



# Annual Report

---

# 1982



## Financial Highlights

	1982	1981
Sales	<b>\$251 093 000</b>	\$268 188 000
Earnings before extraordinary items	<b>251 000</b>	3 811 000
Earnings after extraordinary items	<b>251 000</b>	2 514 000
Funds from operations	<b>17 980 000</b>	25 336 000
Working capital	<b>44 737 000</b>	32 963 000
Earnings per share before extraordinary items	<b>.08</b>	1.26
Earnings per share after extraordinary items	<b>.08</b>	.83

*(Cover)*  
View of Autoroute 40 on  
the St. Lawrence North  
Shore, running from  
Montréal to Québec City.  
Concrete was provided  
by Béton Québec.  
Paving was done by  
G.G. Construction &  
Location Inc.

*(Inset)*  
Claude Roussin, Nor-  
mand Ruel and Michel  
Boucher, reviewing  
specifications on the site.

# DIRECTORS AND OFFICERS

## Directors

### **Dixon S. Chant**

Executive Vice President  
Argus Corporation Limited  
Toronto, Ontario

### **Paul Chapdelaine**

Former President  
St. Lawrence Cement Inc.  
Company Director  
Sainte-Adèle, Québec

### **Louis Hébert**

Company Director  
Montréal, Québec

### **Robert E. Heneault**

Vice President, Administration  
The Steel Company of Canada Ltd.  
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

### **Raymond Miron\***

Chairman of the Board  
Ciment Indépendant Inc.  
Montréal, Québec

\* Deceased, January 8, 1983.

### **Georgio Montandon**

Managing Director and General  
Manager  
Cimenteria 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.  
Heerbrugg, Switzerland

### **Anton E. Schrafl**

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

### **Colin W. Webster**

Chairman  
St. Lawrence Warehousing Co. 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

### **Jean-Louis Carmichael**

Senior Vice President, Engineering  
and Technical Services

### **Serge 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**

Québec, Montréal, Toronto,  
Vancouver

## Auditors

Thorne, Riddell et Co.

# DIRECTORS' REPORT

The Board of Directors submits the annual report of your Company together with the report of the Auditors for the year ended December 31, 1982.

## The Hard Reality of 1982

1982 has been a particularly difficult year for Canada. As it progressed, the recession deepened. Unemployment rates soared to heights not seen since the Great Depression. Business investment dropped severely and housing starts fell by 30%, from 178,000 to 125,000 units, while Government deficits climbed to unprecedented heights. As a result of these conditions, sales volume in most of the Company's product lines decreased significantly.

Given these harsh conditions, cost saving programmes initiated in 1981 were intensified in 1982. Capital expenditures programmes were reduced to only the most necessary items. And, finally, your management took the unprecedented step of temporarily closing its cement plants beginning in November with the plant of Joliette, Quebec. In early January 1983, the plants at Beauport and Mississauga were also closed for several weeks.

The Company's largest quarry at Milton, Ontario, was closed in November, 1982, and will not be re-opened until April, 1983. Several smaller quarries and ready-mix operations were closed for varying periods throughout the year and many will remain closed until the Spring of 1983. The personnel necessary to continue to provide our customers an uninterrupted service was maintained.

## Financial Results

Sales in 1982 were 251 million dollars, a decrease of 6% from the level achieved in 1981 of 268 million dollars. Cement sales in the Company's marketing area were down 12%. Sales of concrete and aggregates decreased 20%. The only product lines which achieved significant volume increases were construction services as well as architectural panels produced at Vibrek.

Despite these particularly difficult economic conditions, your Company did achieve a small profit in 1982 of 251,000 dollars. This compares to a profit of 2.5 million dollars in 1981. The 1982 results include a portion amounting to 3 million dollars of the net proceeds on the conclusion of a U.S. tax

lease. Total interest expenses in 1982 were 31.4 million dollars, an increase of 3.6 million dollars over 1981. This increase results largely from the fact that 6.5 million dollars of interest was capitalized in 1981.

Earnings per share were \$0.08 compared to \$0.83 in 1981. The proceeds of the U.S. tax lease included in 1982 earnings represented \$1.00 per share.

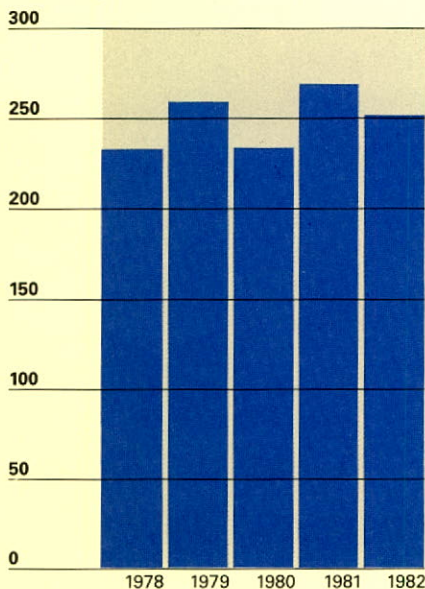
## Capital Expenditures

Capital expenditures in 1982 totalled only 14.6 million dollars as compared to 53.9 million dollars in 1981. Included in the 1982 capital expenditures programme was 5.8 million dollars to complete projects started in 1981. The balance of 8.8 million dollars consisted largely of replacements of equipment, which were reduced to the strict minimum in view of the severe economic climate. We will continue this policy of close control over capital expenditures henceforth.

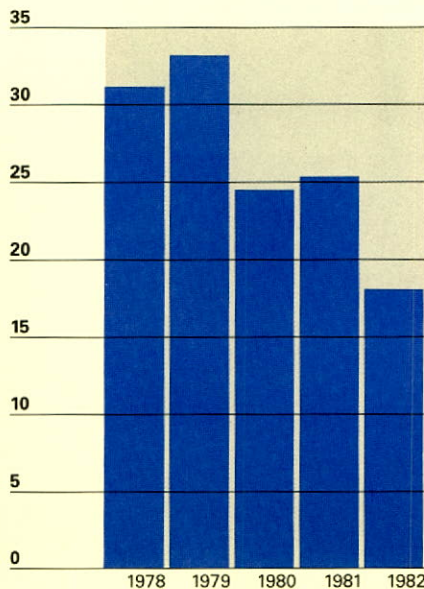
## Finance

In June 1982, tax-exempt bonds were sold in the amount of 18 million dollars U.S. The proceeds of these bonds, which will mature in 1992, were used to repay bridge

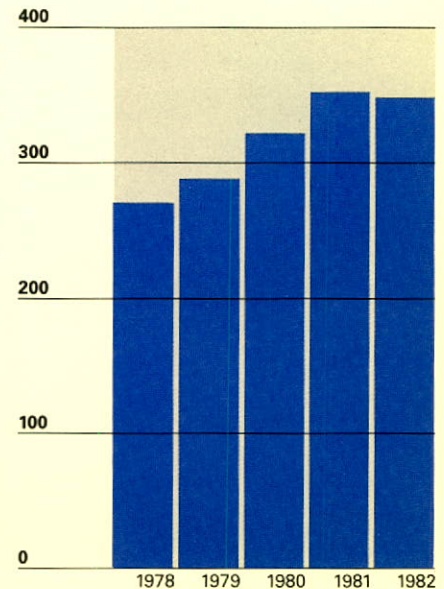
**Net sales**  
(Millions of \$)



**Funds from operations**  
(Millions of \$)



**Total assets**  
(Millions of \$)



financing relating to the construction of the cement distribution terminal at Duluth, Minnesota. The sale of tax benefits produced 4.4 million dollars U.S. and permitted repayments of long term debt.

---

### **Working Capital**

Despite the low level of earnings in 1982, the Company, nevertheless, generated a cash flow of 18 million dollars. This cash flow, coupled with net new term debt of 8 million dollars and the reduced level of capital expenditures, enabled the Company to increase its working capital by 11.7 million dollars to 44.7 million dollars at the end of 1982.

---

### **Labour Relations**

1982 was a significant year in the labour relations field for your Company as the majority of our labour contracts were due for renewal.

Two major agreements were successfully negotiated at the Joliette and Beauport plants.

Other agreements were negotiated in the non-cement operations which reflected the Federal Government's restraint program for the next two years.

---

### **Outlook**

There are several signs appearing which would indicate that the recession of 1981-1982 has reached bottom and that 1983 will see an improvement in the Canadian and U.S. economies.

However, 1983 is unlikely to be a year of significant growth, and a substantial improvement in profits is not foreseen. Your Company has retained its strength in the marketplace. Its plants are in excellent condition. It is poised to take full advantage of any improvement in economic conditions.

---

### **In Memoriam**

The Board lost one of its esteemed members on January 8, 1983. Mr. Raymond Miron was on the Board since November 1977, following the acquisition by St. Lawrence Cement of Ciment Indépendant.



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



*Walter F. Penny  
President and  
Chief Operating Officer*

Well-known in Montreal business circles, Mr. Miron spent some forty years of his life in the Quebec construction industry and was considered a leader in his field. His wise counsel will be missed by your Company.

---

### **Human Resources**

Your Directors are aware that the success of any company is, to a large extent, dependent to the contribution of its employees. In this regard, the Board wishes to reaffirm the commitment expressed by the Company's founders which had a major impact on all our employees:

"The Company must acquire and retain a staff of high calibre people prepared to commit themselves to a high standard of work and to co-operate as a team within a free economic system."

St. Lawrence Cement continues to promote this spirit of co-operation and cohesiveness amongst its employees. This team spirit, this feeling of belonging is essential to the success of the Company and the career development of its employees.

Your Directors express their sincere appreciation to all employees for the special efforts and understanding of the Company's difficulties during the year.

On behalf of the Board of Directors  
February 10, 1983

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

*Walter F. Penny  
President and  
Chief Operating Officer*

# REVIEW OF OPERATIONS

## St. Lawrence Cement approach to human resources

The long-term success of a corporation is dependent to a large degree on the recognition of the importance of its human resources. St. Lawrence Cement gives the highest priority to a programme that has, as its foundation, these key elements:

- the clear establishment of management responsibilities;
- communication of these responsibilities;
- assessment and evaluation of performance;



*St. Lawrence Cement's Vice President, Human Resources, Serge Jacques, is seen here chatting with Junior Achievers Hélène Forget and Marc Fortin. An economics familiarization programme, Junior Achievement is sponsored in part by the Company.*

□ training programmes to ensure management continuity. The recognition of these principles, and of the need to devote constant attention to improve on their implementation, reaffirm the belief of St. Lawrence Cement in a positive and dynamic approach to human resources management.

## Cement marketing and production

### Marketing: Quebec and Maritime Provinces

The Quebec and Maritime markets are served with cement manufactured at our plants located at Joliette and Beauport, Quebec. In 1982, a distribution terminal was opened at Aulds Cove on the Canso Strait in Nova Scotia. This terminal, which can be served by either rail or barge, will significantly enhance service to our customers in a market we view as having significant and continuing growth.

Cement consumption in Quebec and the Maritimes in 1982 declined 22% or 470 000 tonnes from 1981 levels. While there are positive indications of a recovery in the economy later in 1983, it is doubtful that cement consumption will increase significantly.

During the year, the company supplied some 25 000 tonnes of cement to the Baie James hydro-electric project and a substantial quantity of cement and concrete for the construction of Autoroute 40, linking Trois-Rivières and Quebec City.

### Beauport Plant

The low volume of sales in the market areas of the Beauport plant necessitated two plant shut-

downs lasting a total of nine weeks. This plant operated at only 50% of capacity during 1982.

A collective agreement was signed with the union for a period of 3 years.

While Beauport is a wet process plant, it continues to be a very efficient and low-cost plant.

### Joliette Plant

The Joliette plant operated continuously, although not at full capacity, until early November, at which time it was closed for a period of three months. Inventories were at a level that permits shipments to continue throughout the slow winter months.

Several projects were completed during the year which will improve efficiency of the plant and reduce fuel costs.

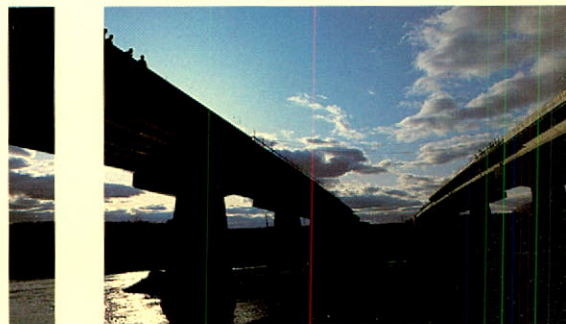
A two-year collective agreement was signed with the union in June 1982.

## Non-Cement Operations

### Demix Béton/Demix Agrégats

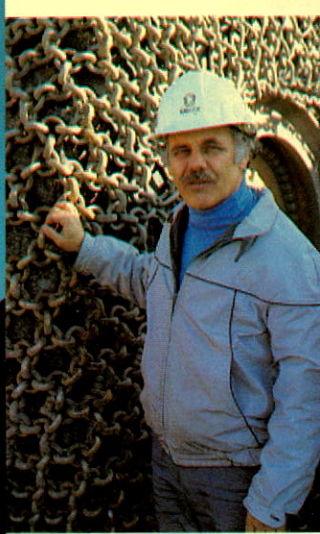
The Demix Béton and Demix Agrégats divisions were merged at the beginning of 1982. In terms of general administration, operations, and marketing, this merger will provide a more cohesive and efficient organization.

The general decline in construction in the Montréal area,



*The Sherbrooke Bridge is part of the Eastern Township Autoroute 10. The prestressed concrete beams for its construction were supplied and*

*erected by Vibrek. Concrete pillars and road surfacing came from Béton de l'Estrie, two St. Lawrence Cement divisions.*



◀ *Jean-Marie Tremblay has been in the job for 26 years. Currently, he is Superintendent of Operations and Maintenance at Béton Québec.*



◀ *Marthe Racine has been Executive Secretary at Beauport ever since it opened in 1955.*

*(Background) Montreal's new Convention Centre will open in May 1983. Its construction over the Ville-Marie Autoroute took two years and required close to 30 000 cubic meters of concrete.*



◀ *Jean-Yves Carrier has been working at the crushing operations for close to 30 years at the Beauport plant.*



*From left to right: Germain Bernard, Paul-Émile Labrecque, Roger Saint-Pierre, Jean-Yves Larouche, Albert de la Durantay, Robert Lacasse, experienced truck drivers with Demix Béton for the last twenty years.*



◀ *Gérard Pilette has been supervising quality control for Demix Béton for the past 17 years.*

# REVIEW OF OPERATIONS

particularly in downtown projects, resulted in a significant decline in volume for both concrete and stone although market share was retained. Demix Béton/Agrégats is one of the largest suppliers of concrete and aggregates in the Montréal market.

## Demix Construction

Demix Construction operations in 1982 principally involved road excavation and paving for municipalities surrounding the City of Montréal. The City of Montréal continued its urban street construction and resurfacing program, although on a lesser scale than in the past.

This division concentrated its activities in seeking those contracts which use significant amounts of the products produced by other divisions of the Company.

## Béton Québec Group

The Béton Québec Group comprises three major operations in Eastern Québec responsible for the manufacture and marketing of concrete, aggregates, concrete products and pre-stressed concrete:

## Vibrex

Due to the drop in construction activity in the Québec City region, Vibrek extended its market to Montréal and the Eastern United States. Major projects in 1982 included architectural wall panels for the new Court House in Québec City, a multi-storied pre-stressed concrete parking garage in Montréal, and architectural panels for two hotels in New York City and Boston.

## Gosselin

A decrease in asbestos mining activities in the Southern Québec markets served by Gosselin was the principal reason for decreased volume. An extensive reorganization of this division in 1982 will result in significant improvement in its operations in the future.

## Béton Québec

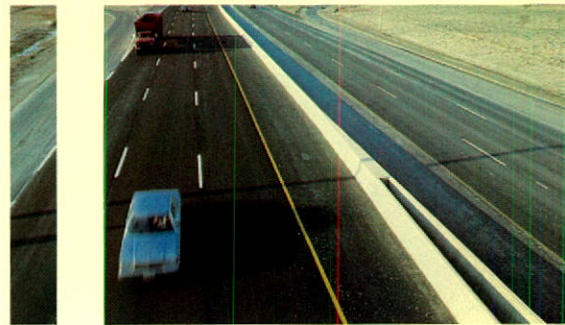
Despite declining demand, the concrete plants serving the Québec City market had an improved sales volume in 1982, due in part to a continuation of work on Autoroute 40 and to renovation projects at the Old Port in Québec City. A satellite concrete plant was opened in Tadoussac thereby extending marketing coverage from Québec City to Baie Comeau.

## Marketing Ontario

The Ontario cement industry experienced its most disappointing year in recent history with sales 22% lower than 1981 levels.

Two innovative products which utilize our cement and have recently been introduced to the Ontario market are concrete roof tiles and ready mixed mortar with a job site life of 48 hours, a significant innovation in the masonry construction field. Concrete roof tiles have made reasonable inroads into what has been a depressed housing market, while the ready-mix mortar has been gaining steadily in popularity.

As in Québec, an anticipated recovery in the latter part of 1983 is unlikely to arrive in time to significantly affect cement sales for the coming year in Ontario.



*A new concrete median barrier, providing greater safety than the former metal fencing, has been erected on part of Highway 401, near Toronto. This protection is being extended to other parts of the Ontario expressway system.*

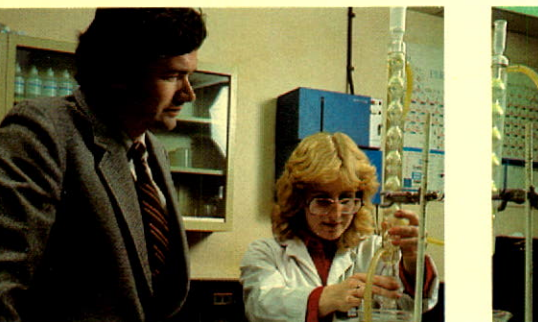
## Mississauga Plant

With the general decline in cement sales, the Mississauga plant operated well below capacity in 1982.

Two 20 000 tonne cement silos were erected during the year and will be operational in early 1983. These silos, coupled with existing dock modifications and a new boat loading system, will enable the plant to load any size vessel on the Great Lakes in 1983.

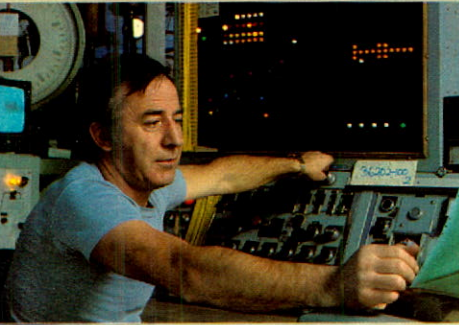
Although further improvements are necessary, the operation of the precalciner kiln and the coal grinding system improved during the year.

George Zulauf, Senior Vice President Operations at Mississauga, retired in October 1982. He was with St. Lawrence Cement from



*Charles Coles, General Manager of the Mississauga plant, is in the quality control laboratories and speaks with Susan Peters, a new lab recruit. Mr. Coles, himself, began his St. Lawrence Cement career in this very same laboratory some 20 years ago, as a summer student.*





◀◀  
 Dufferin Concrete Products provide ready-mix concrete all over Ontario. Mixing of concrete ingredients is strictly controlled by computer, operated by Angelo Toffoli, batching the right ingredients according to the clients' requirements.

◀  
 Ross Emby of Toronto is Group General Manager of Dufferin Concrete Products. He predicts a small recovery in the Ontario construction industry for 1983.



(Background)  
 The Milton, Ontario, quarry is St. Lawrence Cement's largest in Canada. Situated near Toronto, it forms part of the Dufferin Aggregates Division.

Dufferin Concrete Products' 244 ready-mix trucks deliver concrete all over Ontario from several points in the province. Frank Pisani, dispatcher, is in constant contact with customers and deliveries.



The Milton, Ontario, quarry supplies over two million and a half of dolomite limestone a year. 1982 was accident-free at the quarry, a joint

labour-management achievement.

# REVIEW OF OPERATIONS

the beginning of operations in Québec in 1953 and his extensive knowledge in the manufacture of cement has contributed greatly to the success of the Company.

The high inventory levels and poor prospects for volume improvement in the early months of 1983 forced the decision to close this plant for two months at the end of the year.



*Ken Hodgson is Manager of the Portland, Maine, terminal of Independent Cement Corporation, the American subsidiary of St. Lawrence Cement.*

## Dufferin Aggregates

Much of the construction and concrete industry in Ontario was hit by strikes this year. By mid-summer, sales volumes reached record lows and, combined with a downward turn in the economy, made the last six months of 1982 the slowest in history. As a result, production facilities were shut down on November 1982 for the winter. Inventories are sufficient to maintain service to customers throughout this period.

The Milton quarry, which is the largest commercial aggregate quarry in Canada, had an accident-free year in 1982 — an outstanding achievement that is a tribute to the management and employees of this division.

## Dufferin Concrete

Ready-mixed concrete shipments in all market areas were substantially lower than in 1981, affected by the economy and the strikes. In August, a two year wage agreement was signed with the union representing the truck drivers.

Ministry of Transportation and Communications projects on Highways 401 and 403, in which Dufferin Concrete Products is a major supplier, have had a positive effect on construction volume in 1982.

## Dufferin Construction

Dufferin Construction completed one of its most successful year in the last decade.

Ten kilometers of exposed concrete highway in the Windsor area was built in two months for the Ministry of Transportation and Communications of Ontario, one of the first concrete paving contracts in Ontario in many years. Extensive work was also done on existing runways and tarmacs at Toronto International Airport and Hamilton Mount Hope Airport.

## Boehmers

Western Ontario construction activity was at a ten-year low, during 1982, and volumes in virtually all product lines was lower than in 1982.

An ultra-modern concrete block manufacturing facility was acquired in Kitchener to replace a plant which was no longer cost-effective. At the close of the year, significant cut-backs in operations were made through the sale of the building supply and lumber outlet and roof-truss manufacturing plant in Cambridge, the closure of the Norwich Branch and the sale of the heating and air conditioning installation department. Accompanied with a major personnel re-organization, these adjustments will position our operations for significant improvements in results for 1983.

## Independent Cement Corporation

Independent Cement Corporation made significant progress during 1982 further establishing its position in the Northeast United States. Improvements and additions to the distribution network resulted in improved customer service. A bulk terminal was built in Belcher-town, Massachusetts, and another flexi-flo terminal was opened in Albany, New York. In addition, marketing of packaged cement began through terminals in Buffalo and Oswego, New York, Tarentum, Pennsylvania and Portland, Maine.

To better serve central New York State, an expansion program was undertaken at the Oswego, New York marine distribution terminal. This expansion will triple the capacity of this terminal, provide the means to carry all types of cement needed in this market, capitalize on customer pick-up sales and accommodate larger ships resulting in lower freight costs.



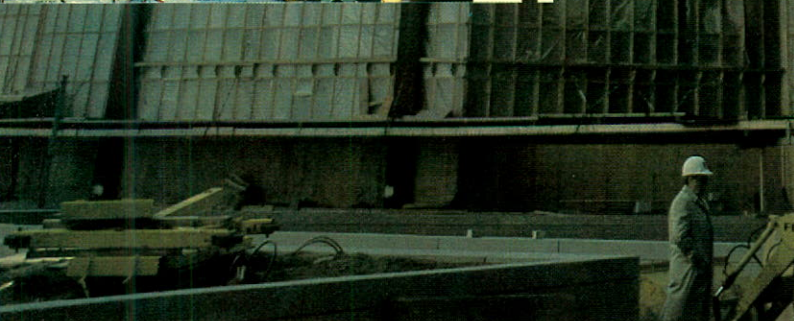
*Union Mutual Insurance Company built its Head Office in Portland, Maine.*

A large Montréal apartment complex, Le Fort de la Montagne, opened its doors in October 1982. Approximately 20 000 cubic meters of concrete from Demix Béton were used in its construction.



Another luxury condominium, The Penfield, opened in September 1982. Demix Béton supplied the ready-mixed concrete.

Employees at the Missisauga plant have participated in the construction of two additional cement storage silos at the plant.



(Background) The utilization of concrete in the construction of major buildings is widespread. Several significant developments are illustrated here against a backdrop of the Bell Canada Tower of the twin-tower Bell-BNC (National Bank of Canada) complex.

And an aerial view of the new Sheraton Hotel in South Portland, Maine, shows it under construction.

The Maine Medical Centre acquired a new pre-stressed concrete parking garage.

**Consolidated  
statement of  
earnings and  
retained earnings**

Year ended  
December 31, 1982  
(Thousands of dollars)

	1982	1981
<b>Sales</b>	<b>\$251,093</b>	\$268,188
<b>Cost of sales</b>	<b>173,299</b>	183,169
	<b>77,794</b>	85,019
<b>Expenses</b>		
Selling and administrative	33,801	31,731
Interest on long term debt	25,125	21,652
Interest on short term debt	6,280	6,149
Depreciation and amortization	17,747	19,311
	<b>82,953</b>	78,843
<b>Operating profit (loss)</b>	<b>(5,159)</b>	6,176
Income taxes		
Recovery (provision)	2,370	(2,365)
Net proceeds of sale of U.S. tax benefits	3,040	
	<b>5,410</b>	(2,365)
<b>Earnings before extraordinary items</b>	<b>251</b>	3,811
<b>Extraordinary items</b>		
Final cost of closing Kingston, New York Plant, net of recovery of income taxes of \$864		(1,827)
Gain on disposal of properties, net of income taxes of \$128		530
<b>Net earnings</b>	<b>251</b>	2,514
<b>Retained earnings at beginning of year</b>	<b>64,763</b>	68,307
	<b>65,014</b>	70,821
Dividends		6,058
<b>Retained earnings at end of year</b>	<b>\$ 65,014</b>	\$ 64,763
<b>Earnings per share</b>		
Before extraordinary items	<b>\$0.08</b>	\$1.26
Including extraordinary items	<b>\$0.08</b>	\$0.83

**Consolidated  
statement of  
changes in  
financial position**  
Year ended  
December 31, 1982  
(Thousands of dollars)

	1982	1981
<b>Source of funds</b>		
Operations		
Earnings before extraordinary items	\$ 251	\$ 3,811
Items not involving working capital		
Depreciation and amortization	17,747	19,311
Deferred income taxes — net	(160)	2,275
Other	142	(61)
	<u>17,980</u>	25,336
Issue of long term debt	23,074	63,446
Issue of capital stock	454	346
Proceeds on disposal of properties		1,689
	<u>41,508</u>	<u>90,817</u>
<b>Application of funds</b>		
Additions to fixed assets	14,633	53,888
Decrease in long term debt	15,047	3,563
Dividends		6,058
Portion of extraordinary item		2,575
Other	54	369
	<u>29,734</u>	<u>66,453</u>
<b>Increase in working capital</b>	<b>11,774</b>	<b>24,364</b>
<b>Working capital at beginning of year</b>	<b>32,963</b>	<b>8,599</b>
<b>Working capital at end of year</b>	<b>\$ 44,737</b>	<b>\$ 32,963</b>
<b>Effect of changes in components of working capital on cash resources</b>		
Accounts receivable	\$ 1,064	\$ (3,563)
Income taxes receivable	513	7,427
Inventories	671	(1,501)
Current maturity on long term debt	3,672	(5,229)
Other current items	(944)	701
	<u>4,976</u>	<u>(2,165)</u>
Increase in working capital	11,774	24,364
<b>Resulting in an increase in cash resources</b>	<b>\$ 16,750</b>	<b>\$ 22,199</b>

**Consolidated  
Balance Sheet**

 as at December 31, 1982  
(Thousands of dollars)

<b>Assets</b>	<b>1982</b>	<b>1981</b>
<b>Current assets</b>		
Accounts receivable	\$ 55,791	\$ 56,855
Income taxes recoverable		513
Inventories, at cost		
Finished goods and work in process	24,693	22,062
Raw materials and supplies	25,191	28,493
Prepaid expenses	1,923	1,192
	<u>107,598</u>	<u>109,115</u>
<b>Other assets</b>		
Investment in affiliated companies, at equity	705	628
Holdbacks receivable and sundry items	4,835	4,781
	<u>5,540</u>	<u>5,409</u>
<b>Fixed assets</b>		
Property, plant and equipment, at cost	443,690	432,081
Less accumulated depreciation and depletion	214,325	200,101
	<u>229,365</u>	<u>231,980</u>
<b>Intangible assets</b>		
Excess of cost of shares in consolidated subsidiaries over net tangible assets at dates of acquisition less amortization	5,895	6,399
Unamortized bond discount and expense	1,480	538
	<u>7,375</u>	<u>6,937</u>
	<u>\$349,878</u>	<u>\$353,441</u>

Approved by the Board

**Dr. Erwin Mächler**

Director

**Walter F. Penny**

Director

<b>Liabilities</b>	1982	1981
<b>Current liabilities</b>		
Bank indebtedness, secured	\$ 21,953	\$ 38,703
Accounts payable and accrued liabilities	29,127	29,377
Deferred income taxes	2,397	2,360
Current maturity on long term debt	9,384	5,712
	<u>62,861</u>	<u>76,152</u>
<b>Long term debt</b> (note 2)	<u>171,677</u>	<u>162,494</u>
<b>Deferred income taxes</b>	<u>32,050</u>	<u>32,210</u>
<b>Shareholders' equity</b>		
<b>Capital stock</b>		
Authorized		
Class A 4,200,000 shares without par value		
Class B 1,800,000 shares without par value		
Issued		
Class A 2,241,635 shares (1981 — 2,204,247)	14,751	14,297
Class B 846,000 shares	3,525	3,525
	<u>18,276</u>	<u>17,822</u>
<b>Retained earnings</b>	<u>65,014</u>	<u>64,763</u>
	<u>83,290</u>	<u>82,585</u>
	<u>\$349,878</u>	<u>\$353,441</u>

## 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, 1982 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, 1982 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.

Montreal, Canada  
January 28, 1983



Chartered Accountants

## Notes to consolidated financial statements

Year ended  
December 31, 1982

### 1. Accounting policies

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

Assets are depreciated over their estimated useful lives, using the straight-line method. Quarries are depleted on the basis of tonnes produced. During the year, the company adjusted the depreciation for certain categories of fixed assets in accordance with established criteria to reflect variations from normal utilization. This adjustment has resulted in a decrease of depreciation expense in 1982 of \$2,280,000 and an increase in net earnings of \$1,230,000 (\$0.40 per share).

The excess of the costs of investment in certain subsidiaries over net tangible assets at dates of acquisition are being amortized on a straight-line basis over twenty years.

Foreign currencies have been translated into Canadian dollars using the year-end conversion rates for current assets and current liabilities 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 statement of income for the period.

### 2. Long term debt

Long term debt, exclusive of current maturities, consists of the following:	Year of maturity	(Thousands of dollars)	
		1982	1981
Loan secured by Collateral First mortgage demand bonds (interest rate ½% above prime)	1984-91	\$115,400	\$125,000
Notes payable, 10%	1984-86	8,100	10,800
First mortgage sinking fund bonds, 11½%, series B	1996	18,370	19,167
11% Bonds secured by letter of credit (U.S. \$18,000,000)	1992	23,312	
Notes and loans (average interest rate 9.8%)	1984-91	6,495	7,527
		<b>\$171,677</b>	<b>\$162,494</b>

Payments on long term debt, including sinking fund requirements, during the next five years will be as follows:  
1983 — \$9,384,000; 1984 — \$9,928,000;  
1985 — \$15,230,000; 1986 — \$17,707,000;  
1987 — \$18,886,000.

### 3. Payment of dividends

For the years 1983-91, 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; however, this level may be exceeded in order to maintain dividends at the previous year's level provided the cumulative shortfall does not exceed \$2,500,000 over the life of the agreement.

### 4. Commitments

Capital expenditures for 1983 are estimated to be \$10 million.

### 5. Stock purchase plan

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 subscription.

During the year, 37,388 shares were issued for cash of \$109,000, the balance of \$345,000 being payable by demand notes.

### 6. 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. Operations in the United States did not constitute a significant geographic segment in 1981.

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

	(Thousands of dollars)			Consolidated
	1982	Canada	United States	
Sales to customers		\$223,045	\$ 28,048	\$251,093
Inter-segment sales		19,679		\$(19,679)
Total revenue		<u>242,724</u>	<u>28,048</u>	<u>251,093</u>
Segment operating loss		<u>(2,366)</u>	<u>(181)</u>	<u>(2,547)</u>
General corporate expenses				(2,612)
Income tax recovery				5,410
Net income				<u>251</u>
Identifiable assets		<u>\$300,484</u>	<u>\$ 49,394</u>	<u>\$349,878</u>



## Financial Review

(in thousands of dollars)

	1982	1981	1980	1979	1978
<b>Operating results</b>					
Sales	\$251 093	\$268 188	\$232 746	\$258 018	\$232 460
Interest	31 405	27 801	19 445	15 394	13 381
Depreciation and amortization	17 747	19 311	17 693	15 858	16 499
Operating profit (Loss) before income taxes	(5 159)	6 176	3 302	27 560	21 704
Provision for income taxes (Recovery)	(5 410)	2 365	(318)	12 376	9 684
Earnings before extraordinary items	251	3 811	3 620	15 184	12 020
Earnings (Loss) after extraordinary items	251	2 514	(1 959)	16 867	12 736
<b>Balance sheet</b>					
Current assets	107 598	109 115	111 773	104 341	101 328
Current liabilities	62 861	76 152	103 174	56 119	46 788
Working capital	44 737	32 963	8 599	48 222	54 540
Fixed assets – net	229 365	231 980	198 170	172 148	160 116
Total assets	349 878	353 441	322 239	289 815	271 433
Long-term debt	171 677	162 494	102 611	112 951	119 089
Deferred income taxes	32 050	32 210	30 671	27 423	24 879
Shareholders equity	83 290	82 585	85 783	93 322	80 677
<b>Per share</b>					
Earnings before extraordinary items	0.08	1.26	1.20	5.07	4.03
Earnings (Loss) after extraordinary items	0.08	0.83	(0.65)	5.64	4.27
Funds from operations	5.89	8.36	8.13	12.25	10.83
Dividends	—	2.00	2.00	1.55	1.14
Book value	26.98	27.07	28.32	31.18	27.07
Common share price range — High	17.25	26.75	28.50	29.50	23.00
Common share price range — Low	13.00	16.00	22.00	22.00	14.50
<b>Other</b>					
Funds from operations	17 980	25 336	24 469	33 063	31 062
Additions to fixed assets	14 633	53 888	45 123	27 221	8 860
Dividends	—	6 058	6 016	4 636	3 396
Annual cement capacity (000's tonnes)	3.500	3 500	3 500	4 000	4 000

### Centres de distribution

Beauport, Qué.  
Joliette, Qué.  
LaSalle, Qué.  
Longueuil, Qué.  
Laval, Qué.  
Moncton, N.-B.  
Mulgrave, N.-É.

### Demix

#### Béton/Agrégats

Montréal-est, Qué.  
**Jean-Claude Malo**  
Directeur général

#### Construction

Montréal-est, Qué.  
**Roger Desbois**  
Directeur général

### Groupe Béton Québec

Québec, Qué.  
**Gilles Garneau**  
Directeur général de groupe

#### Béton Québec

Québec, Qué.

#### Vibrex

Québec, Qué.

#### Béton Lévis

Lévis, Qué.

#### Béton Manicouagan

Manicouagan, Qué.

#### Béton Charlevoix

Charlevoix, Qué.

#### Gosselin

Thetford Mines, Qué.

### Dufferin Concrete Products Group

Islington, Ont.  
**Ross Emby**  
Group General Manager

#### McCowan Mobile Mix

Agincourt, Ont.  
**Peter McCowan**  
President

#### Peninsula Ready-Mix and Supplies Inc. Clem's Ready-Mix/ Bass Block and Building Supplies

Beamsville, Ont.  
**Edward Bass**  
President

### Dufferin Aggregates

Downsview, Ont.  
**Neil S. Roe**  
General Manager

### Dufferin Construction

Oakville, Ont.  
**William R. McKenzie**  
General Manager

### Boehmers Group

Kitchener, Ont.  
**Donald E. Higgins**  
Group General Manager

### Champ des opérations

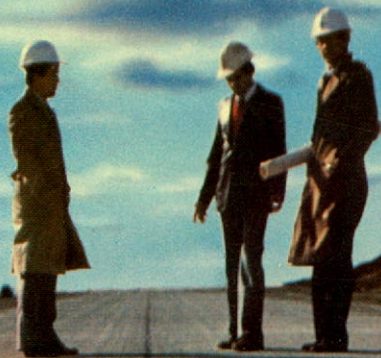
3 usines de production de ciment  
24 centres de distribution de ciment  
55 usines de béton (fixes et portatives)  
3 usines de mélange bitumineux  
2 entreprises de construction de route et de pavage  
15 carrières de pierre concassée  
6 sablières  
4 usines de blocs de béton  
2 usines de béton précontraint  
7 centres de matériaux de construction  
6 centres de distribution d'huile  
7 centres de distribution de bois de construction  
1 usine de tuyaux de béton  
réserves de charbon

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.

### Scope of Operations

3 cement manufacturing plants  
24 cement distribution centres  
55 ready-mix concrete plants (permanent and portable)  
3 asphalt plants  
2 road building and industrial paving enterprises  
15 crushed stone quarries  
6 sand pits  
4 concrete block plants  
2 prestressed concrete plants  
7 building materials centres  
6 fuel oil distribution centres  
7 lumber distribution centres  
1 concrete pipe plant  
coal reserves

A company of the "Holderbank" group controlled by Hofi North America Inc. (HOLNAM). Other North American "Holderbank" companies are: Dundee Cement Company, USA; Santee Portland Cement Corporation, USA.



# Rapport annuel --- 1982



## Faits saillants

	1982	1981
Ventes	251 093 000 \$	268 188 000 \$
Bénéfices avant postes extraordinaires	251 000	3 811 000
Bénéfices après postes extraordinaires	251 000	2 514 000
Fonds émanant des opérations	17 980 000	25 336 000
Fonds de roulement	44 737 000	32 963 000
Bénéfice par action avant postes extraordinaires	,08	1,26
Bénéfice par action après postes extraordinaires	,08	,83

*(Couverture)  
Vue de l'Autoroute 40  
reliant Montréal à Qué-  
bec sur la rive nord du  
fleuve Saint-Laurent. Le  
béton a été fourni par  
Béton Québec et le pa-  
vage a été exécuté par  
G.G. Construction &  
Location Inc.*

*(Encadré)  
Claude Roussin, Nor-  
mand Ruel et Michel  
Boucher revoient les  
spécifications en cours  
de construction.*

# 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  
Sainte-Adèle, Québec

### **Louis Hébert**

Administrateur de compagnies  
Montréal, Québec

### **Robert E. Heneault**

Vice-président, administration  
The Steel Company of Canada Ltd.  
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

### **Raymond Miron\***

Président du conseil  
Ciment Indépendant Inc.  
Montréal, Québec

\* Décédé le 8 janvier 1983

### **Georgio Montandon**

Administrateur délégué et  
directeur général  
Cimenteria 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.  
Heerbrugg, Suisse

### **Anton E. Schrafl**

Administrateur délégué  
"Holderbank" Financière  
Glaris, S.A.  
Zurich, Suisse

### **Colin W. Webster**

Président du conseil  
St. Lawrence Warehousing Co. 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

### **Jean-Louis Carmichael**

Premier vice-président, ingénierie  
et services techniques

### **Serge 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**

Québec, Montréal, Toronto,  
Vancouver

## Vérificateurs

### **Thorne, Riddell et Cie**

# RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Le Conseil d'administration désire vous présenter le rapport annuel de votre compagnie accompagné du rapport des vérificateurs pour l'exercice se terminant le 31 décembre 1982.

## La dure réalité de 1982

L'année 1982 a été très exigeante. La crise économique s'est accentuée de mois en mois et le chômage a atteint des niveaux jamais égalés depuis la crise des années trente. Les investissements dans le monde des affaires ont décliné et la construction domiciliaire est passée de 178 000 unités en 1981 à 125 000 unités en 1982, une diminution de 30 %, alors que les déficits gouvernementaux atteignaient des sommets sans précédent. Les ventes de la plupart des produits de la compagnie ont diminué sensiblement.

Des programmes d'économies ont donc été établis dans toutes les divisions. Les dépenses en immobilisation ont été réduites à leur plus simple expression. Vos administrateurs ont même dû recourir à la fermeture temporaire des cimenteries, un geste sans précédent qui a commencé à Joliette, en

novembre. Au début de janvier 1983, les usines de Beauport et de Mississauga ont également été fermées pour plusieurs semaines. La plus importante carrière de la compagnie, à Milton, Ontario, a été fermée en novembre 1982 et ne reprendra le travail qu'en avril 1983. Plusieurs autres carrières plus petites et usines de béton préparé ont fermé leurs portes pour des périodes plus ou moins prolongées, plusieurs seront fermées jusqu'au printemps 1983. Nous avons maintenu le personnel nécessaire afin d'assurer un service ininterrompu à la clientèle.

## Résultats financiers

Les ventes de 1982 ont atteint 251 millions de dollars, une diminution de 6 % sur les chiffres de 268 millions en 1981. Les ventes de ciment ont diminué de 12 % et les ventes de béton et d'agréats de 20 %. Les seuls produits ayant connu une augmentation substantielle de volume sont les services de construction et les panneaux architecturaux par Vibrek.

En dépit de ces pénibles conditions économiques, votre compagnie a réalisé un bénéfice modeste de 251 000 dollars, à com-

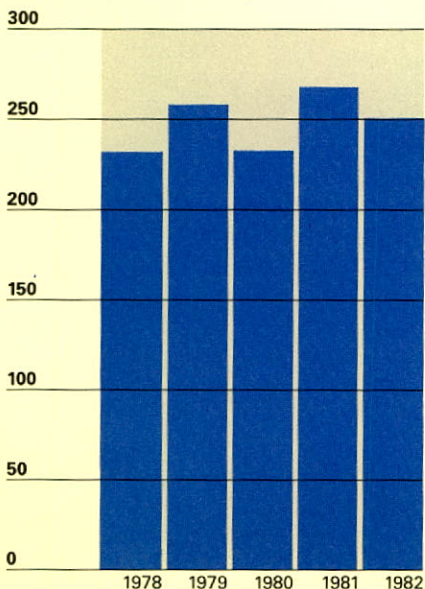
parer au bénéfice net de 2,5 millions de dollars en 1981. Ces chiffres de 1982 incluent trois millions de dollars, une partie du profit réalisé par la vente d'avantages fiscaux aux États-Unis. Le coût de l'intérêt en 1982 a été de 31,4 millions de dollars, une hausse de 3,6 millions sur les chiffres de 1981. Cette augmentation provient principalement de la capitalisation de 6,5 millions de dollars d'intérêts en 1981.

Le bénéfice d'exploitation par action a été de 0,08 \$ à comparer à 0,83 \$ en 1981. Les revenus de la vente d'avantages fiscaux aux États-Unis, inclus dans les bénéfices de 1982, représentent 1,00 \$ par action.

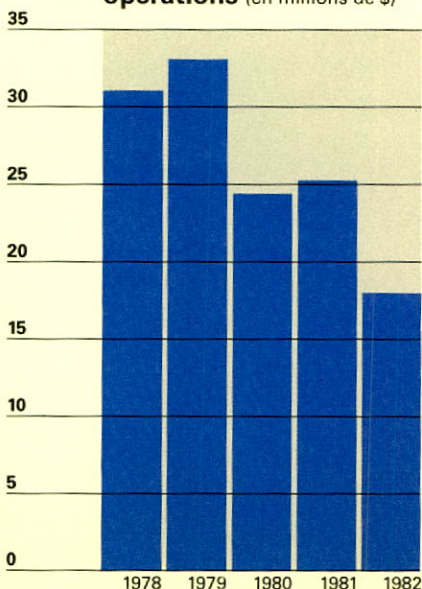
## Immobilisations

Les dépenses en immobilisations en 1982 se sont élevées à 14,6 millions de dollars, à comparer aux 53,9 millions de dollars en 1981. Ces chiffres incluent 5,8 millions de dépenses déjà engagées dans des réalisations ayant débuté en 1981. Le solde, soit 8,8 millions de dollars, concerne surtout l'entretien préventif que l'on maintient au minimum, en raison du climat économique. Ce contrôle strict des dépenses en immobilisations se poursuivra en 1983.

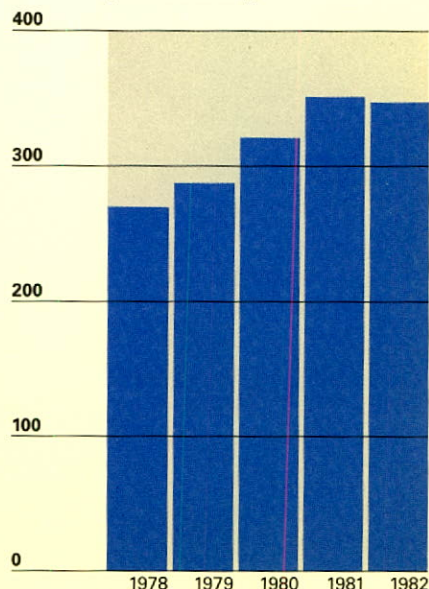
**Ventes nettes**  
(en millions de \$)



**Fonds émanant des opérations**  
(en millions de \$)



**Total des actifs**  
(en millions de \$)



---

### Finances

En juin 1982, nous avons émis des obligations à intérêt non-imposable pour la somme de 18 millions de dollars U.S. Ces obligations, échéant en 1992, ont permis de rembourser le financement temporaire relatif à la construction du centre de distribution de Duluth, Minnesota. La vente d'avantages fiscaux aux États-Unis a produit 4,4 millions de dollars U.S., permettant de réduire la dette à long terme de la compagnie.

---

### Fonds de roulement

Malgré la faiblesse de ses revenus en 1982, la compagnie a néanmoins généré des fonds totalisant 18 millions de dollars. Cette somme, ainsi qu'une nouvelle dette nette de 8 millions de dollars et une réduction des immobilisations ont permis à la compagnie de porter son fonds de roulement à 44,7 millions de dollars à la fin de 1982, une augmentation de 11,7 millions.

---

### Relations de travail

1982 a été très importante dans le secteur des relations de travail; la majorité des conventions collectives de la compagnie étant sujettes à renouvellement.

Deux conventions importantes furent conclues aux usines de Beauport et de Joliette.

D'autres conventions furent négociées dans les opérations non-cimentières sur la base du programme fédéral de restriction des augmentations salariales pour les deux prochaines années.

---

### Perspectives

Plusieurs indications économiques laissent prévoir que la récession 1981-1982 a atteint son plus bas niveau et que 1983 apportera une amélioration des conditions économiques au Canada et aux États-Unis.

L'année 1983 serait donc une année de progrès modestes, sans augmentation sensible des profits. Votre compagnie a conservé sa part du marché, ses usines sont



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



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

en bonne condition et elle est prête à profiter de toute occasion favorable qui puisse se présenter dans le contexte.

---

### In Memoriam

Le Conseil d'administration déplore la perte de l'un de ses membres, M. Raymond Miron, survenue le 8 janvier 1983. M. Miron siégeait au Conseil depuis le 10 novembre 1977, suite à l'acquisition de Ciment Indépendant.

Bien connu dans la région de Montréal, M. Miron était considéré comme un chef de file dans l'industrie de la construction au Québec, pendant près de quarante ans. Votre compagnie ressentira la perte de ses judicieux conseils.

---

### Ressources humaines

Conscients du rôle joué par ceux qui ont oeuvré parmi nous au cours de nos vingt-six années d'existence, nous tenons à réaffirmer la ligne de conduite, tracée par nos fondateurs, et qui a marqué

profondément nos employés:

"La compagnie recherche la plus haute qualité dans la sélection de ses employés qu'elle souhaite voir travailler en équipe dans une atmosphère de collaboration et dans un climat économique libre."

Ciment St-Laurent encourage cette coopération et cette cohésion chez tous ses employés. Cet esprit d'équipe et ce sentiment de participation sont essentiels au succès de la compagnie et vitaux à la carrière de ses employés.

Vos administrateurs expriment leurs sincères remerciements à tous les employés pour leur travail et leur compréhension des difficultés encourues au cours de l'année.

Pour le Conseil d'administration  
le 10 février 1983

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

Le président et directeur exécutif  
des opérations  
Walter F. Penny

## L'approche de Ciment St-Laurent aux ressources humaines

Le succès à long terme d'une entreprise repose, dans une large mesure, sur l'importance qu'elle accorde à ses ressources humaines. Ciment St-Laurent donne une priorité élevée à un programme dont les principes fondamentaux recourent les éléments suivants:

- la détermination claire et précise des responsabilités de la gestion;
- la communication de ces responsabilités;



*Serge Jacques, vice-président aux ressources humaines de Ciment St-Laurent, à gauche, avec Hélène Forget et Marc Fortin, deux participants des Jeunes Entreprises du Québec, une organisation bénévole commanditée en partie par Ciment St-Laurent.*

- l'évaluation du rendement de ses employés;
  - l'établissement de programmes de formation visant à assurer la continuité de sa gestion.
- La reconnaissance de tels principes ainsi que le souci constant accordé à leur implantation nous permettent de réaffirmer l'importance que CSL accorde à une gestion efficace et dynamique de ses ressources humaines.

## Production de ciment et mise en marché

### Québec et Maritimes

Les marchés du Québec et des Maritimes sont desservis par les cimenteries de Joliette et Beauport au Québec. En 1982, un centre de distribution a été ouvert à Aulds Cove dans le détroit de Canso en Nouvelle Écosse. Ces nouvelles installations, permettant de recevoir le ciment par barge ou par train, serviront mieux notre clientèle dans un marché appelé à une croissance continue et importante.

La consommation de ciment au Québec et aux Maritimes a diminué de 22% en 1982, par rapport à 1981, une perte d'environ 470 000 tonnes pour l'industrie. Il est peu probable que la consommation de ciment s'accroisse durant l'année malgré les indices d'une reprise de l'économie vers la fin de 1983.

Durant l'année, votre compagnie a fourni environ 25 000 tonnes de ciment à la Société de développement de la Baie James de même que la réalisation de l'Auto-route 40, reliant Trois-Rivières à Québec, a requis une quantité importante de béton et de ciment.

### Usine de Beauport

La baisse marquée des ventes dans les marchés desservis par l'usine de Beauport ont entraîné deux arrêts de production pour une durée de neuf semaines. Cette

usine a été exploitée à la moitié de sa capacité durant 1982.

La convention collective a été renouvelée pour trois ans.

L'usine est très efficace et fonctionne à des coûts peu élevés, bien qu'elle soit à procédé par voie humide.

### Usine de Joliette

L'usine de Joliette a été exploitée de façon continue, à moindre capacité, jusqu'au début de novembre où la production fut interrompue pour une durée de trois mois. Les stocks en inventaire ont permis d'assurer les livraisons durant ces mois d'hiver.

Plusieurs mesures sont en voie de réalisation, visant une plus grande économie d'énergie et une meilleure productivité de l'usine.

Au cours du mois de juin, une nouvelle convention collective couvrant une période de deux ans a été signée.

## Exploitations non-cimentières

### Demix Béton/Demix Agrégats

Les divisions Demix Béton et Demix Agrégats ont été regroupées en une seule division au cours de 1982, permettant ainsi une meilleure rationalisation organisationnelle et une meilleure coordination des ventes.

Le déclin des activités de construction dans la région de



*Le pont de Sherbrooke — Autoroute 10 des Cantons de l'Est. Poutres en béton précontraint fournies et installées par*

*Vibrex, béton des piliers et du tablier, par Béton de l'Estrie, deux divisions de Ciment St-Laurent.*





◀ Jean-Marie Tremblay est en poste depuis 26 ans. Il est actuellement surintendant, exploitation et entretien chez Béton Québec.



◀ Marthe Racine est secrétaire de direction depuis l'ouverture de l'usine de Beauport en 1955.

(En arrière-plan)  
Le Palais des Congrès de Montréal ouvrira ses portes en mai 1983. Sa construction, au-dessus de l'Autoroute Ville-Marie, a duré près de deux ans et a requis près de 30 000 mètres cubes de béton.



◀ Depuis bientôt 30 ans, Jean-Yves Carrier travaille comme concasseur à l'usine de Beauport.



De gauche à droite: Germain Bernard, Paul-Émile Labrecque, Roger Saint-Pierre, Jean-Yves Larouche, Albert de la

Durantay, Robert Lacasse, chauffeurs chez Demix Béton depuis une vingtaine d'années.



◀ Gérard Pilette est au contrôle de la qualité chez Demix Béton à Longueuil, près de Montréal, depuis 17 ans.

Montréal, plus particulièrement dans le centre-ville, a résulté en une diminution du volume des ventes de béton et d'agrégats tout en conservant notre part du marché. Demix Béton/Agrégats demeure l'un des plus importants fournisseurs de béton et d'agrégats de la région métropolitaine de Montréal.

## Demix Construction

Demix Construction a exécuté des travaux d'excavation et de pavage pour la ville de Montréal et pour les municipalités et villes qui l'entourent. La ville de Montréal a poursuivi son programme de reconstruction de rues et de pavage à une échelle moindre que par le passé.

Cette division a concentré ses activités dans les projets requérant les produits fabriqués par les autres divisions de la compagnie.

## Groupe Béton Québec

Le Groupe Béton Québec comprend trois divisions situées dans l'est de la province de Québec oeuvrant dans les domaines du béton préparé, des agrégats, des produits de béton et du béton précontraint:

## VibreK

À cause de la diminution de l'activité économique dans la région de Québec, cette division a établi avec succès de nouveaux marchés dans la région de Montréal et les états de l'est des États-Unis. Vibrek participe ainsi à d'importantes réalisations telles que les panneaux de revêtement architectural pour le nouveau Palais de Justice de Québec, un stationnement étagé en béton précontraint à Montréal et des panneaux architecturaux pour deux hôtels à New York et à Boston.

## Gosselin

La diminution des opérations minières de la région a affecté sensiblement la demande de nos produits. L'année 1982 a été marquée par une réorganisation en profondeur qui résultera en une amélioration substantielle.

## Béton Québec

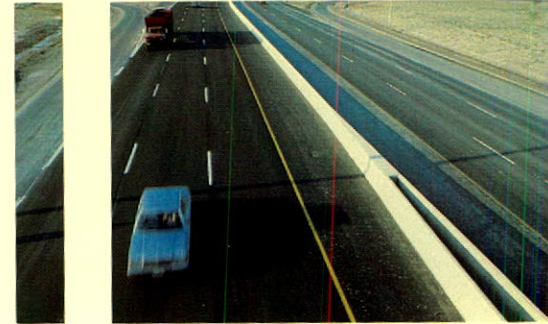
Les usines de béton préparé desservant le Québec métropolitain ont, malgré une diminution de la demande, réussi à améliorer leurs ventes grâce aux travaux de l'Auto-route 40 et à l'aménagement du Vieux Port de Québec. Une usine satellite a été mise en opération à Tadoussac permettant de desservir toute la rive nord du Saint-Laurent, de Québec à Baie Comeau.

## Marketing Ontario

L'industrie du ciment en Ontario a connu l'année la plus décevante de son histoire. Les ventes ont été inférieures de 22% aux chiffres de 1981.

Deux nouveaux produits utilisant notre ciment ont fait leur apparition sur le marché ontarien, la fabrication de tuiles de béton et le mortier — 48 heures, une innovation dans le ciment de maçonnerie. Les tuiles de béton ont réussi une pénétration marquée dans le marché de la construction domiciliaire malgré la pauvreté de celui-ci à l'heure actuelle. Le mortier à délai d'utilisation de 48 heures, quant à lui, est devenu très populaire.

Tout comme au Québec, la reprise anticipée vers la fin de 1983 n'affectera pas de façon marquée les ventes de ciment en Ontario.



*Une nouvelle barrière de béton, plus sécuritaire que les anciennes clôtures divisant la Route 401. Cette protection s'étend graduellement à d'autres parties du réseau d'auto-routes de l'Ontario.*

## Usine de Mississauga

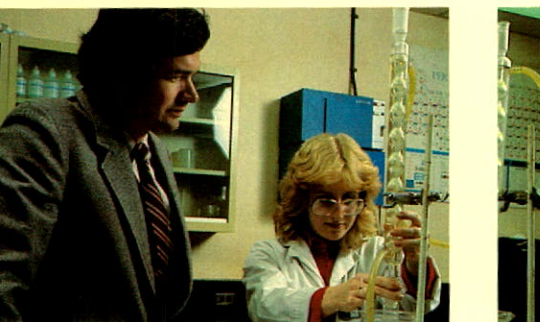
La faible demande a amené l'usine de Mississauga à produire à capacité très réduite en 1982.

Deux nouveaux silos de béton, d'une capacité de 20 000 tonnes, ont été construits et entreront en service dès le début de 1983. Ces silos, s'ajoutant aux modifications apportées aux aménagements portuaires et aux nouveaux systèmes de transbordement, permettront le chargement de navires de toutes tailles pour les Grands Lacs.

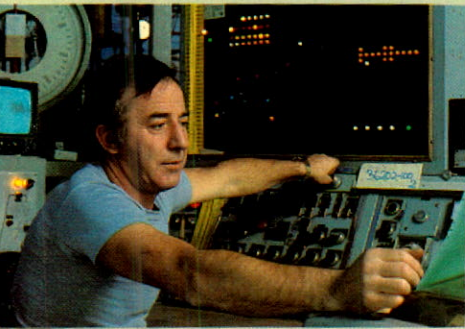
Le nouveau four à précalcinateur et le broyeur à charbon qui s'y rattache ont été encore améliorés au cours de l'année, bien que d'autres changements soient nécessaires.

George Zulauf, premier vice-président à l'exploitation de Mississauga, a pris sa retraite en octobre 1982. Il était avec la compagnie depuis ses débuts à Québec en 1953. Sa grande expertise dans la fabrication du ciment a contribué grandement au succès de la compagnie.

Des inventaires élevés, ajoutés à des prévisions de ventes faibles pour les premiers mois de 1983, ont entraîné la fermeture de l'usine pour une période de deux mois vers la fin de l'année.



*Charles Coles, directeur général de l'usine de Mississauga, visite les laboratoires de l'usine où il a lui-même commencé il y a plus de 20 ans, et s'entretient avec Susan Peters, une nouvelle recrue de la compagnie.*



◀◀  
Dufferin Concrete Products produit, vend et distribue du béton préparé dans tout l'Ontario. Le mixage du béton est strictement contrôlé par ordinateur par Angelo Toffoli, dosant précisément les éléments du produit selon les besoins du client.

◀  
Ross Emby est directeur général de groupe de Dufferin Concrete Products. Il prévoit une remontée dans le domaine de la construction en Ontario au cours de 1983.

(En arrière-plan)  
La carrière de Milton, Ontario, est la plus grande carrière exploitée par Ciment St-Laurent au Canada. Située près de Toronto, elle fait partie de Dufferin Aggregates.

Une flotte de 244 camions malaxeurs livre la production de Dufferin Concrete Products à tout l'Ontario. Frank Pisani, expéditeur, est en communication constante avec les clients et les livreurs.



La carrière de Milton, Ontario, fournit plus de deux millions et demie de tonnes de calcaire dolomitique par année. On n'a enregistré aucun

accident de travail à la carrière, au cours de 1982, grâce aux efforts conjoints des ouvriers et de la direction.

## Dufferin Aggregates

En Ontario, l'industrie de la construction et du béton préparé a été frappé par plusieurs grèves durant l'été 1982. À la mi-été, un bas niveau de ventes combiné à la situation économique déprimée qui a suivi ont fait des derniers six mois de l'année les plus difficiles jamais connus. En novembre 1982, la carrière fut fermée pour l'hiver, les in-



*Ken Hodgson est gérant du centre de distribution de Portland, Maine, de Independent Cement Corporation, la filiale américaine de Ciment St-Laurent.*

ventaires d'agrégats étant suffisants pour fournir la clientèle.

La carrière de Milton a enregistré une année complète sans accident de travail et nous en sommes particulièrement fiers. Le travail d'équipe de nos ouvriers et de la direction a permis d'obtenir ces résultats.

## Dufferin Concrete

Les expéditions de béton préparé de cette division ont été sensiblement moindres qu'en 1981. L'année fut marquée par une grève majeure dans l'industrie de la cons-

truction et du béton préparé de la province d'Ontario. En août, une convention collective d'une durée de deux ans fut signée avec les chauffeurs de camions malaxeurs.

Les contrats des Autoroutes 401 et 403 du ministère des Transports et des Communications ont eu un effet favorable sur les activités de construction en 1982. La division Dufferin Concrete a été l'un des fournisseurs les plus importants pour ces projets.

## Dufferin Construction

Dufferin Construction, une des principales compagnies de construction et d'ingénierie de l'Ontario, enregistre une de ses meilleures années de la dernière décennie. Cette division a complété la construction de dix kilomètres de route en béton clouté dans la région de Windsor, pour le compte du ministère des Transports et des Communications, une première en Ontario depuis plusieurs années.

La compagnie a participé également à plusieurs travaux de réfection de pistes aux aéroports de Toronto et de Hamilton.

## Boehmers

L'industrie de la construction dans l'ouest de l'Ontario a connu une baisse importante de ses activités en 1982, la pire année depuis dix ans. Les ventes des divers produits ont été moindres qu'en 1981.

Plus tôt dans l'année, la compagnie a acquis une usine moderne de fabrication de blocs de ciment, remplaçant une usine qui n'était plus concurrentielle. En fin d'année, des mesures énergiques ont été prises: le magasin de produits et de bois de construction a été vendu ainsi que l'usine de poutres de toit de Cambridge; la succursale de Norwick a été fermée et le centre de service de chauffage et de climatisation a été vendu. Boehmers a, de plus, procédé à une réorganisation importante de son personnel. Ces dispositions placeront Boehmers dans une situation avantageuse pour 1983.

## Independent Cement Corporation

Independent Cement Corporation a réalisé d'importants progrès au cours de 1982, contribuant à mieux établir la compagnie dans le nord-est des États-Unis. Le service à la clientèle a été amélioré par des modifications et des additions au système de distribution.

Un centre de distribution en vrac a été construit à Belchertown, Massachusetts, et un autre centre mixte a été ouvert à Albany, New York. La mise en marché du ciment en sacs a débuté aux centres de distribution de Buffalo et d'Oswego, New York; de Tarentum, Pennsylvanie et de Portland, Maine.

Afin de mieux servir sa clientèle du centre de l'État de New York, Independent Cement Corporation a agrandi les aménagements de distribution maritime d'Oswego, New York. Cet agrandissement, qui triplera sa capacité, permettra la manipulation de tous les types de ciment requis par ce marché, donnera l'occasion aux clients de prendre eux-mêmes livraison des matériaux et permettra l'arrimage de navires plus importants, donc de coûts de transport moins élevés.



*La compagnie d'assurance Union Mutual Insurance Company a construit son siège social à Portland, Maine.*

A Montréal, le Fort de la Montagne a requis près de 20 000 mètres cubes de béton provenant de Demix Béton. Il a ouvert ses portes en 1982.

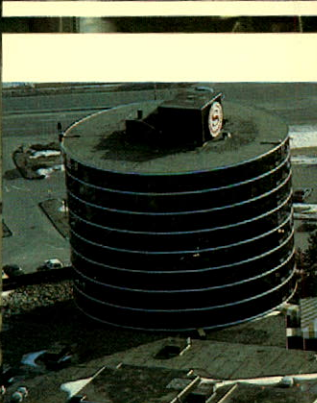
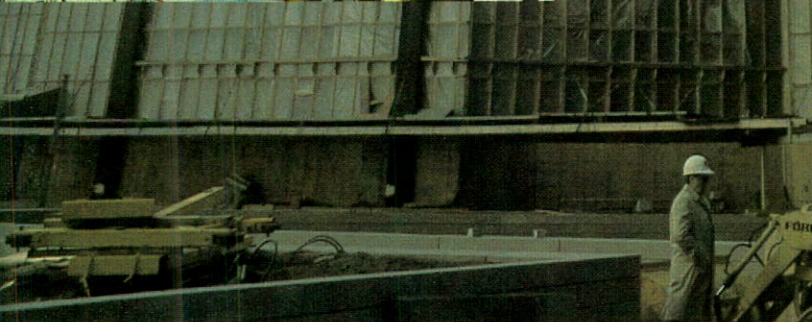


◀◀  
Le Penfield, immeuble de prestige, a reçu ses premiers occupants en septembre 1982. Demix Béton en a fourni le béton.

◀◀◀  
Les ouvriers de Missis-sauga ont eux-mêmes contribué à construire deux silos additionnels à cette usine.



(En arrière-plan)  
L'utilisation du béton dans la construction de grands immeubles est très répandue, ainsi la tour Bell Canada du complexe Bell-BNC (Banque Nationale du Canada).



◀  
On voit ici une vue aérienne de l'Hôtel Sheraton, à South Portland, Maine, en construction.

Le Maine Medical Center s'est enrichi d'un vaste stationnement en béton précontraint.

**Résultats et  
bénéfices non  
répartis  
consolidés**

de l'exercice clos le  
31 décembre 1982  
(en milliers de dollars)

	1982	1981
<b>Ventes</b>	251 093 \$	268 188 \$
<b>Coût des ventes</b>	173 299	183 169
	<b>77 794</b>	<b>85 019</b>
<b>Charges</b>		
Frais de vente et d'administration	33 801	31 731
Intérêts sur dette à long terme	25 125	21 652
Intérêts sur dette à court terme	6 280	6 149
Amortissement	17 747	19 311
	<b>82 953</b>	<b>78 843</b>
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>(5 159)</b>	<b>6 176</b>
Impôts sur le revenu		
Récupération (provision)	2 370	(2 365)
Produit net de la vente d'avantages fiscaux américains	3 040	
	<b>5 410</b>	<b>(2 365)</b>
<b>Bénéfices avant postes extraordinaires</b>	<b>251</b>	<b>3 811</b>
<b>Postes extraordinaires</b>		
Montant final des frais absorbés suite à la fermeture de l'usine de Kingston, New York, net des récupérations d'impôts applicables de 864 \$		(1 827)
Gain sur disposition de propriétés, net des impôts applicables de 128 \$		530
<b>Bénéfice net</b>	<b>251</b>	<b>2 514</b>
<b>Bénéfices non répartis au début de l'exercice</b>	<b>64 763</b>	<b>68 307</b>
	<b>65 014</b>	<b>70 821</b>
Dividendes		6 058
<b>Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice</b>	<b>65 014 \$</b>	<b>64 763 \$</b>
<b>Bénéfice par action</b>		
Compte non tenu des postes extraordinaires	<b>0,08 \$</b>	1,26 \$
Compte tenu des postes extraordinaires	<b>0,08 \$</b>	0,83 \$

**Évolution  
de la situation  
financière  
consolidée**  
de l'exercice clos le  
31 décembre 1982  
(en milliers de dollars)

	1982	1981
<b>Provenance du fonds de roulement</b>		
Exploitation		
Bénéfice avant postes extraordinaires	251 \$	3 811 \$
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement	17 747	19 311
Impôts sur le revenu reportés – net	(160)	2 275
Autres	142	(61)
	<b>17 980</b>	<b>25 336</b>
Émission de dette à long terme	23 074	63 446
Émission de capital-actions	454	346
Produit de disposition de propriétés		1 689
	<b>41 508</b>	<b>90 817</b>
<b>Affectation du fonds de roulement</b>		
Additions aux immobilisations	14 633	53 888
Diminution de la dette à long terme	15 047	3 563
Dividendes		6 058
Tranche du poste extraordinaire		2 575
Autres	54	369
	<b>29 734</b>	<b>66 453</b>
	<b>11 774</b>	<b>24 364</b>
<b>Fonds de roulement au début de l'exercice</b>		
	<b>32 963</b>	<b>8 599</b>
<b>Fonds de roulement à la clôture de l'exercice</b>		
	<b>44 737 \$</b>	<b>32 963 \$</b>
<b>Effet des variations des éléments du fonds de roulement sur les liquidités</b>		
Débiteurs	1 064 \$	(3 563)\$
Impôts sur le revenu à recevoir	513	7 427
Stocks	671	(1 501)
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an	3 672	(5 229)
Autres éléments à court terme	(944)	701
	<b>4 976</b>	<b>(2 165)</b>
Augmentation du fonds de roulement	<b>11 774</b>	<b>24 364</b>
<b>Résultant en une augmentation des liquidités</b>		
	<b>16 750 \$</b>	<b>22 199 \$</b>

**Bilan  
consolidé**  
au 31 décembre 1982  
(en milliers de dollars)

<b>Actif</b>	<b>1982</b>	<b>1981</b>
<b>A court terme</b>		
Débiteurs	<b>55 791 \$</b>	56 855 \$
Impôts sur le revenu à recevoir		513
Stocks, au coût		
Produits finis et produits en cours	<b>24 693</b>	22 062
Matières premières et approvisionnements	<b>25 191</b>	28 493
Frais payés d'avance	<b>1 923</b>	1 192
	<b>107 598</b>	109 115
<b>Autres éléments</b>		
Placements dans des compagnies affiliées, à la valeur de consolidation	<b>705</b>	628
Retenues à recevoir et autres éléments	<b>4 835</b>	4 781
	<b>5 540</b>	5 409
<b>Immobilisations</b>		
Propriétés, usines et outillage, au coût	<b>443 690</b>	432 081
Moins amortissement et épuisement accumulés	<b>214 325</b>	200 101
	<b>229 365</b>	231 980
<b>Actifs incorporels</b>		
Excédent du coût des actions des filiales consolidées sur les actifs tangibles nets aux dates d'acquisition moins amortissement	<b>5 895</b>	6 399
Escompte et frais d'émission d'obligations moins amortissement	<b>1 480</b>	538
	<b>7 375</b>	6 937
	<b>349 878 \$</b>	353 441 \$

Au nom du Conseil d'administration

**Dr. Erwin Mächler,**  
administrateur

**Walter F. Penny,**  
administrateur



<b>Passif</b>	<b>1982</b>	<b>1981</b>
<b>A court terme</b>		
Dettes bancaires, garanties	21 953 \$	38 703 \$
Créditeurs	29 127	29 377
Impôts sur le revenu reportés	2 397	2 360
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an	9 384	5 712
	<b>62 861</b>	<b>76 152</b>
<b>Dettes à long terme (note 2)</b>	<b>171 677</b>	<b>162 494</b>
<b>Impôts sur le revenu reportés</b>	<b>32 050</b>	<b>32 210</b>
<b>Avoir des actionnaires</b>		
<b>Capital-actions</b>		
Autorisé		
Classe A 4 200 000 actions sans valeur nominale		
Classe B 1 800 000 actions sans valeur nominale		
Émis		
Classe A 2 241 635 actions (1981 — 2 204 247)	14 751	14 297
Classe B 846 000 actions	3 525	3 525
	<b>18 276</b>	<b>17 822</b>
<b>Bénéfices non répartis</b>	<b>65 014</b>	<b>64 763</b>
	<b>83 290</b>	<b>82 585</b>
	<b>349 878 \$</b>	<b>353 441 \$</b>

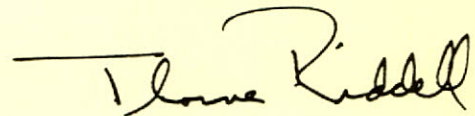
## Rapport des vérificateurs

### Aux actionnaires de Ciment St-Laurent Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Ciment St-Laurent Inc. au 31 décembre 1982 ainsi que l'état des résultats et des bénéfices non répartis consolidés et l'état de l'évolution de la situation financière consolidée 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 1982 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 28 janvier 1983



Comptables agréés

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

de l'exercice clos le 31 décembre 1982

### 1. Conventions comptables

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

L'amortissement est calculé suivant la méthode de la ligne droite sur la vie utile estimée. L'épuisement des carrières est basé sur le nombre de tonnes de pierre extraites. Au cours de l'exercice, la compagnie a modifié l'amortissement de certaines catégories d'immobilisations d'après des critères qui permettent de tenir compte des différences entre l'utilisation effective et l'utilisation normale. Cette modification a entraîné en 1982 une diminution de la dépense d'amortissement de 2 280 000 \$ et une augmentation du bénéfice net de 1 230 000 \$ (0,40 \$ par action).

L'excédent du prix d'achat des actions de certaines filiales sur les actifs tangibles nets aux dates d'acquisition est amorti sur vingt ans suivant la méthode de la ligne droite.

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 et le taux d'origine approprié 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.

### 2. Dette à long terme

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

tranche échéant en moins d'un an, inclut les éléments suivants:	Année d'échéance	(en milliers de dollars)	
		1982	1981
Prêt garanti par des obligations à demande de première hypothèque portant intérêt à ½ % au-dessus du taux préférentiel	1984-91	115 400 \$	125 000 \$
Billets à payer, 10 %	1984-86	8 100	10 800
Obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement, 11½ %, série B	1996	18 370	19 167
Obligations, 11 %, garanties par une lettre de crédit bancaire (18 000 000 \$ US)	1992	23 312	
Billets et emprunts (au taux moyen d'intérêt de 9,8 %)	1984-91	6 495	7 527
		<b>171 677 \$</b>	<b>162 494 \$</b>

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: 1983 — 9 384 000 \$; 1984 — 9 928 000 \$; 1985 — 15 230 000 \$; 1986 — 17 707 000 \$; 1987 — 18 886 000 \$.

### 3. Paiement de dividendes

Conformément aux termes d'un acte de prêt, le paiement annuel de dividendes pour les années 1983-91 est limité à 40 % du bénéfice avant postes extraordinaires de l'exercice précédent; cependant, le niveau de dividendes pourra être maintenu à celui de l'exercice précédent en autant que l'insuffisance cumulative n'excède pas 2 500 000 \$ sur la durée de l'acte de prêt.

### 4. Engagements

Les dépenses de nature capitale pour 1983 sont estimées à 10 000 000 \$.

### 5. Plan d'achat d'actions

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 des transactions précédant immédiatement la date de souscription.

Au cours de l'exercice, 37 388 actions ont été émises pour une considération comptant de 109 000 \$ et le solde de 345 000 \$ payable par l'émission de billets à demande.

### 6. 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 opérations aux États-Unis ne constituaient pas un secteur géographique important en 1981.

Les cessions entre secteurs sont comptabilisées à la juste valeur marchande reliée aux marchés desservis.

	(en milliers de dollars)				
	1982	Canada	États-Unis	Écritures d'annulation	Chiffres consolidés
Ventes à des tiers		223 045 \$	28 048 \$		251 093 \$
Cessions entre secteurs		19 679		(19 679)\$	
Total des ventes		242 724	28 048	(19 679)	251 093
Perte d'exploitation sectorielle		(2 366)	(181)		(2 547)
Frais relevant de la direction générale					(2 612)
Récupération des impôts sur le revenu					5 410
Bénéfice net					251
Éléments d'actif sectoriel		300 484 \$	49 394 \$		349 878 \$

## Revue financière

(en milliers de dollars)

	1982	1981	1980	1979	1978
<b>Exploitation</b>					
Ventes	251 093 \$	268 188 \$	232 746 \$	258 018 \$	232 460 \$
Intérêt	31 405	27 801	19 445	15 394	13 381
Amortissement	17 747	19 311	17 693	15 858	16 499
Bénéfice (Perte) d'exploitation avant impôts	(5 159)	6 176	3 302	27 560	21 704
Impôts sur revenus (Récupération)	(5 410)	2 365	(318)	12 376	9 684
Bénéfices avant postes extraordinaires	251	3 811	3 620	15 184	12 020
Bénéfices (Perte) après postes extraordinaires	251	2 514	(1 959)	16 867	12 736
<b>Bilan</b>					
Actif à court terme	107 598	109 115	111 773	104 341	101 328
Passif à court terme	62 861	76 152	103 174	56 119	46 788
Fonds de roulement	44 737	32 963	8 599	48 222	54 540
Immobilisations nettes	229 365	231 980	198 170	172 148	160 116
Total des actifs	349 878	353 441	322 239	289 815	271 433
Dettes à long terme	171 677	162 494	102 611	112 951	119 089
Impôts sur le revenu reportés	32 050	32 210	30 671	27 423	24 879
Avoir des actionnaires	83 290	82 585	85 783	93 322	80 677
<b>Par action</b>					
Bénéfices avant postes extraordinaires	0,08	1,26	1,20	5,07	4,03
Bénéfices (Perte) après postes extraordinaires	0,08	0,83	(0,65)	5,64	4,27
Fonds émanant des opérations	5,89	8,36	8,13	12,25	10,83
Dividendes	—	2,00	2,00	1,55	1,14
Valeur au livre	26,98	27,07	28,32	31,18	27,07
Cours du marché — Haut	17,25	26,75	28,50	29,50	23,00
Cours du marché — Bas	13,00	16,00	22,00	22,00	14,50
<b>Autre</b>					
Fonds émanant des opérations	17 980	25 336	24 469	33 063	31 062
Additions nettes aux immobilisations	14 633	53 888	45 123	27 221	8 860
Dividendes	—	6 058	6 016	4 636	3 396
Capacité annuelle de ciment ("000" tonnes)	3 500	3 500	3 500	4 000	4 000

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

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

**Division  
du Québec**

**Pierre Viger**  
Premier vice-président

**Cimenteries**

**Ciment St-Laurent Inc.**  
Beauport, Qué.  
**Jacques Nadeau**  
Directeur général

**Ciment Indépendant Inc.**  
Joliette, Qué.  
**Henri-Paul Vallière**  
Directeur général

**Mise en marché  
du ciment**

Montréal-est, Qué.  
**Yves Delagrave**  
Vice-président au marketing,  
Québec et Maritimes

**Ontario  
Division**

**Frank J. DeWitt**  
Senior Vice President

**Cement Plant**

**St-Laurence Cement Inc.**  
Mississauga, Ont.  
**Charles W. Coles**  
General Manager

**Marketing Cement**

Mississauga, Ont.  
**William J. Watts**  
Vice President, Marketing Ontario

**Distribution Centres**

Mississauga, Ont.  
London, Ont.  
Ottawa, Ont.  
Sudbury, Ont.  
Thunder Bay, Ont.

**United States  
Division**

**Edward T. Bailey**  
President I.C.C.

**Independent  
Cement Corp.**

Albany, N.-Y.

**Distribution Centres**

Buffalo, N.Y.  
Oswego, N.Y.  
Hudson, N.Y.  
Portland, ME.  
Pittsburgh, PA.  
Belchertown, Mass.  
Duluth, Mass.  
Albany, N.Y.