the St. Lawrence River. Demix reduced fixed costs dramatically, in response to the low level of construction activity.

Demix Construction specializes principally in municipal construction contracts. Most municipalities in the Montréal area kept their expenditures at low levels, with the result that contracts were obtained at very low margins throughout the year. In an effort to offset this situation, Demix is looking to new markets. Concrete paving is one example which Demix feels holds significant promise in the future.

The Béton Québec Group consists of Béton Québec serving aggregate and concrete markets in the Québec region and the Québec North Shore, Gosselin serving concrete and building products markets in southern Québec and Vibrek, a manufacturer of precast and prestressed concrete. Béton Québec participated in two major contracts in 1983. A two-year contract was initiated for the supply of over 65,000 cubic metres of concrete for the extension of the Canadian Reynolds Metal Co. Ltd. plant at Baie Comeau, Québec and a large wharf was built in Pointe au Pic, Québec which used over 7,000 cubic



Installation of clinker cooler dedusting facilities at Joliette plant for environmental improvement.



Erection of a large wharf built in Pointe au Pic, Québec which used over 7,000 cubic metres of concrete as well as 135,000 tonnes of aggregates supplied by Béton Charlevoix.



Expansion of the Canadian Reynolds Metal Co. Ltd. plant at Baie Comeau. Over 65,000 cubic metres of concrete supplied by Béton Manicouagan are needed for the construction of the two pot rooms D1 and D2.



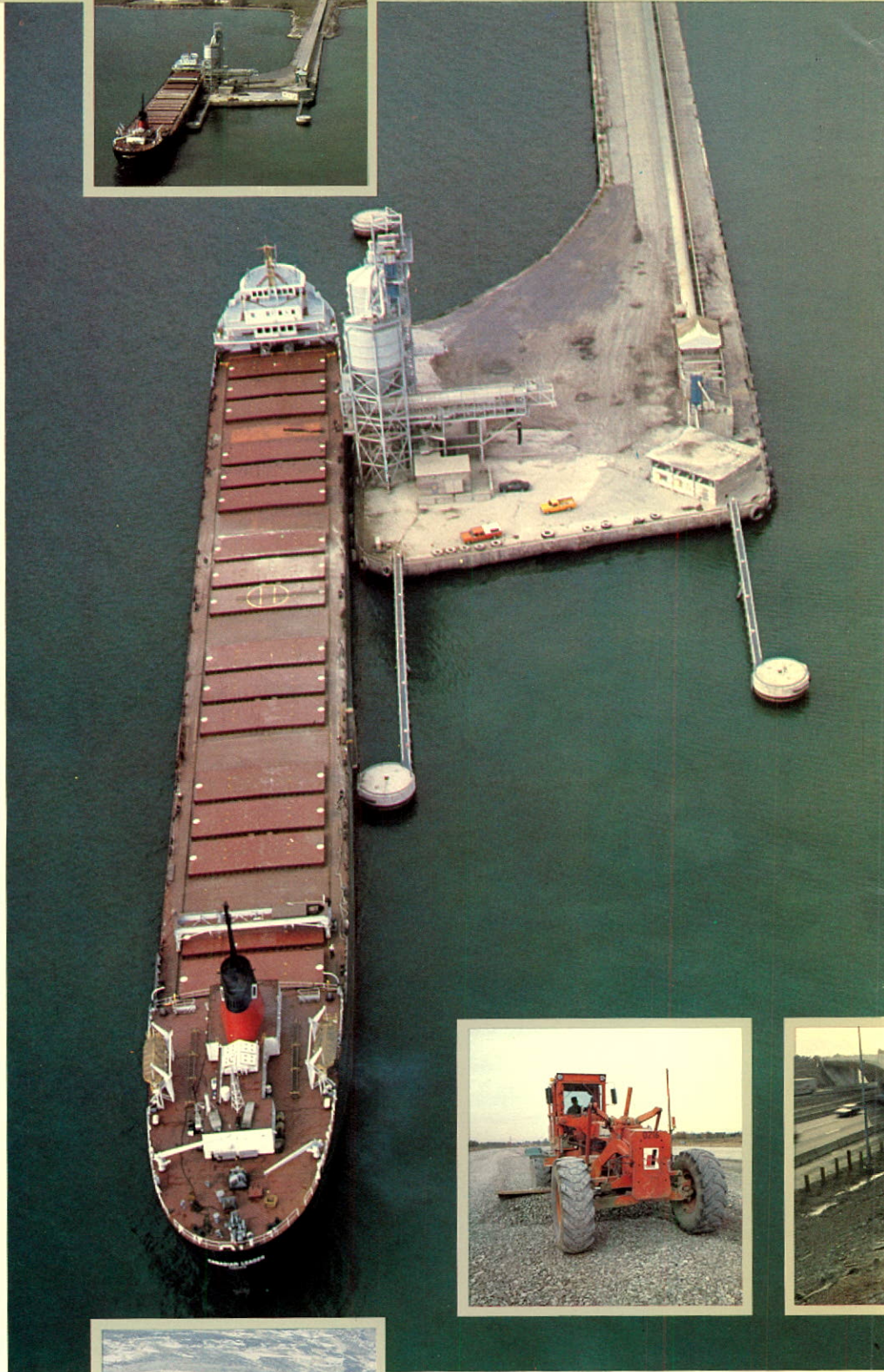
Review of Operations

metres of concrete as well as 135,000 tonnes of aggregates. Southern Québec markets served by Gosselin were soft as much of this area suffers from the depressed state of the asbestos industry. Béton de l'Estrie, a division of Gosselin, participated in the supply of concrete for twin bridges, part of Autoroute 10 traversing the St. François River. Vibrek undertook a number of innovative contracts in 1983, notably the precast concrete components to a garage at the Rockland Shopping Center in Mount Royal, Québec, precast elements using the Doublewal system for a cofferdam north of Montréal for Hydro-Québec, and architectural panels for the Copley office complex and Marriott Hotel in Boston, Massachusetts. Union contracts for three years were negotiated for both Vibrek and Gosselin in 1983.

The Québec division this year undertook a cooperative program with the Federal Government whereby skilled but unemployed personnel were hired to undertake new projects. This program entitled New Employment Expansion and Development (NEED) resulted in the hiring of 18 people for limited periods of time for administrative research projects, inventory and quarry management, mobile equipment studies, health and security, production standards and development of special types of concrete. We benefited from their work and experience.

For the year ahead, cement consumption in Québec is expected to rise 4.5% to approximately 1.4 million tonnes. There are a number of important new projects already announced in the heretofore depressed Montréal construction markets which augurs well for increased activity in 1984. Our Joliette cement plant and Demix concrete, stone and construction operations should see some improvement as a result. In all markets, Québec sees modest improvements in the year ahead.

The Great Lakes market is accessible from the Mississauga plant by means of this new ship loading installation and two new 20,000 tonne cement silos.



A Dufferin grader placing granular base material for a new runway at the Hamilton Mount Hope Airport.



An aerial view of the Buffalo, N.Y. distribution centre served by the Mississauga, Ont. plant.

Ontario Division

The Ontario Division consists of the Mississauga cement facility, Dufferin Concrete Products Group, Boehmers Group, Dufferin Construction and Dufferin Aggregates.

The Mississauga cement plant, the largest cement plant in Canada, manufactures, distributes and sells cement in Ontario and provides cement for distribution to the U.S. Midwest through its marine terminal located at Duluth, Minnesota. Cement consumption in Ontario rose approximately 3.8% to 2.1 million tonnes in 1983, still down considerably from the highest consumption level in the last five years of 2.7 million tonnes in 1979. With the industry operating at below 50% of capacity and with a considerable number of competitors in the market place, competition for sales was fierce and resulted in downward pressure on prices.

The cement marketing group undertook a testing program for the development of an early strength concrete which includes the use of super plasticizer and silica fume with mixes readily adaptable to truck mixers and job site conditions. The group participated in the promotion of the use of interlocking paving stones, known for their durability and aesthetic appeal. This product is receiving increasing interest in the market place with some municipalities already undertaking paving stone projects. Con-

tinued promotion of concrete roof tiles through participation in home show demonstrations will eventually demonstrate the merits of this product to consumers. In spite of the competitive climate, every effort was made to accommodate customers in the optimum manner possible, including the expansion of our packaged cement facilities which will enhance our capability of meeting peak demand periods.

The Mississauga plant operated at below 50% of rated capacity in 1983 in light of the low demand. There were, however, a number of significant plant successes in 1983. A new labour agreement was signed for two years. Continued improvements and modifications to the precalciner kiln significantly improved its efficiency. While further improvements will be made, this kiln, with a rated capacity of 1.3 million tonnes per year, assures us in the future of a low production cost that maintains our strong competitive position. A successful pilot test was undertaken in one of the wet kilns for the drying of blast furnace slag, a residual product of the steel manufacturing pro-

cess. With an assured supply of slag in the future, customers will benefit from low cost and proven quality concrete. Our new boat loading installation, which will enable us to accommodate vessels of any size on the Great Lakes, began operations in early 1983.

The Dufferin Concrete Products Group serves the major urban centers in Eastern Ontario. Competition in the principal market, Metropolitan Toronto, was more severe than in previous years with continuing pressure on prices. Two notable projects undertaken in 1983 were the Standard Life Building in downtown Toronto and the first phase of the Consilium Development, a prestigious new office complex in Scarborough. Concrete volumes outside Toronto remained stable with the exception of the Ottawa market where Dufferin benefited from brisk construction activity. Dufferin heads into 1984 with a scaled-down and lean organization with strategically-located plants throughout its market sector.

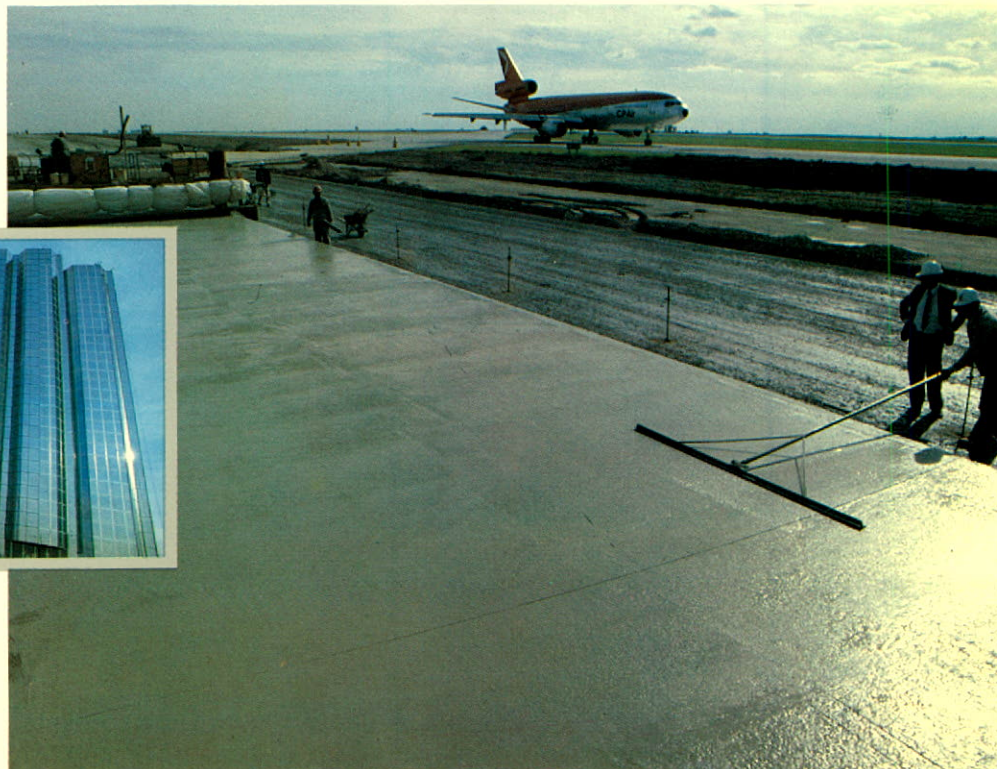
The Boehmers Group serving western Ontario was reorganized at the end of 1982 and the



Dufferin Concrete Products continues to supply large quantities of ready mixed concrete in the construction of Highways 401 & 403 interchange in Toronto's West end.



Utilization of concrete supplied by Dufferin Concrete Products in the construction of the Consilium Development, a prestigious new office complex in Scarborough, Ont.



Dufferin CMI suburban paver installing 15 inch thick concrete taxiways at Pearson International Airport. Approximately 25,000 cubic metres were poured during the last quarter of 1983.

results of the actions taken became visible in 1983. Housing starts remained the highlight of the year with excellent sales volumes realized in concrete, lumber and building materials. Fuel oil volumes were down considerably in early 1983, the result of a mild winter, but show considerable signs of improvement entering 1984.

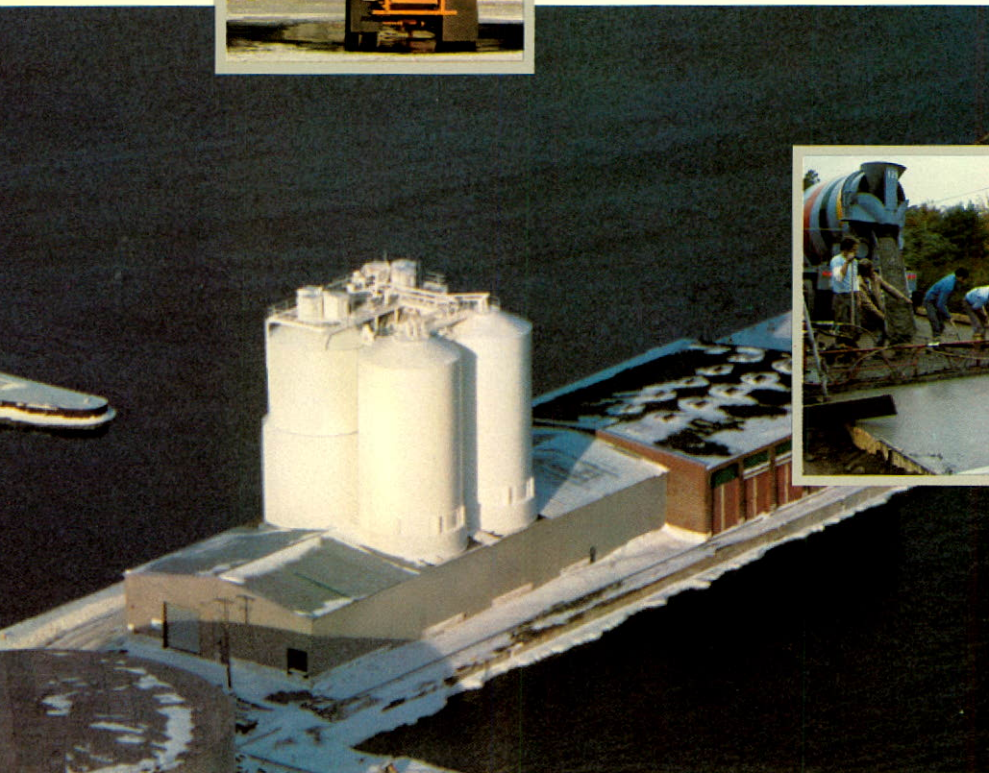
Dufferin Construction experienced one of its most successful years in history. Work continued in 1983 on the building of runways, taxiways and tarmacs at Hamilton Mount Hope Airport. Two taxiways were also built by Dufferin this fall at Pearson International Airport in Toronto. Dufferin Construction is the only major slipform concrete paving contractor in Canada, a distinction earned after many years of successful performance. This year was no exception and Dufferin completed projects for Highways 401 and 427 in Toronto, Highway 3 near Windsor, Ontario and Route 11 north of Moncton, New Brunswick. Considerable expertise has also been acquired over the years in subdivision land development, projects which have earned Dufferin a reputation for high performance.

Dufferin Aggregates shut down production at its Milton, Ontario and Lucerne, Québec quarries in early 1983. Both plants began operating in April and, after a slow start, activity in the fall improved substantially at both locations. Sales volumes at the two quarries were up 7% over 1982 levels and the surge in sales at the end of 1983 shows no signs of abating in 1984. A new labour agreement was signed in July. Once again, this quarry was accident-free in 1983 and has now operated two years without a lost-time accident. Dufferin also operates a manufactured sand operation at Lacombe, Québec.

The Ontario construction outlook is more positive now than it was in 1982 and 1983. Government construction subsidy programs provided impetus to increased homebuilding activity in the early part of 1983 and will continue to affect the first half of 1984.

Non-residential construction is not expected to improve measurably in 1984 but the Ontario Division is well-positioned to take advantage of anticipated improvements in the market place. Cement consumption is expected to rise 6%

The buildings on the Crossgates Shopping Mall site at Albany, N.Y. used precast façade panels with cement supplied by I.C.C.



A concrete road pave-in at Belchertown, Mass. was done in cooperation with the Portland Cement Association as a demonstration of the simplicity and economy of using unreinforced concrete paving for local streets and parking lots.



The erection of a 138 foot high bulk flour storage facility at Hudson, N.Y. utilizing the slipform concrete construction method. Cement supplied by I.C.C.

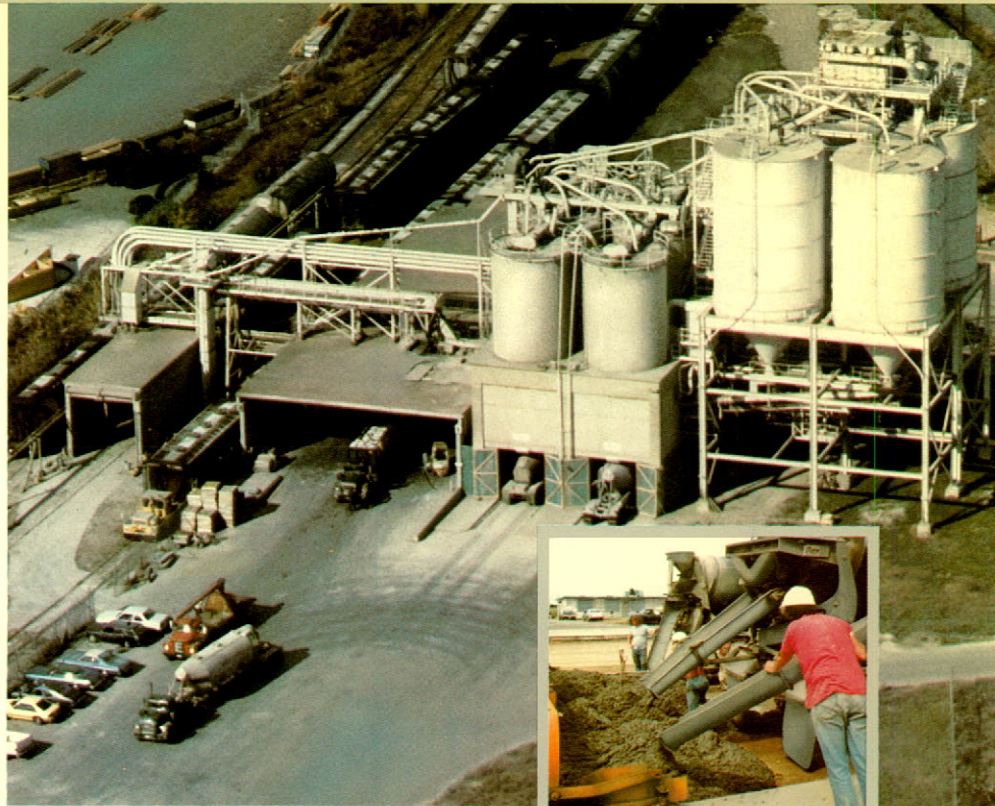
Cement storage expansion completed at the Oswego, N.Y. distribution centre with a total storage capacity of 10,400 tonnes.

to 2,270,000 tonnes in 1984. The Ontario cement and concrete operations are expected to benefit from an improved construction environment with good backlogs coming into the year. The Boehmers Group will continue to benefit from new housing starts and increased fuel oil volumes. Dufferin Aggregates ended 1983 with brisk activity and a good backlog going into 1984. Dufferin Construction enters 1984 with its best backlogs ever, with particular emphasis on projects involving the use of cement.

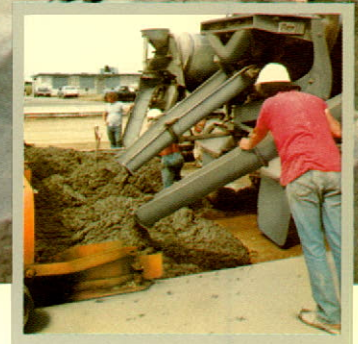
United States Division

Independent Cement Corporation distributes and markets cement throughout the Northeastern and Eastern Great Lakes sectors of the United States. Two major improvements were made to the existing cement distribution system of I.C.C. in 1983. A cement terminal, located in Wilmington, Massachusetts was purchased for \$2.2 million early in 1983. This terminal is located some 12 miles from downtown Boston and, with 4,300 tonnes of bulk storage capacity, together with packaged cement storage facilities, is in an ideal position to serve customers in this high growth area. The Oswego, New York, cement storage expansion was also completed in 1983, with an additional 5,400 tonnes of storage capacity added to the terminal, providing better service to central New York State.

I.C.C., with its sound distribution system and established reputation for quality service to its customers, made a significant contribution to the improved corporate results. The Wilmington cement terminal, replacing an air conveyor system (Flexi-Flo), significantly improved service to the market in the high growth Boston area. In contrast, sales in the Eastern Great Lakes region declined largely because of reduced consumption in this market and intense competitive activity.



An aerial view of the Wilmington, Mass. distribution centre with 4,300 tonnes of bulk storage capacity purchased in early 1983.



Pease, N.H. Air Force Base Project which used over 12,000 tons of cement supplied by I.C.C. for the airfield pavement and taxiway epron slabs.

Independent Cement Corporation and St. Lawrence Cement Inc. recognize their commitment to the market areas serviced by I.C.C. One result of this commitment was the conclusion of an agreement in principle, in late 1983, for the purchase from Lone Star Industries of a 540,000 tonne cement plant in Catskill, New York, four cement distribution facilities and a 5,600 tonne barge. This agreement is subject to approval by U.S. regulatory authorities. If approved, the acquisition of this plant will provide I.C.C. with U.S. domestic cement manufacturing facilities together with marine distribution terminals in New York City, Providence, Rhode Island, and Boston, Massachusetts, as well as a terminal in Hartford, Connecticut. This will considerably enhance the company's position in the U.S. cement industry and will enable I.C.C. to service market areas not presently served.

Private non-residential and public construction markets which were depressed for the last 3 years, are expected to recover in 1984. This, together with the continuing surge in home building, will account for the forecast increase of 8.5% in cement consumption in 1984. I.C.C. is positioned to capitalize on the strengthening U.S. economy and increased construction activity.

Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings

Year ended December 31, 1983

(Thousands of dollars except per share data)

	1983	1982
Sales	\$268,811	\$251,093
Cost of sales	183,624	173,299
	85,187	77,794
Expenses		
Selling and administrative	34,513	33,801
Interest on long term debt	19,765	25,125
Interest on short term debt	3,625	6,280
Depreciation and amortization	19,196	17,747
	77,099	82,953
Operating profit (loss)	8,088	(5,159)
Income taxes		
Provision (recovery)	3,906	(2,370)
Net proceeds of sale of U.S. tax benefits		(3,040)
	3,906	(5,410)
Net earnings	4,182	251
Retained earnings at beginning of year	65,014	64,763
Retained earnings at end of year	\$ 69,196	\$ 65,014
Earnings per share	\$1.34	\$0.08

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Auditors' Report

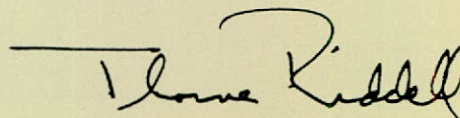
To the Shareholders of St. Lawrence Cement Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of St. Lawrence Cement Inc. as at December 31, 1983 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. 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.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of

the affairs of the Company 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.

Montréal, Canada
January 27, 1984



Chartered Accountants

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1983
(Thousands of dollars)

Assets	1983	1982
Current assets		
Accounts receivable	\$ 54,817	\$ 55,791
Inventories	50,492	49,884
Prepaid expenses	1,713	1,923
	107,022	107,598
Deposit with shareholder	9,138	
Other assets	6,028	5,540
Fixed assets	219,267	229,365
Intangible assets	6,293	7,375
	\$347,748	\$349,878
Liabilities and Shareholders' Equity		
Current liabilities		
Bank indebtedness, secured	\$ 12,902	\$ 21,953
Accounts payable and accrued liabilities	27,581	29,127
Income taxes payable	1,411	
Deferred income taxes	1,772	2,397
Current maturity on long term debt	10,127	9,384
	53,793	62,861
Long term debt	161,404	171,677
Subordinated shareholder's loan	9,138	
Deferred income taxes	34,939	32,050
Shareholders' equity	88,474	83,290
	\$347,748	\$349,878

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Approved by the Board

Dr. Erwin Mächler

Director

Walter F. Penny

Director

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1983
(Thousands of dollars)

	1983	1982
Source of funds		
Operations		
Net earnings	\$ 4,182	\$ 251
Items not involving working capital		
Depreciation and amortization	19,196	17,747
Deferred income taxes — net	2,889	(160)
Other	(1,143)	142
	25,124	17,980
Subordinated shareholder's loan	9,138	
Proceeds on disposal of fixed assets	3,057	
Issue of capital stock	1,002	454
Issue of long term debt	313	23,074
	38,634	41,508
Application of funds		
Additions to fixed assets	10,304	14,633
Decrease in long term debt	10,586	15,047
Deposit with shareholder	9,138	
Other	114	54
	30,142	29,734
Increase in working capital	8,492	11,774
Working capital at beginning of year	44,737	32,963
Working capital at end of year	\$53,229	\$44,737
Effect of changes in components of working capital on cash resources		
Accounts receivable	\$ 974	\$ 1,064
Inventories	(608)	671
Prepaid expenses	210	(731)
Accounts payable	(1,546)	(250)
Income taxes payable	1,411	513
Deferred income taxes	(625)	37
Current maturity on long term debt	743	3,672
	559	4,976
Increase in working capital	8,492	11,774
Resulting in an increase in cash resources	\$ 9,051	\$16,750

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Notes to Consolidated Financial Statements

Year ended December 31, 1983

(Tabular amounts are expressed in thousands of dollars)

1. Significant accounting policies

(a) The consolidated financial statements include the accounts of St. Lawrence Cement Inc. and its wholly-owned subsidiaries.

(b) Foreign currencies have been translated into Canadian dollars using the year-end conversion rates for current assets, current liabilities, deposit with shareholder and long term debt, and the appropriate historical rates for other elements of assets and liabilities. Profit and loss items have been translated at the average monthly rate. Gains or losses resulting from these translations are included in the statements of earnings for the period except for exchange gains or losses on translation of long term debt which are amortized over the term of the debt.

(c) Inventories are stated at the lower of average cost and net realizable value.

(d) Fixed assets are depreciated over their estimated useful lives, using the straight-line method. Quarries are depleted on the basis of tonnes produced. The Company adjusts depreciation in accordance with established criteria to reflect variations from normal utilization.

(e) The excess of the cost of purchased businesses over the fair value of net assets at dates of acquisition is being amortized on a straight-line basis over twenty years.

2. Inventories

	1983	1982
Finished goods and work in process	\$28,296	\$24,693
Raw materials and supplies	22,196	25,191
	\$50,492	\$49,884

3. Deposit with shareholder

The Company has borrowed and in turn redeposited an amount of 16 million Swiss francs (\$9,138,000) with its parent company for a maximum term of five years expir-

ing November 1988, without interest. The deposit has been assigned as security under the existing secured loan.

4. Other assets

	1983	1982
Investment in affiliated companies, at equity	\$ 878	\$ 705
Holdbacks receivable and sundry items	5,150	4,835
	\$6,028	\$5,540

5. Fixed assets

	1983		1982	
	Cost	Net book value	Cost	Net book value
Land and quarries	\$ 37,283	\$ 30,655	\$ 37,000	\$ 32,551
Buildings and structures	134,872	70,260	136,457	75,255
Machinery and equipment	208,295	104,022	203,873	107,991
Other	68,131	14,330	66,360	13,568
	\$448,581	\$219,267	\$443,690	\$229,365

6. Intangible assets

	1983	1982
Cost in excess of net assets of businesses acquired	\$5,422	\$5,895
Unamortized bond discount and expense	1,210	1,480
Gain on translation of long term debt	(339)	
	\$6,293	\$7,375

7. Long term debt

Long term debt, exclusive of current maturities, consists of the following:

	Year of Maturity	1983	1982
Loan secured by collateral first mortgage bonds (interest rate 1% above prime)	1984-91	\$110,400	\$115,400
Notes payable, 10%	1984-86	5,400	8,100
11% Bonds secured by letter of credit (U.S. \$18,000,000)	1992	22,401	23,312
First mortgage sinking fund bonds, 11¼%, series B	1996	17,563	18,370
Notes and loans (average interest rate 8½%)	1984-91	5,640	6,495
		\$161,404	\$171,677

Payments on long term debt including sinking fund requirements during the next five years will be as follows:	1984	\$10,127	1987	\$19,075
	1985	15,402	1988	20,322
	1986	17,896		

Notes to Consolidated Financial Statements (Continued)

8. Shareholders' equity

	1983	1982
Capital stock		
Issued		
2,257,254 Class A subordinate voting shares (1982 - 2,241,635)	\$15,033	\$14,751
846,000 Class B shares	3,525	3,525
40,000 Special non-voting shares	720	
	19,278	18,276
Retained earnings	69,196	65,014
	\$88,474	\$83,290

(a) During 1983, the Company obtained a certificate of continuance under Part 1A of the Quebec Companies Act. The Company is now authorized to issue an unlimited number of Class A subordinate voting, Class B and Special non-voting shares without par value. The change in designation of what were formerly called Class A shares does not alter their rights as they existed at the end of the Company's last fiscal year.

(b) The Company has instituted a stock purchase plan for senior employees and reserved a maximum of 150,000 Class A treasury shares which may be issued to such employees over a ten-year period at a price equal to 90% of the market price of transactions immediately preceding the date of sub-

scription. During 1983, 15,619 Class A shares were issued for cash consideration of \$66,000, the balance of \$216,000 being payable by demand notes.

(c) During 1983, 40,000 Special non-voting shares were issued for a cash consideration of \$720,000 to senior management employees. These shares are entitled to participation in dividends to the same extent as Class A and B shares, are redeemable by the Company or holders within certain time limits and bear convertibility privileges to Class A shares.

(d) For the years 1984-91, the terms of a loan agreement limit the payment of dividends in a year to 40% of earnings before extraordinary items for the previous fiscal year.

9. Commitments

(a) In December 1983, the Company signed a letter of intent for the purchase of cement manufacturing facilities at Catskill, New York, together with cement terminals and a barge for a consideration of \$30 million U.S. cash. Inventories determined on the basis of

lower of cost and net realizable value are also to be purchased for cash consideration.

The transaction is subject to approval by U.S. regulatory authorities.

(b) Capital expenditures for 1984 are estimated to be \$10 million.

10. Segmented information

The Company and its subsidiaries operate in Canada and the United States in one dominant industry segment: the manufacture, distribution and use of cement and construction

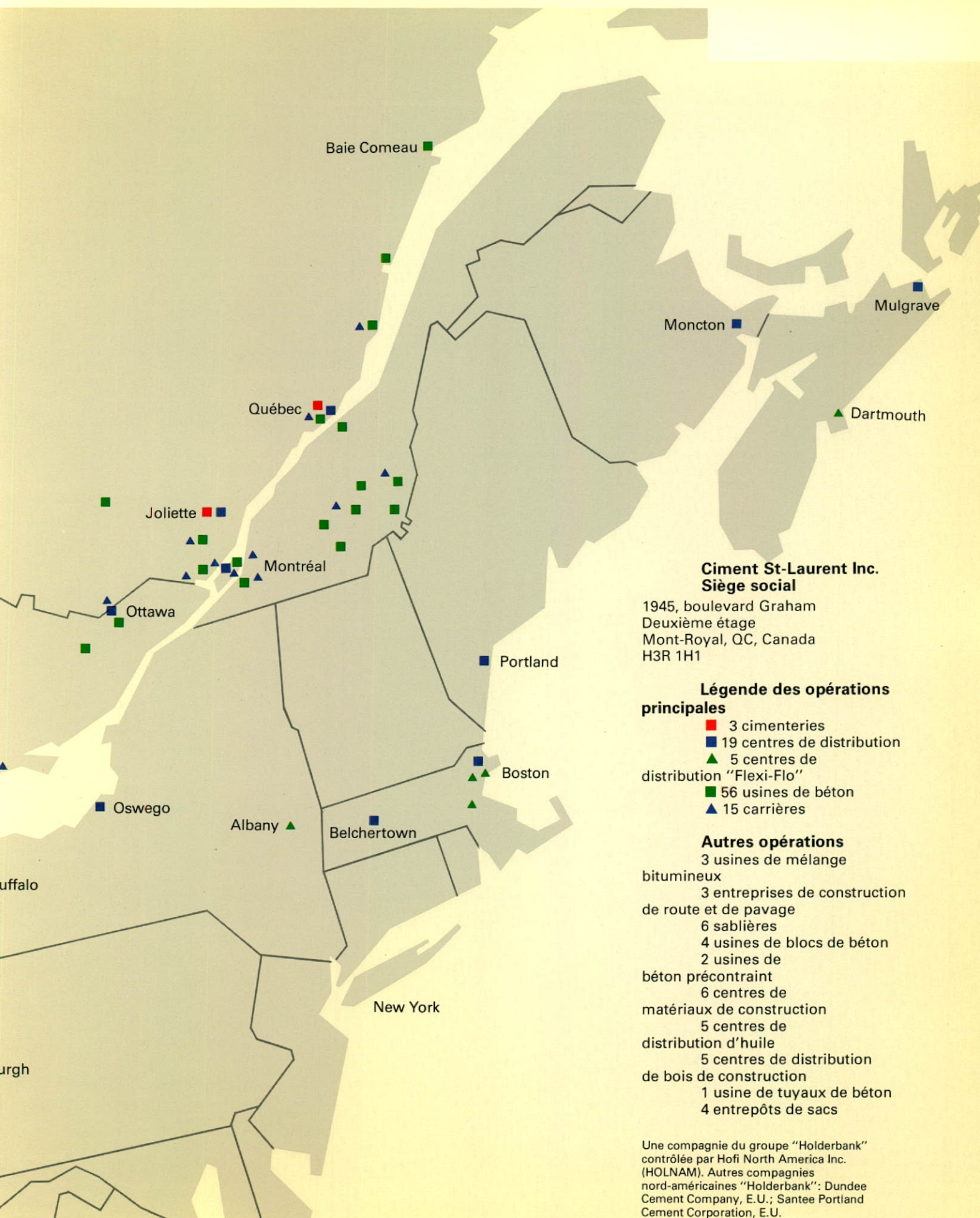
industry products. Inter-segment sales are made at fair market values related to the markets served.

Geographic segments	1983	1982
Sales		
Canada	\$264,154	\$242,724
United States	31,103	28,048
Inter-segment sales	(26,446)	(19,679)
	\$268,811	\$251,093
Operating profit (loss)		
Canada	\$ 11,265	\$ (2,366)
United States	(812)	(181)
	10,453	\$ 2,547
General corporate expenses	(2,365)	(2,612)
	\$ 8,088	\$ (5,159)
Identifiable assets		
Canada	\$294,157	\$300,484
United States	53,591	49,394
	\$347,748	\$349,878

Financial Review

(In thousands of dollars)

	1983	1982	1981	1980	1979
Operating results					
Sales	\$268 811	\$251 093	\$268 188	\$232 746	\$258 018
Interest	23 390	31 405	27 801	19 445	15 394
Depreciation and amortization	19 196	17 747	19 311	17 693	15 858
Operating profit (loss) before income taxes	8 088	(5 159)	6 176	3 302	27 560
Provision for income taxes (recovery)	3 906	(5 410)	2 365	(318)	12 376
Earnings before extraordinary items	4 182	251	3 811	3 620	15 184
Earnings (loss) after extraordinary items	4 182	251	2 514	(1 959)	16 867
Balance sheet					
Current assets	107 022	107 598	109 115	111 773	104 341
Current liabilities	53 793	62 861	76 152	103 174	56 119
Working capital	53 229	44 737	32 963	8 599	48 222
Fixed assets - net	219 267	229 365	231 980	198 170	172 148
Total assets	347 748	349 878	353 441	322 239	289 815
Long-term debt	161 404	171 677	162 494	102 611	112 951
Deferred income taxes	34 939	32 050	32 210	30 671	27 423
Shareholders' equity	88 474	83 290	82 585	85 783	93 322
Per share					
Earnings before extraordinary items	1.34	0.08	1.26	1.20	5.07
Earnings (loss) after extraordinary items	1.34	0.08	0.83	(0.65)	5.64
Funds from operations	8.08	5.89	8.36	8.13	12.25
Dividends	—	—	2.00	2.00	1.55
Book value	28.15	26.98	27.07	28.32	31.18
Common share price range					
— High	21.00	17.25	26.75	28.50	29.50
Common share price range					
— Low	14.50	13.00	16.00	22.00	22.00
Other					
Funds from operations	25 124	17 980	25 336	24 469	33 063
Additions to fixed assets	10 304	14 633	53 888	45 123	27 221
Dividends	—	—	6 058	6 016	4 636
Annual cement capacity (000's tonnes)	3 500	3 500	3 500	3 500	4 000



**Ciment St-Laurent Inc.
Siège social**

1945, boulevard Graham
Deuxième étage
Mont-Royal, QC, Canada
H3R 1H1

Légende des opérations principales

- 3 cimenteries
- 19 centres de distribution
- ▲ 5 centres de distribution "Flexi-Flo"
- 56 usines de béton
- ▲ 15 carrières

Autres opérations

- 3 usines de mélange bitumineux
- 3 entreprises de construction de route et de pavage
- 6 sablières
- 4 usines de blocs de béton
- 2 usines de béton précontraint
- 6 centres de matériaux de construction
- 5 centres de distribution d'huile
- 5 centres de distribution de bois de construction
- 1 usine de tuyaux de béton
- 4 entrepôts de sacs

Une compagnie du groupe "Holderbank" contrôlée par Hofi North America Inc. (HOLNAM). Autres compagnies nord-américaines "Holderbank": Dundee Cement Company, E.U.; Santee Portland Cement Corporation, E.U.

Rapport annuel 1983



Administrateurs et dirigeants

Administrateurs

Dixon S. Chant

Vice-président exécutif
Argus Corporation Limited
Toronto, Ontario

Paul Chapdelaine

Ex-président
Ciment St-Laurent Inc.
Administrateur de compagnies
Ste-Adèle, Québec

Louis Hébert

Administrateur de compagnies
Montréal, Québec

Robert E. Heneault

Vice-président, administration
Stelco Inc.
Toronto, Ontario

Robert V. Hicks, C.R.

Associé
Hicks Morley Hamilton Stewart Storie
Toronto, Ontario

Erwin Mächler

Président du conseil et chef de
la direction
Ciment St-Laurent Inc.
Heerbrugg, Suisse

Giorgio Montandon

Administrateur délégué et
directeur général
Cementaria di Merone, S.p.A.
Milan, Italie

Walter F. Penny

Président et directeur exécutif
des opérations
Ciment St-Laurent Inc.
Mont-Royal, Québec

Thomas Schmidheiny

Administrateur délégué
Président du comité de gestion
«Holderbank» Financière Glaris, S.A.
Kempraten, Suisse

Anton E. Schrafl

Administrateur délégué
«Holderbank» Financière Glaris, S.A.
Zurich, Suisse

Colin W. Webster

Président du conseil
St. Lawrence Warehousing Ltd.
Westmount, Québec

Dirigeants

Erwin Mächler

Président du conseil et chef de la
direction

Walter F. Penny

Président et directeur exécutif des
opérations

Pierre Viger

Premier vice-président, division du
Québec

Frank J. DeWitt

Premier vice-président, division de
l'Ontario

Edward T. Bailey

Vice-président, division des
États-Unis

Jean-Louis Carmichael

Premier vice-président, ingénierie et
services techniques

Serge A. Jacques

Vice-président aux ressources
humaines et aux communications

Guy Turgeon

Vice-président aux finances

Bruce J. Bishop

Vice-président, contrôleur

Yves Delagrave

Vice-président au marketing —
Québec et Maritimes

William J. Watts

Vice-président au marketing —
Ontario

Georges Lachance

secrétaire

Claude Chauvette

Trésorier et secrétaire adjoint

Registraire et agent de transfert

Montréal Trust

Vérificateurs

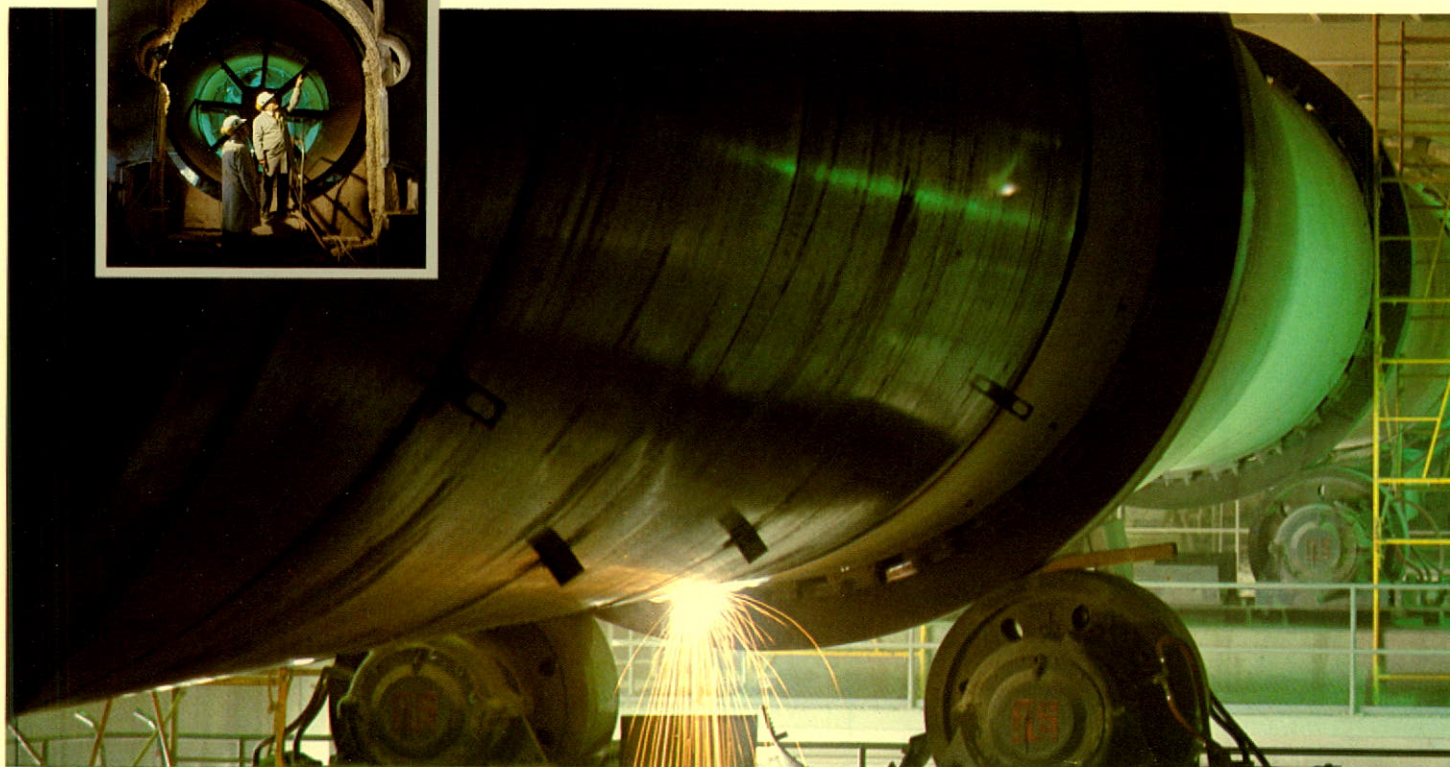
Thorne, Riddell et Cie

*(Couverture)
Vue intérieure d'un four,
à l'usine de Beauport,
lors du remplacement
d'une section de la vi-
role. Les travaux ont été
effectués par les em-
ployés du Service de
l'entretien de l'usine.*

Faits saillants

	1983	1982
Ventes	268 811 000 \$	251 093 000 \$
Bénéfices pour l'année	4 182 000	251 000
Bénéfice par action	1,34	,08
Fonds émanant des opérations	25 124 000	17 980 000
Dépenses en immobilisations	10 304 000	14 633 000
Fonds de roulement	53 229 000	44 737 000

Vue extérieure de ce même four de l'usine de Beauport montrant le remplacement de cette nouvelle section de la virole d'une longueur de 18 mètres.



Rapport des administrateurs aux actionnaires

L'économie nord-américaine a finalement effectué un retournement en 1983 et on a assisté à un repli rapide de l'inflation, une augmentation de la production et une amélioration des bénéfices des entreprises quoique ceux-ci demeurent bien au-dessous du niveau normal. La construction de logements au Canada a atteint 175 000 unités par rapport à 126 000 en 1982 alors qu'aux États-Unis, elle est passée de 1 062 000 unités en 1982 à 1 730 000 en 1983. Le niveau encore faible des investissements des entreprises a toutefois modéré ce retournement. Une grande partie de la capacité de production est restée inexploitée, aussi les investissements des entreprises ont-ils pris du retard en attendant les signes d'un redressement soutenu.

La faiblesse continue de la construction non-résidentielle a entraîné une baisse de 2% de la consommation de ciment au Canada. Bien qu'aux États-Unis la consommation aie augmenté de 10,0%, les volumes demeurent bien inférieurs aux niveaux passés.

Devant ce faible volume des ventes, la société a maintenu les mesures sévères adoptées en 1981. Les trois cimenteries ont été fermées pour des périodes diverses pendant l'année, les carrières d'agrégats ont été soit fermées temporairement ou ont fonctionné à tour de rôle et plusieurs usines de

béton prêt à l'emploi ont fonctionné à temps partiel. Les coûts ont été strictement contrôlés et le fonds de roulement a été soigneusement géré. Ces efforts, associés à la nette amélioration au chapitre de l'exploitation pendant les derniers mois de l'année, ont occasionné une amélioration des résultats pour 1983.

Résultats financiers

Les ventes en 1983 ont totalisé 269 millions \$ par rapport à 251 millions \$ en 1982, soit une augmentation de 7,0%. Le nombre de tonnes de ciment vendues dans tous les secteurs de la société ont été essentiellement au même niveau qu'en 1982; l'amélioration des ventes est le résultat de volumes plus élevés dans les secteurs des agrégats et de la construction.

Le bénéfice net en 1983 s'est chiffré à 4,2 millions \$, ou 1,34\$ par action, par rapport à un bénéfice net de 251 000\$, ou 0,08\$ par action en 1982. Les intérêts débiteurs ont diminué de 8,0 millions \$ à la suite d'un contrôle sévère du fonds de roulement et d'une baisse sensible des taux d'intérêt par rapport aux niveaux de 1982.

Les fonds autogénérés ont atteint 25,1 millions \$ en 1983, ce qui représente une progression significative par rapport au niveau de 18,0 millions \$ atteint en 1982. Ce montant a plus que suffi pour faire face aux exigences de la dette et

aux dépenses en immobilisations; le fonds de roulement s'est accru de 8,5 millions \$ pour atteindre 53,2 millions \$ à la fin de 1983.

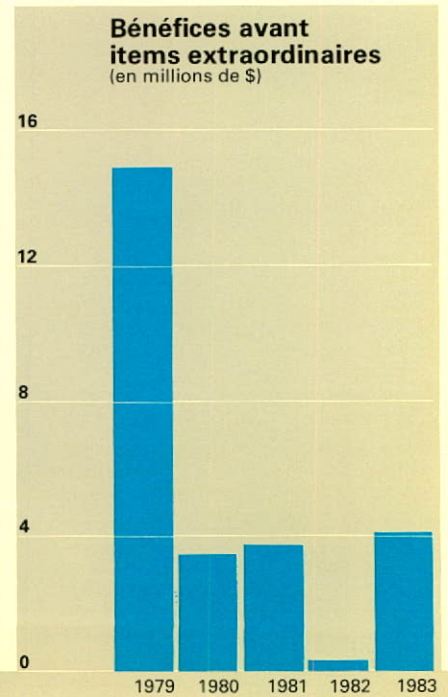
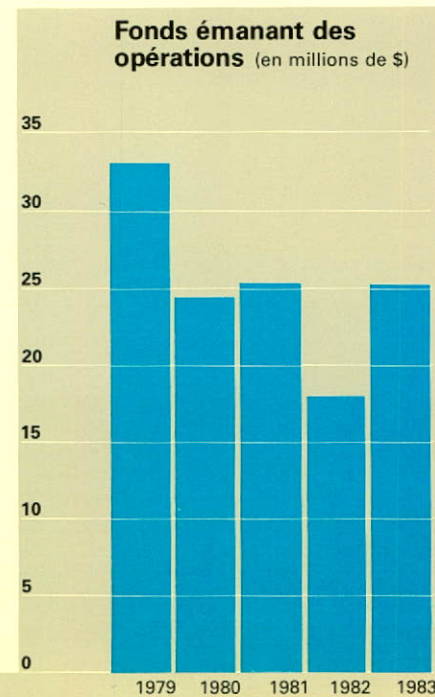
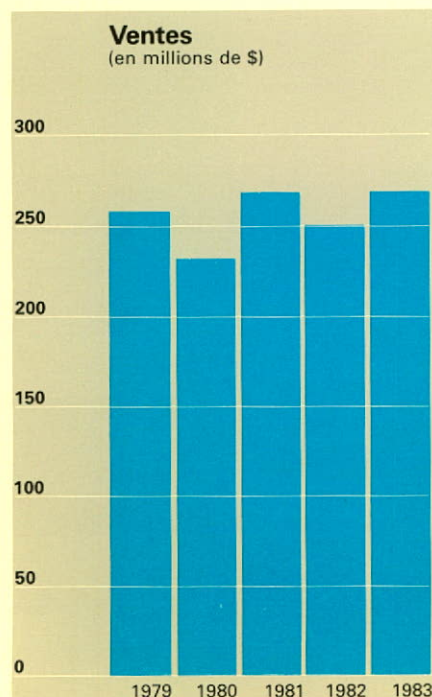
Activités de la société

Le faible niveau de la consommation de ciment et de béton a déclenché une guerre des prix féroce au début de 1983. La société s'est vue obligée d'adopter les prix de ses concurrents afin de ne pas perdre sa part du marché.

Un souci majeur en 1983 a été l'amélioration du rendement du four n° 3 à l'usine de Mississauga qui avait fonctionné à un niveau bien inférieur à sa capacité calculée en 1982. Des améliorations importantes ont été apportées au four dont le fonctionnement atteint presque sa capacité maximum depuis plusieurs mois. Cette mesure a grandement favorisé la réduction des coûts unitaires de l'usine.

Nous avons conclu des conventions collectives avec nos syndicats à l'usine de Mississauga et à plusieurs divisions non-cimentières. Il y aura beaucoup plus d'activité en 1984 à cet égard, puisque plusieurs importantes conventions syndicales doivent être négociées.

Les dépenses en immobilisations ont été gardées au minimum, la plupart des investissements étant consacrés au remplacement ou aux réparations importantes. Les dépenses majeures de l'année furent



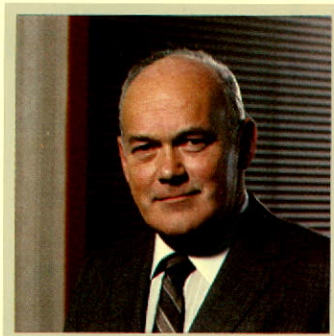
l'achat d'un centre de distribution de ciment à Wilmington, Massachusetts, afin de mieux servir la clientèle de la région métropolitaine de Boston; l'addition d'une capacité d'entreposage supplémentaire de 5 400 tonnes à Oswego, New York et le parachèvement des aménagements portuaires pour le chargement de navires à Mississauga.



*Dr. Erwin Mächler
président du conseil
et chef de la direction*

Marchés des États-Unis

La législation protectionniste a proliféré aux États-Unis et plusieurs lois ont été adoptées empêchant l'utilisation de ciment fabriqué à l'extérieur des États-Unis dans la construction des principaux ponts et autoroutes financés par les gouvernements fédéral et des États. Les répercussions négatives de cette législation, qui ne se sont pas fait sentir au début de 1983, sont plus évidentes à l'heure actuelle. L'industrie du ciment au Canada a pris toutes les mesures possibles pour neutraliser les effets du protectionnisme, mais ses efforts n'ont pas à ce jour eu de succès. L'industrie maintient ses efforts en vue de convaincre les autorités américaines de renverser cette législation.



*Walter F. Penny
président et directeur
exécutif des opérations*

Acquisition-entente de principe

À la fin de 1983, la société a conclu une entente de principe visant l'acquisition de la cimenterie Catskill, New York, de Lone Star Industries, ainsi que de quatre centres de distribution de ciment et d'une barge de 5 600 tonnes. Cette entente est sujette à l'approbation des autorités réglementaires américaines et une réponse est attendue au début de 1984.

Depuis trois ans, Independent Cement Corp., la filiale américaine de la société, travaille à la mise sur pied d'un système de distribution bien conçu, axé sur la construction ou l'acquisition de centres de distribution stratégiquement situés pour desservir le marché du nord-est des États-Unis. L'acquisition de l'usine et des installations de distribution à Catskill permettra à I.C.C. de couvrir une plus grande région de ce marché et aussi de servir les centres par transport maritime, un élément important qui n'existe pas dans le système actuel.

In Memoriam

Monsieur John R. Bradfield, un ancien membre du Conseil d'administration, est décédé le 28 octobre 1983. M. Bradfield, un des fondateurs de Mines Noranda Inc., a siégé au Conseil de Ciment St-Laurent de 1969 à 1978. Être humain et homme d'affaires exceptionnel, son influence a grandement contribué à la croissance réussie de notre société.

Perspectives

L'attitude de la société en ce début de 1984 en est une d'optimisme prudent. La reprise amorcée en 1983 est fragile et dépend du succès des politiques gouvernementales pour contenir l'inflation et les taux d'intérêt. Pendant la période difficile de 1981-83, la société a sensiblement amélioré ses activités existantes, s'est défaitée des éléments d'actif qui n'étaient pas compatibles avec ses projets à long terme et a affecté ses ressources financières de manière à consolider sa position sur les marchés existants et à pénétrer des nouveaux marchés offrant un potentiel de croissance à long terme. Ces mesures ont renforcé la position de la société de sorte qu'elle soit bien placée pour profiter pleinement de toute amélioration de l'économie.

Nos administrateurs expriment leur sincère appréciation à tous les employés pour leur dévouement et leurs efforts supplémentaires pendant les périodes difficiles des dernières années.

Pour le Conseil d'administration
Le 9 février 1984

Le président du conseil
et chef de la direction
Dr. Erwin Mächler

Le président et directeur
exécutif des opérations
Walter F. Penny

Vue d'ensemble de la société

Nouveau siège social

Au début de l'année, le siège social de la société a déménagé ses bureaux pour occuper maintenant de nouveaux locaux situés à Ville Mont-Royal. Cet endroit offre beaucoup plus d'avantages et rehausse l'image de la société.

Division du Québec

La division du Québec comprend deux cimenteries, une à Beauport près de la Ville de Québec et l'autre à Joliette à l'est de Montréal, ainsi que Demix Béton/Agrégats, Demix Construction et le Groupe Béton Québec.

Les cimenteries de Beauport et de Joliette desservent les marchés du Québec, des Maritimes et du nord-est des États-Unis. La consommation de ciment au Québec est demeurée au même niveau qu'en 1982 alors que la consommation dans les Maritimes a augmenté de 8% par rapport à 1982. La faiblesse de la demande au Québec a donné lieu à de fortes pressions sur les prix et, par conséquent, à des escomptes importants. Les provinces maritimes continuent à afficher une demande beaucoup plus soutenue, surtout dans la région de Hali-



Aménagement intérieur des nouveaux bureaux du siège social à Ville Mont-Royal où de nombreux îlots de verdure sont aménagés.

fax où des perspectives optimistes de marchés laissent prévoir des activités accrues dans la construction au cours des prochaines années.

Le groupe responsable de la commercialisation du ciment au Québec s'est livré à des efforts soutenus en vue de tester et de promouvoir le pavage en béton. Plus précisément, des essais d'un type de béton séché compacté se sont avérés positifs; ce produit permettra aux entrepreneurs de faire le revêtement routier en béton à l'aide d'équipement de pavage traditionnel. Un nouveau concept pour le marché québécois, Doublewal, par lequel des modules en bé-

ton sont pré-moulés à l'usine pour installation ultérieure, a aussi été introduit en 1984. Un nouveau journal, "l'Inforbloc", dont l'objectif est de tenir nos clients au courant des projets importants auxquels nous participons et de promouvoir l'utilisation du béton, a vu le jour. Un centre de distribution par système de transfert pneumatique (Flexi-Flo) a été aménagé dans la région d'Halifax en vue de desservir ce territoire.

Les usines de Beauport et de Joliette ont toutes deux été fermées au début et à la fin de l'année en raison de la faible demande pour le ciment. Certaines améliorations ont été apportées aux cimenteries en 1983. Le projet le plus important fut la construction des installations pour dépolluier le refroidisseur à clinker à Joliette dans le cadre de notre engagement d'améliorer la qualité de l'environnement. Comme par le passé, des investissements considérables ont été consacrés à la réparation des installations de production cimentières, assurant par là-même des produits de qualité et à prix peu élevés à l'avenir. Une des réalisations majeures de 1983 était l'emploi de coke de pétrole à l'usine



Le stationnement du Centre Rockland à Ville Mont-Royal est entièrement composé d'éléments de béton préfabriqué et précontraint dont la firme Vibrek en a assuré le design et la fabrication.

Demix Béton/Agrégats a fourni le béton "superplastifié" utilisé pour la construction du Palais des Congrès de Montréal.

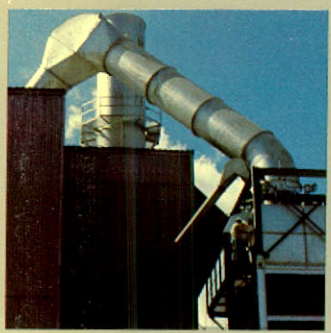
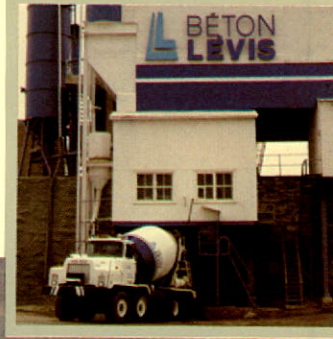
de Joliette, ce qui a permis une plus grande économie d'énergie que prévu.

Demix Béton/Agrégats dessert la région métropolitaine de Montréal et la Rive sud en béton et en agrégats. Malgré la récession qui a durement frappé la région de Montréal au cours des deux dernières années, Demix a fourni le béton pour de nombreux projets importants dans la région, notamment des condominiums d'envergure construits sur le Mont-Royal et à l'Île des Soeurs, un développement insulaire situé sur le St-Laurent. En réponse à la faible activité de la construction, Demix a réduit ses frais fixes de façon significative.

Demix Construction se spécialise en grande partie dans des contrats de construction municipaux. Or, la plupart des municipalités ayant réduit leurs dépenses, la marge réalisée sur les contrats obtenus au cours de l'année était très faible. Pour remédier à cette situation, Demix recherche maintenant de nouveaux marchés. Le pavage en béton est un secteur qui, selon Demix, s'avère très prometteur à l'avenir.

Le Groupe Béton Québec est composé de Béton Québec qui dessert les marchés de l'agrégat et du béton dans la région de Québec et de la côte nord du St-Laurent; de Gosselin qui dessert les marchés

Nouvelle image de Béton Lévis qui s'inscrit à son tour dans le vaste projet d'uniformisation aux couleurs de Ciment St-Laurent.



Installation d'un dépoussiéreur pour un des refroidisseurs à clinker à l'usine de Joliette en vue de l'amélioration de la qualité de l'environnement.



Construction d'un quai de grandes dimensions à Pointe au Pic, Québec ayant nécessité plus de 7 000 mètres cubes de béton ainsi que 135 000 tonnes d'agrégats produits par Béton Charlevoix.



Agrandissement de l'usine de la Société canadienne de métaux Reynolds Limitée située à Baie Comeau. Plus de 65 000 mètres cubes de béton ont été fournis par Béton Manicouagan et utilisés dans la construction des structures en béton armé des deux salles de cuves D1 et D2.

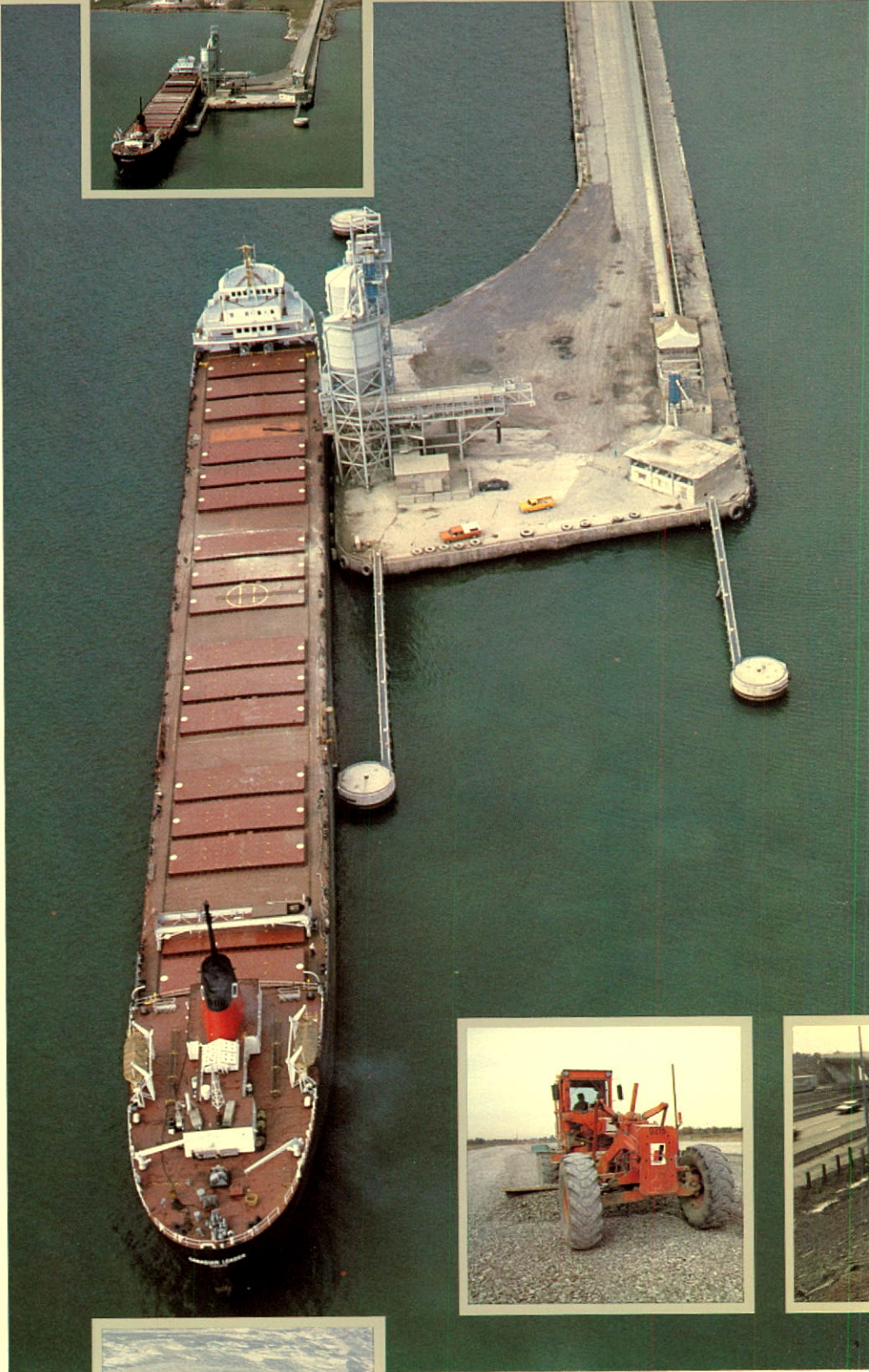


Vue d'ensemble de la société

du béton et des produits de construction dans le sud du Québec; et de Vibrek, un fabricant de béton pré-moulé et précontraint. Béton Québec a participé à deux contrats majeurs en 1983: un contrat d'une durée de deux ans pour l'approvisionnement de plus de 65 000 mètres cubes de béton pour l'agrandissement de l'usine de la Société canadienne de métaux Reynolds Limitée à Baie Comeau, Québec et la construction d'un quai de grandes dimensions à Pointe au Pic, Québec, nécessitant plus de 7 000 mètres cubes de béton ainsi que 135 000 tonnes d'agrégats. Les marchés du sud du Québec desservis par Gosselin ont subi un affaiblissement étant donné qu'une grande partie de cette région souffre de l'état affaibli de l'industrie de l'amiante. Béton de l'Estrie, une division de Gosselin, a participé à l'approvisionnement en béton pour la construction de ponts jumelés et pour une partie de l'Autoroute 40 qui traverse la rivière St-François. Vibrek a entrepris plusieurs contrats innovateurs en 1983, entre autres les composants en béton prémoulé pour un garage au centre commercial Rockland à Ville Mont-Royal, Québec; des éléments prémoulés selon le système Doublewal pour un caisson hydraulique au nord de Montréal pour Hydro-Québec et des panneaux de revêtement architectural pour l'immeuble à bureaux Copley et l'hôtel Marriott à Boston, Massachusetts. Des conventions collectives d'une durée de trois ans ont été conclues avec Vibrek et Gosselin en 1983.

La division du Québec a participé à un programme coopératif avec le gouvernement fédéral par lequel elle a engagé des chômeurs compétents pour entreprendre de nouveaux projets. Le programme RELAIS (Programme de relance de l'aide à l'emploi) entraîna l'engagement de 18 personnes pour des périodes restreintes sur des projets de recherche administratifs, la gestion de stocks et de carrières, des études d'équipement mobile, la santé et la sécurité, les normes de

Le marché des Grands Lacs est maintenant desservi avec une plus grande efficacité par l'usine de Mississauga grâce à sa nouvelle installation portuaire pour chargement de bateaux et à ses deux nouveaux silos de ciment d'une capacité de 20 000 tonnes métriques.



Une niveleuse fait la mise en place des matériaux granulaires pour une nouvelle piste de l'aéroport Mount Hope d'Hamilton.

Vue aérienne du centre de distribution de Buffalo, N.Y. desservi par l'usine de Mississauga.

production et le développement de types spécialisés de béton. Nous avons beaucoup profité de leur travail et de cette expérience.

Pour l'année à venir, la consommation de ciment au Québec devrait atteindre 1,4 million de tonnes, soit une augmentation de 4,5%. Plusieurs nouveaux projets importants déjà annoncés sur le marché de la construction à Montréal, jusqu'ici déprimé, laissent entrevoir un accroissement de l'activité en 1984. Notre cimenterie de Joliette et les activités de Demix reliées au béton, à la pierre et à la construction, devraient en bénéficier. Une modeste amélioration est prévue sur tous les marchés au Québec en 1984.

Division de l'Ontario

La division de l'Ontario comprend la cimenterie de Mississauga, le Groupe Dufferin Concrete Products, le Groupe Boehmers, Dufferin Construction et Dufferin Aggregates.

La cimenterie de Mississauga, la plus grande au Canada, produit, distribue et vend du ciment en Ontario et fournit le ciment pour distribution sur les marchés du centre-ouest des États-Unis par l'entremise de son centre de distribution maritime à Duluth dans le Minnesota. La consommation de ciment en Ontario s'est élevée à 2,1 millions de tonnes en 1983: cette hausse de 3,8% est toutefois bien inférieure au sommet des cinq dernières années

de 2,7 millions de tonnes atteint en 1979. L'industrie n'a fonctionné qu'à moins de 50% de sa capacité et le nombre de concurrents sur le marché était élevé; la société a dû par conséquent faire face à une concurrence féroce au chapitre des ventes, ce qui a occasionné des pressions à la baisse sur les prix.

Le groupe responsable de la commercialisation du ciment a entrepris une série de tests visant le développement d'un béton à résistance initiale qui comprend l'utilisation d'un super plastifiant et des fumées de silice avec des mélanges qui s'adaptent facilement aux bétonnières et aux conditions de chantier. Le groupe a participé à la promotion des pierres de pavage emboîtées dont la durabilité et l'attrait esthétique sont reconnus. L'intérêt du marché pour ce produit s'accroît et certaines municipalités l'utilisent déjà dans leurs travaux de pavage.

La promotion continue de tuiles de béton par l'entremise de démonstrations lors de "salons-foyer" renseignera à la longue le consommateur sur les mérites de ce produit. Un climat de vive concurrence nous a motivé à améliorer

notre service à la clientèle; à cet égard, l'agrandissement de nos installations d'ensachage de ciment augmentera notre capacité de répondre aux périodes de forte demande.

L'usine de Mississauga a fonctionné à un niveau inférieur à 50% de sa capacité en 1983, en raison de la faible demande. L'usine a toutefois à son actif plusieurs réalisations en 1983. Un nouveau contrat collectif de travail d'une durée de deux ans fut conclu. Des améliorations et des modifications continues au four à précalcinateur ont sensiblement augmenté son rendement. D'autres améliorations y seront apportées, mais ce four, d'une capacité évaluée de 1,3 million de tonnes par an, nous assure déjà de coûts de production peu élevés à l'avenir, ce qui permet de maintenir notre forte position concurrentielle. Les résultats d'un test pilote entrepris dans un des fours à procédé humide pour le séchage du laitier du haut fourneau, un produit résiduel du procédé de fabrication de l'acier, étaient positifs. L'approvisionnement en laitier étant assuré à l'avenir, nos clients bénéficieront d'un béton de qualité prouvée et à prix peu élevé.



Vue de l'échangeur des Autoroutes 401 et 403 dans la région ouest de Toronto. Le béton a été fourni par Dufferin Concrete Products.



"Le Consilium", immeuble de prestige abritant des bureaux, situé à Scarborough, Ont. Le béton a été fourni par Dufferin Concrete Products.



Paveuse de Dufferin Construction faisant la mise en place de dalles de béton de 15" d'épaisseur pour les voies de circulation d'approche de

l'aéroport international Pearson. Environ 25 000 m³ de béton ont déjà été employés depuis les trois derniers mois de 1983.

Vue d'ensemble de la société

Nos nouveaux systèmes de transbordement permettant le chargement de navires de toute taille sont entrés en service au début de 1983.

Le Groupe Dufferin Concrete Products dessert les principaux centres urbains de l'est de l'Ontario. La concurrence sur le principal marché, celui du Toronto métropolitain, était plus forte que l'an dernier et les pressions sur les prix ont persisté. Deux projets d'envergure, commencés en 1983, furent le Standard Life Building au centre-ville de Toronto et la première phase du Consilium Development,

Construction du centre commercial "Cross-gates" à Albany, N.Y. avec utilisation de panneaux préfabriqués. Le ciment a été fourni par I.C.C.



un nouveau complexe prestigieux d'immeubles à bureaux à Scarborough. Le volume de béton vendu à l'extérieur de Toronto est demeuré stable à l'exception de la région d'Ottawa où Dufferin a profité de l'activité vigoureuse de la construction. Dufferin commence l'année 1984 avec une structure mieux définie et ses usines sont situées à des endroits stratégiques partout dans son secteur du marché.

Le Groupe Boehmers qui dessert l'ouest de l'Ontario a été restructuré à la fin de 1982 et les mesures ainsi prises se sont fait sentir en 1983. La construction de logements étant le fait marquant de l'année, les résultats au chapitre de la vente de béton, de bois de construction et de matériaux de construction étaient excellents. Le volume de ventes de mazout a baissé considérablement au début de 1983 à cause du temps clémente. Toutefois, le début de 1984 nous laisse entrevoir la possibilité d'une nette amélioration de nos ventes.

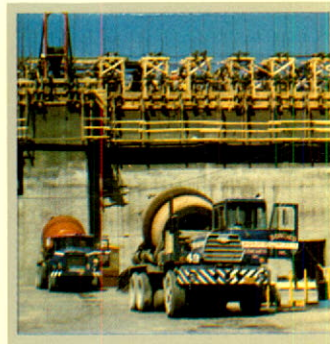
Dufferin Construction a connu une des meilleures années de son existence. Les travaux de construction de pistes de décollage et d'accès à l'aéroport Mount Hope à Hamilton se sont poursuivis. L'au-

tomne dernier, Dufferin a également construit deux pistes d'accès à l'aéroport international Pearson à Toronto. Dufferin Construction est le seul entrepreneur d'envergure au Canada spécialisé dans l'application de coffrages coulissants pour le pavage, une distinction acquise après plusieurs années de succès. Cette année n'était pas l'exception: Dufferin a achevé des projets pour les Autoroutes 401 et 427 à Toronto, la route 3 près de Windsor, Ontario et la route 11 au nord de Moncton, Nouveau-Brunswick. Au fil des années, elle a acquis une grande expérience dans la mise en valeur foncière de lotissements, domaine dans lequel Dufferin s'est taillée une excellente réputation.

Au début de 1983, Dufferin Aggregates a suspendu la production à ses carrières de Milton en Ontario et de Lucerne au Québec. La production a repris aux deux endroits en avril et, après un faible redémarrage, il y a eu une amélioration appréciable à l'automne. Les ventes aux deux carrières ont enregistré une hausse de 7% par rapport aux niveaux de 1982 et la forte progression des ventes à la fin de 1983 ne donne aucun signe de ralentissement en 1984. Un nouveau contrat collectif de travail fut conclu en juillet. Encore une fois cette année, il n'y a eu aucun accident de travail en 1983: Il s'agit d'ailleurs de la deuxième année sans temps



Démonstration du pavage d'une route du terminal de Belchertown, Mass. réalisé de concert avec l'Association du Ciment Portland afin de démontrer la simplicité et l'économie qu'implique l'utilisation du béton dans la construction de rues et de terrains de stationnement.



Construction d'une meunerie de 42 mètres de hauteur à Hudson, N.Y., par la méthode de coffrages coulissants pour entreposage de farine. Le ciment a été fourni par I.C.C.

Nouvelles installations du centre de distribution d'Oswego, N.Y. avec maintenant une capacité totale de 10 400 tonnes.

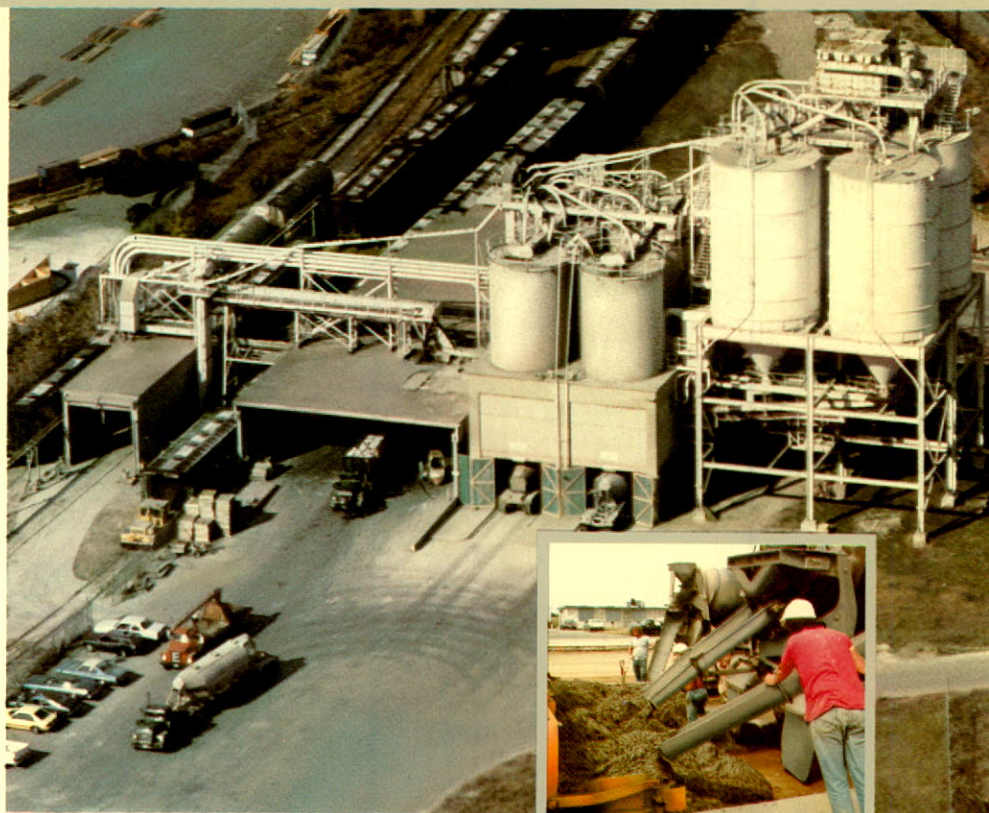
perdu à cause d'accidents. Dufferin exploite également une usine de fabrication de sable à Lacombe, Québec.

Les perspectives dans le domaine de la construction en Ontario sont plus favorables à l'heure actuelle qu'elles ne l'étaient en 1982 et 1983. Les programmes gouvernementaux de subventions à la construction ont servi d'encouragement à l'activité de construction domiciliaire au début de 1983 et continueront à avoir des répercussions pendant la première moitié de 1984.

La construction non-résidentielle ne devrait pas faire de grands progrès en 1984, toutefois la division ontarienne est bien placée pour bénéficier de l'amélioration prévue du marché. La consommation de ciment devrait atteindre 2 270 000 tonnes en 1984, soit une augmentation de 6%. Les activités reliées au ciment et au béton en Ontario devraient bénéficier d'une amélioration dans le domaine de la construction et l'année débute avec plusieurs contrats à réaliser. Le Groupe Boehmers continuera à bénéficier de la construction de nouveaux logements et d'un accroissement des volumes de mazout. Dufferin Aggregates a terminé 1983 dans une fièvre d'activité et commence 1984 avec plusieurs contrats à réaliser. Dufferin Construction commence 1984 avec la meilleure fiche de son histoire au chapitre des contrats à réaliser: ceux-ci se rapportent en particulier aux projets nécessitant l'emploi du ciment.

Division des États-Unis

Independent Cement Corporation distribue et vend du ciment dans les régions du nord-est et de l'est des Grands Lacs des États-Unis. Deux améliorations majeures ont été apportées au système de distribution du ciment de la société en 1983. Un centre de distribution à Wilmington, Massachusetts a été acheté au prix de 2,2 millions \$ en début d'année. Ce centre, à environ 12 milles du centre-ville de Boston, dispose d'une capacité d'entreposage en vrac de 4 300 tonnes et d'installations d'entreposage pour le ciment en sacs. Il est très bien situé pour servir la clientèle dans cette région en plein essor. 1983 a également vu le parachèvement de l'agrandissement des installations d'entreposage d'Oswego, New York dont la capacité d'entreposage



Vue aérienne du centre de distribution de Wilmington, Mass. d'une capacité de 4 300 tonnes dont l'acquisition fut faite au début de 1983.



Base aérienne de Pease, N.H. ayant nécessité plus de 12 000 tonnes de ciment fourni par I.C.C. pour la réalisation du pavage du terrain d'aviation et des dalles des pistes d'accès.

supplémentaire de 5 400 tonnes permettra de mieux servir la clientèle du centre de l'État de New York.

I.C.C. a contribué de façon appréciable à l'amélioration des résultats de la société grâce à son système de distribution solide et à sa réputation établie pour le service de qualité offert à sa clientèle. Le centre de distribution de Wilmington, qui remplace un système de transfert pneumatique (Flexi-Flo), a favorisé une nette amélioration du service au marché en plein essor de Boston. En revanche, les ventes dans la région est des Grands Lacs ont chuté en grande partie à cause d'une baisse de la consommation et de la forte concurrence.

Independent Cement Corporation et Ciment St-Laurent Inc. sont conscientes de leur engagement vis-à-vis des marchés desservis par I.C.C. Cela a mené à une entente de principe, conclue à la fin de 1983, visant l'achat, de Lone Star Industries, d'une cimenterie à Catskill, New York, d'une capacité de 540 000 tonnes, de quatre centres de distribution de ciment et d'une barge de 5 600 tonnes. Cette entente

doit être approuvée par les autorités réglementaires aux États-Unis. Si l'approbation est accordée, I.C.C., grâce à l'acquisition de cette usine, disposera d'installations pour la fabrication du ciment aux États-Unis, de centres de distribution maritimes dans la Ville de New York, à Providence, Rhode Island et à Boston, Massachusetts ainsi que d'un centre de distribution à Hartford, Connecticut. Ce qui accroîtra sensiblement la position de la société dans l'industrie du ciment aux États-Unis et lui permettra d'élargir sa part du marché.

Les marchés de la construction non-résidentielle particulière et publique, déprimés depuis trois ans, devraient connaître une reprise en 1984. Ceci, allié à la progression continue dans la construction domiciliaire, explique l'augmentation prévue de 8,5% de la consommation de ciment en 1984. Independent Cement Corporation est dans une position idéale pour profiter du raffermissement de l'économie américaine et de l'activité accrue dans le domaine de la construction.

Résultats et bénéfices non répartis consolidés

de l'exercice clos le 31 décembre 1983
(en milliers de dollars, sauf pour les
montants relatifs au bénéfice par action)

	1983	1982
Ventes	268 811 \$	251 093 \$
Coût des ventes	183 624	173 299
	85 187	77 794
Charges		
Frais de vente et d'administration	34 513	33 801
Intérêts sur dette à long terme	19 765	25 125
Intérêts sur dette à court terme	3 625	6 280
Amortissement	19 196	17 747
	77 099	82 953
Bénéfice (perte) d'exploitation	8 088	(5 159)
Impôts		
Provision (récupération)	3 906	(2 370)
Produit net de la vente d'avantages fiscaux américains		(3 040)
	3 906	(5 410)
Bénéfice net	4 182	251
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	65 014	64 763
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	69 196 \$	65 014 \$
Bénéfice par action	1,34 \$	0,08 \$

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers.

Rapport des vérificateurs

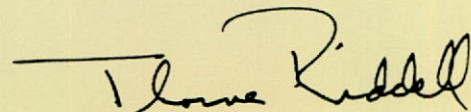
Aux actionnaires de Ciment St-Laurent Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Ciment St-Laurent Inc. au 31 décembre 1983 ainsi que l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. 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.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à

présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1983 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Canada
Le 27 janvier 1984



Comptables agréés

Bilan consolidé
 au 31 décembre 1983
 (en milliers de dollars)

Actif	1983	1982
A court terme		
Débiteurs	54 817 \$	55 791 \$
Stocks	50 492	49 884
Frais payés d'avance	1 713	1 923
	107 022	107 598
Dépôt auprès d'un actionnaire	9 138	
Autres actifs	6 028	5 540
Immobilisations	219 267	229 365
Actifs incorporels	6 293	7 375
	347 748 \$	349 878 \$
Passif et avoir des actionnaires		
A court terme		
Dette bancaire, garantie	12 902 \$	21 953 \$
Créditeurs	27 581	29 127
Impôts à payer	1 411	
Impôts reportés	1 772	2 397
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an	10 127	9 384
	53 793	62 861
Dette à long terme	161 404	171 677
Dette subordonnée, due à un actionnaire	9 138	
Impôts reportés	34 939	32 050
Avoir des actionnaires	88 474	83 290
	347 748 \$	349 878 \$

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers.

Au nom du Conseil d'administration

Dr. Erwin Mächler,
 administrateur

Walter F. Penny,
 administrateur

Évolution de la situation financière consolidée

de l'exercice clos le 31 décembre 1983
(en milliers de dollars)

	1983	1982
Provenance du fonds de roulement		
Exploitation		
Bénéfice net	4 182 \$	251 \$
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement	19 196	17 747
Impôts reportés — net	2 889	(160)
Autres	(1 143)	142
	25 124	17 980
Dette subordonnée, due à un actionnaire	9 138	
Produit de disposition d'immobilisations	3 057	
Émission de capital-actions	1 002	454
Émission de dette à long terme	313	23 074
	38 634	41 508
Affectation du fonds de roulement		
Additions aux immobilisations	10 304	14 633
Diminution de la dette à long terme	10 586	15 047
Dépôt auprès d'un actionnaire	9 138	
Autres	114	54
	30 142	29 734
Augmentation du fonds de roulement	8 492	11 774
Fonds de roulement au début de l'exercice	44 737	32 963
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice	53 229 \$	44 737 \$
Effet des variations des éléments du fonds de roulement sur les liquidités		
Débiteurs	974 \$	1 064 \$
Stocks	(608)	671
Frais payés d'avance	210	(731)
Créditeurs	(1 546)	(250)
Impôts à payer	1 411	513
Impôts reportés	(625)	37
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an	743	3 672
	559	4 976
Augmentation du fonds de roulement	8 492	11 774
Résultant en une augmentation des liquidités	9 051 \$	16 750 \$

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

de l'exercice clos le 31 décembre 1983

(les montants présentés sous forme de tableau sont exprimés en milliers de dollars)

1. Conventions comptables importantes

(a) Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Ciment St-Laurent Inc. et de ses filiales en propriété exclusive.

(b) Les devises étrangères ont été converties en devises canadiennes en utilisant le taux de change en vigueur à la fin de l'exercice pour les éléments d'actif et de passif à court terme, de dépôt auprès d'un actionnaire et la dette à long terme, et le taux d'origine pour les autres éléments d'actif et de passif. Les éléments de l'état des résultats ont été convertis aux taux de change moyens mensuels. Le revenu ou la perte résultant de ces conversions est inclus à l'état des résultats de l'exercice, à l'exception du revenu ou de la perte résultant de la conversion de la dette à long terme qui est amorti sur la durée de vie restante de la dette.

(c) Les stocks sont évalués au moindre du coût moyen ou de la valeur nette de réalisation.

(d) L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire sur la vie utile estimée. L'épuisement des carrières est basé sur le nombre de tonnes de pierre extraites. La compagnie ajuste l'amortissement selon des critères établis pour refléter l'écart par rapport à une utilisation normale.

(e) L'excédent du prix d'achat des actions de certaines filiales sur la juste valeur des actifs tangibles nets aux dates d'acquisition est amorti sur vingt ans suivant la méthode linéaire.

2. Stocks

	1983	1982
Produits finis et produits en cours	28 296 \$	24 693 \$
Matières premières et approvisionnements	22 196	25 191
	50 492 \$	49 884 \$

3. Dépôt auprès d'un actionnaire

La compagnie a emprunté et par la suite redéposé un montant de 16 millions de francs suisses (9 138 000 \$) auprès de la compagnie mère pour une période maximum

de cinq ans jusqu'en novembre 1988, sans intérêt. Le dépôt a été donné en nantissement pour le prêt garanti.

4. Autres actifs

	1983	1982
Placements dans des compagnies affiliées, à la valeur de consolidation	878 \$	705 \$
Retenues à recevoir et autres éléments	5 150	4 835
	6 028 \$	5 540 \$

5. Immobilisations

	1983		1982	
	Coût	Valeur nette	Coût	Valeur nette
Terrains et carrières	37 283 \$	30 655 \$	37 000 \$	32 551 \$
Bâtiments et structures	134 872	70 260	136 457	75 255
Machinerie et équipement	208 295	104 022	203 873	107 991
Autres	68 131	14 330	66 360	13 568
	448 581 \$	219 267 \$	443 690 \$	229 365 \$

6. Actifs incorporels

	1983	1982
Excédent du coût sur les actifs nets des entreprises acquises	5 422 \$	5 895 \$
Escomptes et frais d'émission d'obligations moins amortissement	1 210	1 480
Gain non réalisé sur conversion de la dette à long terme	(339)	
	6 293 \$	7 375 \$

7. Dette à long terme

La dette à long terme, excluant la tranche échéant en moins d'un an, inclut les éléments suivants:

	Année d'échéance	1983	1982
Prêt garanti par des obligations de première hypothèque portant intérêt à 1% au-dessus du taux préférentiel	1984-91	110 400 \$	115 400 \$
Billets à payer, 10%	1984-86	5 400	8 100
Obligations, 11%, garanties par une lettre de crédit bancaire (18 000 000 \$ US)	1992	22 401	23 312
Obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement, 11½%, série B	1996	17 563	18 370
Billets et emprunts (au taux moyen d'intérêt de 8½%)	1984-91	5 640	6 495
		161 404 \$	171 677 \$

Les tranches exigibles de la dette à long terme, incluant les contributions au fonds d'amortissement, pour chacun des cinq prochains exercices sont les suivantes:

	1984	1985	1986	1987	1988
	10 127 \$	15 402	17 896	19 075 \$	20 322

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

8. Avoir des actionnaires	1983	1982
Capital actions		
Émis		
2 257 254 actions classe A comportant des droits de vote limités (2 241 635 en 1982)	15 033 \$	14 751 \$
846 000 actions classe B	3 525	3 525
40 000 actions spéciales ne comportant pas de droits de vote	720	
	19 278	18 276
Bénéfices non répartis	69 196	65 014
	88 474 \$	83 290 \$

(a) Au cours de l'année 1983, la compagnie a obtenu des statuts de continuation sous l'autorité de la Partie 1A de la Loi des Compagnies du Québec. La compagnie est maintenant autorisée à émettre un nombre illimité d'actions classe A comportant des droits de vote limités, classe B et spéciales ne comportant pas de droits de vote sans valeur nominale. Le changement de désignation des actions classe A ne modifie pas leurs droits tels qu'ils existaient à la fin de l'exercice financier précédent de la compagnie.

(b) La compagnie a institué un plan d'achat d'actions pour les employés-cadres. Ce plan prévoit l'émission à ceux-ci sur une période de dix ans, d'un maximum de 150 000 actions classe A du Trésor à un prix égal à 90% de la valeur du marché des transactions, précédant immédiatement la date de

souscription. Au cours de l'exercice, 15 619 actions ont été émises pour une considération comptant de 66 000 \$ et le solde de 216 000 \$ payable par l'émission de prêts à demande.

(c) En 1983, 40 000 actions spéciales non votantes ont été émises pour une considération comptant de 720 000 \$ à des employés-cadres supérieurs. Ces actions comportent la même participation aux dividendes que les actions de classe A et de classe B. Ces actions spéciales sont également rachetables au gré de la compagnie ou des détenteurs respectant certaines échéances et sont de plus convertibles en actions de classe A.

(d) Conformément aux termes d'un acte de prêt, le paiement annuel de dividendes pour les années 1984-91 est limité à 40% du bénéfice avant poste extraordinaire de l'exercice précédent.

9. Engagements

(a) En décembre 1983, la compagnie a signé une lettre d'intention pour l'acquisition d'une usine de ciment localisée à Catskill, New York, incluant les centres de distribution et une barge pour un prix comptant de 30 millions \$ U.S. Les stocks, évalués au

moindre du coût ou de la valeur nette de réalisation, seront également achetés au comptant.

Cette transaction est sujette à l'approbation des organismes de contrôle américains.

(b) Les dépenses de nature capital pour 1984 sont estimées à 10 millions \$.

10. Information sectorielle

La compagnie et ses filiales ont exercé leurs activités au Canada et aux États-Unis dans un secteur dominant soit la fabrication, la distribution et l'utilisation de ciment et

de produits destinés à l'industrie de la construction. Les cessions entre secteurs sont comptabilisées à la juste valeur marchande reliée aux marchés desservis.

Secteurs géographiques	1983	1982
Ventes		
Canada	264 154 \$	242 724 \$
États-Unis	31 103	28 048
Cessions intersectorielles	(26 446)	(19 679)
	268 811 \$	251 093
Bénéfice (perte) d'exploitation		
Canada	11 265	(2 366)
États-Unis	(812)	(181)
	10 453	(2 547)
Frais relevant de la direction générale	(2 365)	(2 612)
	8 088 \$	(5 159)
Éléments d'actif sectoriel		
Canada	294 157 \$	300 484 \$
États-Unis	53 591	49 394
	347 748 \$	349 878 \$

Revue financière
(en milliers de dollars)

	1983	1982	1981	1980	1979
Exploitation					
Ventes	268 811 \$	251 093 \$	268 188 \$	232 746 \$	258 018 \$
Intérêt	23 390	31 405	27 801	19 445	15 394
Amortissement	19 196	17 747	19 311	17 693	15 858
Bénéfice (perte) d'exploitation avant impôts	8 088	(5 159)	6 176	3 302	27 560
Impôts sur revenus (récupération)	3 906	(5 410)	2 365	(318)	12 376
Bénéfices avant postes extraordinaires	4 182	251	3 811	3 620	15 184
Bénéfices (perte) après postes extraordinaires	4 182	251	2 514	(1 959)	16 867
Bilan					
Actif à court terme	107 022	107 598	109 115	111 773	104 341
Passif à court terme	53 793	62 861	76 152	103 174	56 119
Fonds de roulement	53 229	44 737	32 963	8 599	48 222
Immobilisations nettes	219 267	229 365	231 980	198 170	172 148
Total des actifs	347 748	349 878	353 441	322 239	289 815
Dette à long terme	161 404	171 677	162 494	102 611	112 951
Impôts sur le revenu reportés	34 939	32 050	32 210	30 671	27 423
Avoir des actionnaires	88 474	83 290	82 585	85 783	93 322
Par action					
Bénéfices avant postes extraordinaires	1,34	0,08	1,26	1,20	5,07
Bénéfices (perte) après postes extraordinaires	1,34	0,08	0,83	(0,65)	5,64
Fonds émanant des opérations	8,08	5,89	8,36	8,13	12,25
Dividendes	—	—	2,00	2,00	1,55
Valeur au livre	28,15	26,98	27,07	28,32	31,18
Cours du marché — Haut	21,00	17,25	26,75	28,50	29,50
Cours du marché — Bas	14,50	13,00	16,00	22,00	22,00
Autre					
Fonds émanant des opérations	25 124	17 980	25 336	24 469	33 063
Additions nettes aux immobilisations	10 304	14 633	53 888	45 123	27 221
Dividendes	—	—	6 058	6 016	4 636
Capacité annuelle de ciment ("000" tonnes)	3 500	3 500	3 500	3 500	4 000

Champ des opérations

