



ST. LAWRENCE
CEMENT *INC.*

Annual Report 1981



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
Independent Cement Inc.
Montréal, Québec*

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.
Montréal, 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 Stevedoring Co. Ltd.
Montréal, 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*

Georges Zulauf

*Senior Vice-President,
Manufacturing—Mississauga*

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

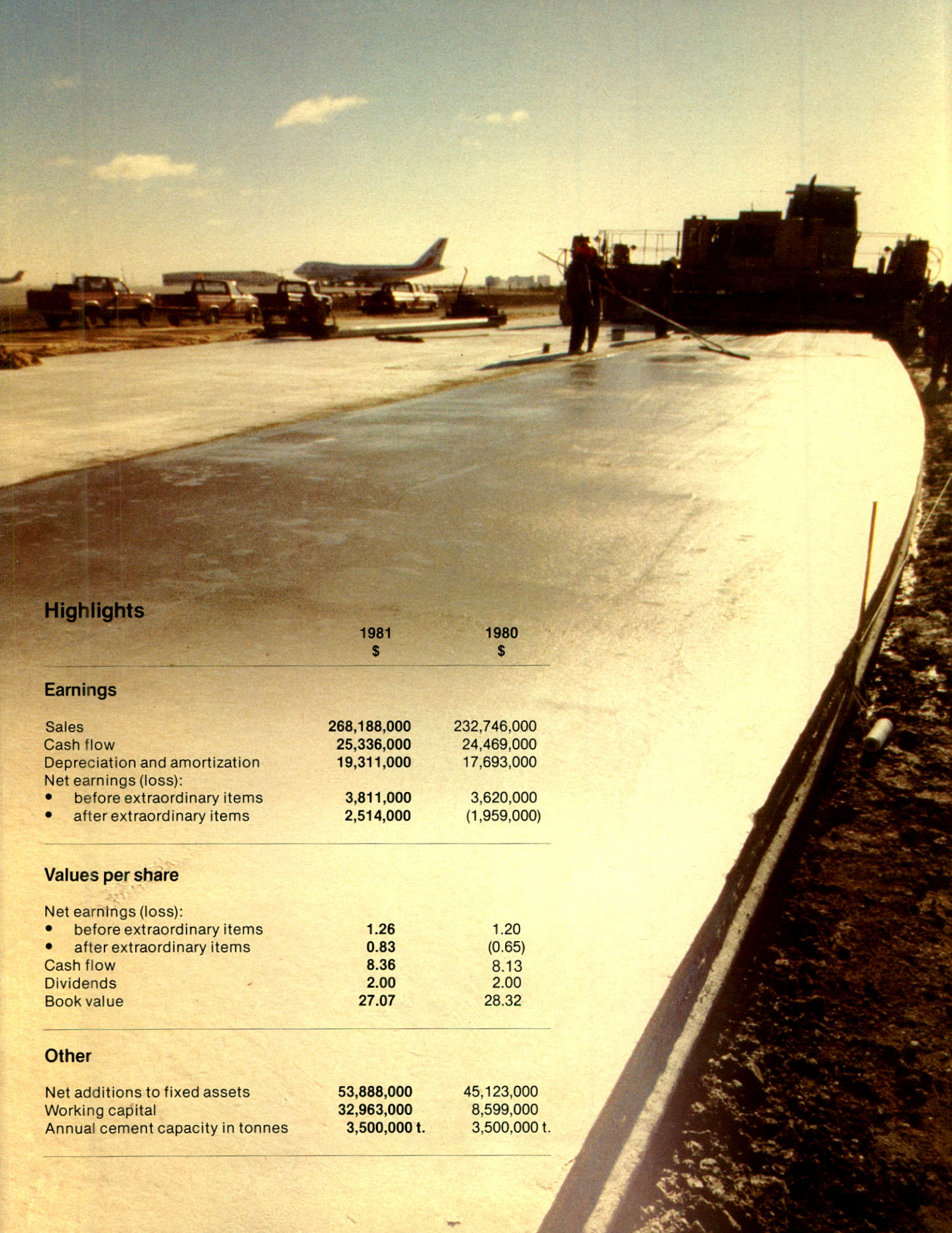
*Québec, Montréal,
Toronto, Vancouver*

Auditors

Thorne Riddell & Co.

Cover:

*The first anti-skid concrete paving
in North America. A development of
St. Lawrence Cement. Highway 40,
between Trois-Rivières and Québec.
(Right) New runway in construction.
Toronto International Airport.*



Highlights

	1981	1980
	\$	\$

Earnings

Sales	268,188,000	232,746,000
Cash flow	25,336,000	24,469,000
Depreciation and amortization	19,311,000	17,693,000
Net earnings (loss):		
• before extraordinary items	3,811,000	3,620,000
• after extraordinary items	2,514,000	(1,959,000)

Values per share

Net earnings (loss):		
• before extraordinary items	1.26	1.20
• after extraordinary items	0.83	(0.65)
Cash flow	8.36	8.13
Dividends	2.00	2.00
Book value	27.07	28.32

Other

Net additions to fixed assets	53,888,000	45,123,000
Working capital	32,963,000	8,599,000
Annual cement capacity in tonnes	3,500,000 t.	3,500,000 t.



BOARD OF DIRECTORS

From left to right:

Messrs A.E. Schrafl, G. Montandon, T. Schmidheiny, G. Lachance, Secretary, Dr. E. Mächler, Chairman of the Board, W.F. Penny, President, R.V. Hicks, P. Chapdelaine, D.S. Chant and L. Hébert.

Absent: Messrs R.E. Heneault, R. Miron and C.W. Webster.

The Board of Directors is pleased to submit the annual report of your Company together with the report of the Auditors for the year ended December 31, 1981.

Financial Results

Sales in 1981 were 268 million dollars compared to 233 million in 1980, an increase of 35 million dollars. Total cement and clinker sales were approximately at the same tonnage levels as in 1980, whereas sales of concrete and aggregates increased, as did construction revenues which were some 10 million dollars higher than the previous year. In general, the construction industry in Eastern Canada began the year on a fairly strong note, largely because of activity in Montréal and Toronto. In late summer, however, the devastating effect of high interest rates began to slow construction appreciably.

Net earnings from operations

were 3.8 million dollars in 1981 compared to 3.6 million in 1980. Earnings before interest charges were actually 8 million dollars better than in 1980, but record-high interest rates and higher levels of borrowing to finance the heavy 1981 capital programme reduced earnings to the 1980 level. The final costs on closing the Kingston, New York plant were partially offset by profits on disposal of properties, reducing net profit for the year to 2.5 million dollars, compared to a loss in 1980 of 2 million dollars.

Earnings per share on operations were \$1.26 compared to \$1.20 in 1980. After extraordinary items, net profit for the year was 83 cents per share, a substantial improvement over the loss of 65 cents per share in 1980.

Capital Expenditures

The capital expenditure programme initiated in 1980 was substantially completed by the end of 1981. As a

result of this programme, your Company begins 1982 with low-cost, fuel-efficient plants and a significantly improved cement distribution network. All cement plants have now been converted to coal and are no longer exposed to the high costs of fuel oil. Cement terminals now reach from the Maritime provinces to Duluth, Minnesota in the mid-west, and the addition of strategically-placed new terminals within this area allow your Company to efficiently serve the cement users in this marketing area. Attention has also been given to our environmental responsibilities and the necessary expenditures were made to ensure compliance with environmental standards.

Finance

In April, 1981, your Company concluded an agreement with a group of Canadian bankers which provided 62.2 million dollars, repayable over a period of ten years. These funds were used to repay part of the bridge loans arranged to finance the capital expenditure programme.

Negotiations are presently underway to refinance the balance of the bridge loans. These negotiations will provide an additional 19 million dollars at interest rates significantly lower than current long-term rates.



Dr. E. Mächler, Chairman of the Board and Chief Executive Officer, W.F. Penny, President and Chief Operating Officer.

Management Organization

In 1981, your Company reorganized its activities into three regional divisions—Québec, Ontario and the United States. Each division is now a profit center and combines all cement and non-cement activities in the respective region. This concept will make the company more responsive to market opportunities.

As a part of this reorganization, Mr. W.F. Penny was elected President and Chief Operating Officer of the Company effective May 21, 1981.

Outlook

1982 is expected to be a very difficult year for the construction industry. Double-digit inflation continues, apparently unaffected by the policy of maintaining interest rates at levels which inhibit the investments which are so badly needed in Canada. It is unlikely, therefore, that there will be any significant improvement in profits in 1982.

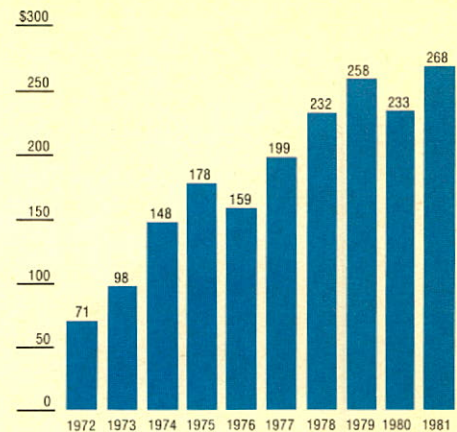
The Directors express their most sincere appreciation to our customers for their continued loyalty and thank all the employees for their sustained efforts throughout this past year.

On behalf of the Board of Directors
February 11, 1982

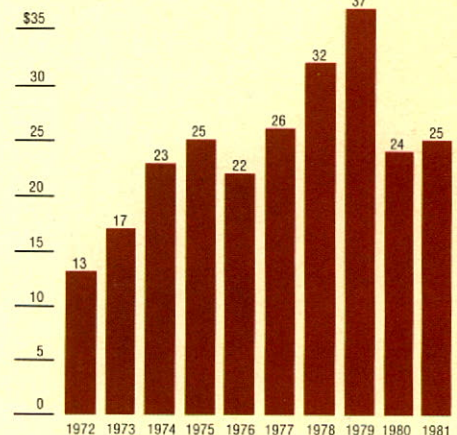
Dr. Erwin Mächler
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer

Walter F. Penny
President and
Chief Operating Officer

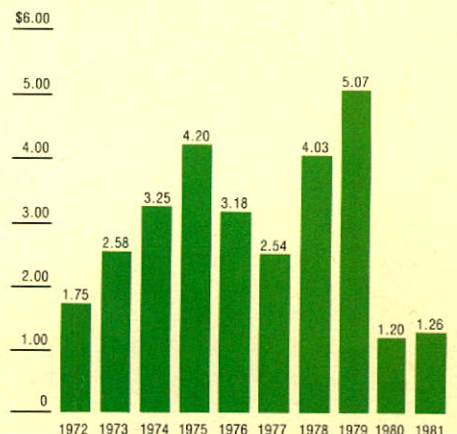
Sales (In Millions \$)



Cash Flow (In Millions \$)



Earnings per Share Before extraordinary items



Note: Year 1972 restated to reflect 3 for 1 stock split in 1973.

Review of Operations



Cement Production

BEAUPORT

The Beauport plant operated at approximately 50% capacity in 1981 as a result of depressed construction activity in Québec. Two export shipments—8,600 tonnes in June and 20,000 tonnes in September—were completed. Major repairs were made and in addition kiln modifications resulted in energy savings.

JOLIETTE

The Joliette plant's conversion to coal as fuel for its kilns was completed in March. The result is a substantial saving over the more costly bunker oil used before.

After a slow start as the year began, shipments increased significantly during summer. However, the plant operated at only 75% of capacity. A number of projects are under way, designed to improve the plant's efficiency.

MISSISSAUGA

Substantial savings are expected from conversions and modifications to the Mississauga plant's coal grinding and kiln facilities. Dock facilities at Ogden Point and Mississauga were extended to accommodate larger ships. The new Duluth silos, after a three-week interruption in construction in June, were substantially completed in 1981. Savings in energy costs were pursued by using lower night and weekend rates.

ALBANY

Independent Cement Corporation with corporate offices in Albany, markets our products in Western New York and Pennsylvania, and the New England area of the United States, a region with a 51 million population. District sales offices are located in Buffalo and Hudson, N.Y. New facilities were opened in 1981 at Portland, Maine, Oswego, N.Y., and Pittsburgh, Pa. Improvements at

Construction of new Bell Canada building—Toronto.

the Belchertown, Mass., distribution facility are currently under construction.

Non-Cement Operations

BOEHMERS

Despite continued low activity in the construction industry in Western Ontario, several of our building products distribution centres achieved record sales in 1981. Two of our smaller, lower volume locations were permanently closed to enhance overall profitability. Significant new concrete jobs were won for our new Sarnia loca-

tion and the re-opened concrete plant at Nanticoke. A new energy-sensitive concrete block was introduced to the market under the trade name, Therma-Bloc. The three year program to consolidate operations in Kitchener was completed by moving the administrative facilities to a new headquarters building adjacent to the city's major expressway.

DUFFERIN CONSTRUCTION

In a soft market, this operation substantially increased its construction volume. The most notable project completed in 1981 was the extension of concrete taxiways at Toronto International Airport. Other major projects included the northern extension of the W.R. Allen Expressway in Toronto, and completion of the Appleby Line Queen Elizabeth Way Interchange at Burlington.

GOSSELIN & FILS

Our concrete and aggregate operations were seriously affected by the record low in construction activity in Southern Québec during 1981. Reduced operations in the asbestos industry, keystone of the region's economy, contributed to the economic downturn. A mobile concrete plant was acquired and a new concrete facility was erected in Richmond during the year. With the opening of a new sand and aggregates plant at Greenlay and a quarry operation in Danville, the operations are now fully integrated.

VIBREK

The prestressed, precast concrete building systems developed by Vibrek has made this facility the leading producer in its field in Eastern Québec. Owners and developers welcome its special benefits: speed of erection, sound and fire proofing, and low maintenance costs. The operation is based in a new plant built in 1980. However, the region's economic difficulties and reduced construction levels had their inevitable effect on output in 1981.

BÉTON QUÉBEC

This operation's four ready-mix plants and two quarries serve the Québec City and Québec North Shore areas. In 1981 Béton Québec was involved in the concrete paving of Autoroute 40, between Trois-Rivières and Québec, with our new non-skid, long-wearing driving surface. This is a product innovation in North America that may change the future of road and expressway construction.

DEMIX AGRÉGATS

This operation produces crushed stone and sand at sites in Montréal and environs. The healthy construction market in Montréal led to a substantial increase in tonnage produced and sold in 1981.

DEMIX BÉTON

The recovery that began at the end of 1980 continued throughout 1981, thanks to major construction projects in downtown Montréal. The



Marine Cement Terminal in Duluth with the "Siwertell" unloading system.



result was the largest volume of concrete production since 1977. Projects under construction include the Bell/National Bank building, the Convention Centre, a series of silos in the port, and several condominiums. Eight concrete plants were involved.

DEMIX CONSTRUCTION

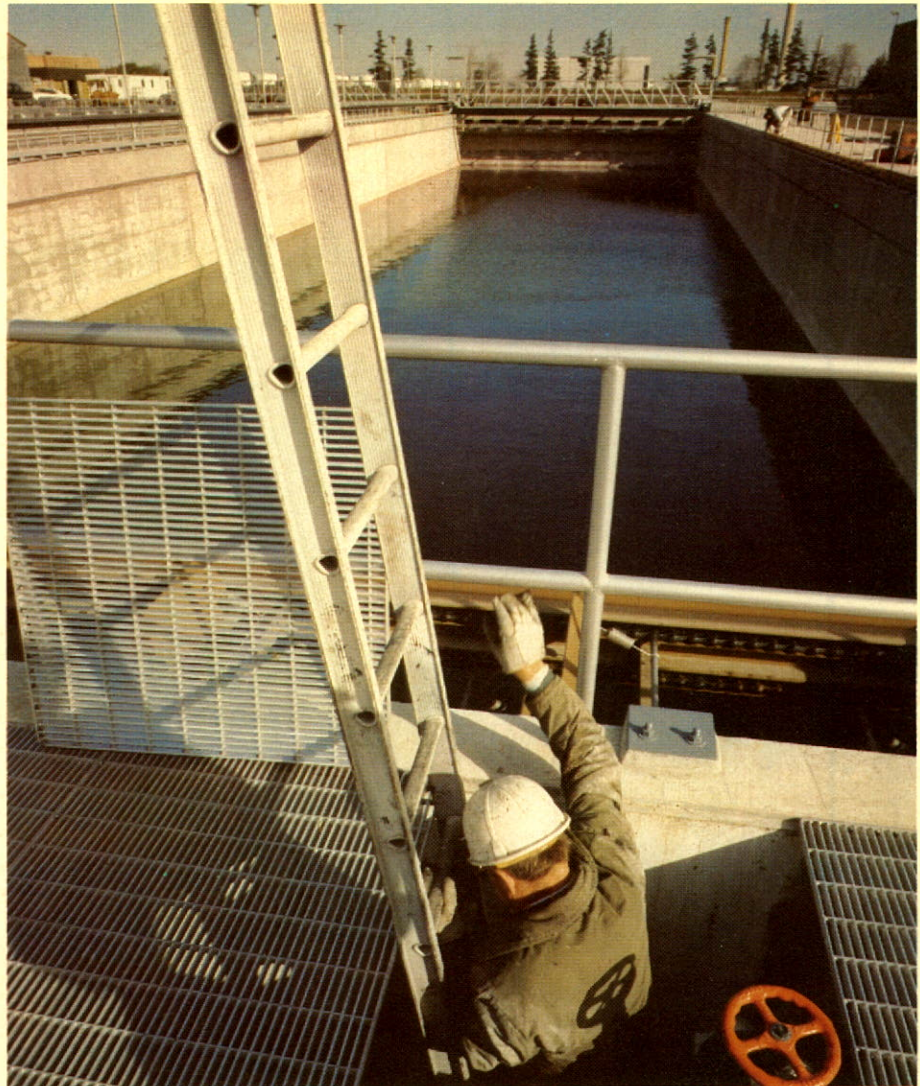
Most of the contracts in 1981 were in the City of Montréal, with concentration on paving programs rather than public utilities services. Major street paving projects used almost 70,000 tonnes of asphaltic concrete for resurfacing urban streets.

DUFFERIN AGGREGATES

A busy season at the Milton quarry resulted from an active Toronto construction market. The dolomite limestone quarry is the largest in Ontario. Our asphalt plant in Western Toronto supplied hot mix asphalt to paving companies. Reduced construction activity in Ottawa and Hull slowed production at the quarry and sand plant on the outskirts of Hull. A dust collecting system was installed at this quarry to meet environmental regulations.

DUFFERIN CONCRETE

While construction activity declined in 1981 in other Ontario centres supplied by Dufferin Concrete Products, a resurgence of office building in the downtown core of Toronto helped to sustain our ready-mixed concrete volume. Contributing also was a strong residential market in Toronto early in the year. A large condominium apartment project, "Ennisclair on the Lake" used and benefitted from our "Super-Stripper" concrete, one of the "Advanced Concrete Technology Systems" introduced by Dufferin Concrete in 1979.



Peel Sanitation Plant, Mississauga.



Artistic use of concrete—Crombie Park, Toronto.

(Above left) X-Ray analyzer that controls the quality of the product at different steps in cement production at the Joliette plant laboratory.

(Left) New construction at the Highway 400 and 401 interchange—Toronto.

The New Organization

In order to better serve its markets and to improve management control, St. Lawrence Cement Inc. has restructured its various operations.

All cement and non-cement activities have been regrouped into three regional divisions that correspond to their geographic marketing area, namely, Ontario, Québec and the United States.

The three divisions have parallel organizations and are each headed up by a Senior Vice-president reporting to the President. These divisional Vice-Presidents are supported by a head office staff including finance, control, human resources and technical services.

MANAGEMENT COMMITTEE

(Left to right) B.J. Bishop, Vice-President, Controller; J.L. Carmichael, Senior Vice-President, Engineering and Technical Services; G. Turgeon, Vice-President, Finance.

(Left to right) E.T. Bailey, President ICC; P. Viger, Senior Vice-President, Québec Division; F.J. DeWitt, Senior Vice-President, Ontario Division; W.F. Penny, President.

Improved integration and communications have been achieved by the appointment of a Management Committee consisting of these senior executives.

The new structure results in better control of investments and rationalization of the operations. It also reduces duplication of activi-

ties and ensures coordination and synergy between cement and non-cement operations.

The Board is confident that the new organization is a positive step towards greater effectiveness and improved results.



**ST. LAWRENCE CEMENT INC.
HEAD OFFICE**

50, Crémazie Boulevard West
Suite 1024
Montréal, Québec
H2P 2T7

QUEBEC DIVISION

Pierre Viger
Senior Vice-President

ONTARIO DIVISION

Frank J. DeWitt,
Senior Vice-Président

UNITED STATES DIVISION

Edward T. Bailey,
President I.C.C.

Cement plants:

- Ciment St-Laurent Inc.
Beauport, Québec
Jacques Nadeau,
General Manager
- Ciment Indépendant Inc.
Joliette, Québec
Henri-Paul Vallière,
General Manager

Demix Group:

- Demix Béton/Agrégats
Jean-Claude Malo,
General Manager
- Demix Construction
Roger Desbois,
General Manager

Béton Québec Group:

- Béton Québec/Vibrex/Lévis
Gilles Garneau,
General Manager
- Béton Charlevoix/Manicouagan
Pierre Parent,
General Manager
- Gosselin & Fils and divisions
André Gosselin,
General Manager

CEMENT DISTRIBUTION CENTRES:

- Beauport
- Joliette
- LaSalle
- Longueuil

- Moncton, New Brunswick

Cement plant:

- St. Lawrence Cement Inc.
Mississauga, Ontario
Georges Zulauf,
Senior Vice-President,
Manufacturing

Dufferin Group:

- Dufferin Aggregates
Neil S. Roe,
President
- Dufferin Construction
William R. McKenzie,
President
- Dufferin Concrete Products
Ross Emby,
President

Boehmers:

Donald E. Higgins,
President

McCowan Mobile Mix:

Peter McCowan,
President

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

E. Bass,
President

CEMENT DISTRIBUTION CENTRES:

- Mississauga
- London
- Ottawa
- Sudbury
- Thunder Bay

Independent Cement Corp.
Albany, N.Y.
Edward T. Bailey,
President

SCOPE OF OPERATIONS

- 3 cement manufacturing plants
- 20 cement distribution centres
- 56 ready-mix concrete plants
- 3 asphalt plants
- 2 road building and industrial paving enterprises
- 14 crushed stone quarries
- 6 sand pits
- 3 concrete block plants
- 2 prestressed concrete plants
- 9 building materials centres
- 5 fuel oil distribution centres
- 9 lumber distribution centres
- 1 concrete pipe plant
- coal reserves

CEMENT DISTRIBUTION CENTRES:

- Buffalo
- Oswego
- Hudson
- Pittsburgh
- Belchertown
- Portland
- Duluth

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

Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings

year ended
December 31, 1981

	1981	1980
	<i>(Thousands of dollars)</i>	
Sales	\$268,188	\$232,746
Cost of sales	183,169	164,500
	85,019	68,246
Expenses		
Selling and administrative	\$ 31,731	\$ 28,907
Interest on long term debt	21,652	14,222
Interest on short term debt	6,149	5,223
Depreciation and amortization	19,311	17,693
Gain on foreign exchange		(1,101)
	78,843	64,944
Operating profit	6,176	3,302
Provision for income taxes (recovery)	2,365	(318)
Earnings before extraordinary items	3,811	3,620
Extraordinary items		
Cost of closing Kingston, New York plant, net of recovery of income taxes of \$864 in 1981 and \$4,017 in 1980	(1,827)	(5,579)
Gain on disposal of properties, net of income taxes of \$128	530	
Net earnings (loss)	2,514	(1,959)
Retained earnings at beginning of year	68,307	76,282
Dividends	70,821	74,323
	6,058	6,016
Retained earnings at end of year	\$ 64,763	\$ 68,307
Earnings (loss) per share		
Before extraordinary items	\$1.26	\$1.20
Including extraordinary items	\$0.83	(\$0.65)

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

year ended
December 31, 1981

	1981	1980
	<i>(Thousands of dollars)</i>	
Source of funds		
Operations		
Net earnings before extraordinary items	\$ 3,811	\$ 3,620
Items not involving working capital		
Depreciation	19,311	17,693
Deferred income taxes	2,275	3,036
Other	(61)	120
	25,336	24,469
Issue of long term debt	63,446	601
Issue of capital stock	346	436
Proceeds on disposition of properties	1,689	
	90,817	25,506
Application of funds		
Additions to fixed assets	53,888	45,123
Decrease in long term debt	3,563	10,941
Dividends	6,058	6,016
Portion of extraordinary item	2,575	2,378
Other	369	671
	66,453	65,129
Increase (decrease) in working capital	24,364	(39,623)
Working capital at beginning of year	8,599	48,222
Working capital at end of year	\$32,963	\$ 8,599

Consolidated Balance Sheet

year ended
December 31, 1981

Assets

1981 1980

(Thousands of dollars)

Current assets

Accounts receivable	\$ 56,855	\$ 53,292
Income taxes recoverable	513	7,940
Inventories, at cost		
Finished goods and work in process	22,062	22,253
Raw materials and supplies	28,493	26,801
Prepaid expenses	1,192	1,487
	109,115	111,773

Other assets

Investment in affiliated companies, at equity	628	
Holdbacks receivable and sundry items	4,781	4,792
	5,409	4,792

Fixed assets

Property, plant and equipment, at cost	432,081	382,933
Less accumulated depreciation and depletion	200,101	184,763
	231,980	198,170

Intangible assets

Excess of cost of shares in consolidated subsidiaries over net tangible assets at dates of acquisition less amortization	6,399	6,845
Unamortized bond discount and expense	538	659
	6,937	7,504
	\$353,441	\$322,239

Approved by the Board

Dr. Erwin Mächler, Director

Walter F. Penny, Director

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, 1981 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



**CIMENT
ST-LAURENT**

Rapport annuel 1981



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

Georgio Montandon
Administrateur délégué et
directeur général
Cementeria di Merone S.p.A.
Milan, Italie

Walter F. Penny
Président et directeur exécutif
des opérations
Ciment St-Laurent Inc.
Montréal, 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 Stevedoring Co. Ltd.
Montréal, 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

Georges Zulauf
Premier vice-président à la
fabrication—Mississauga

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

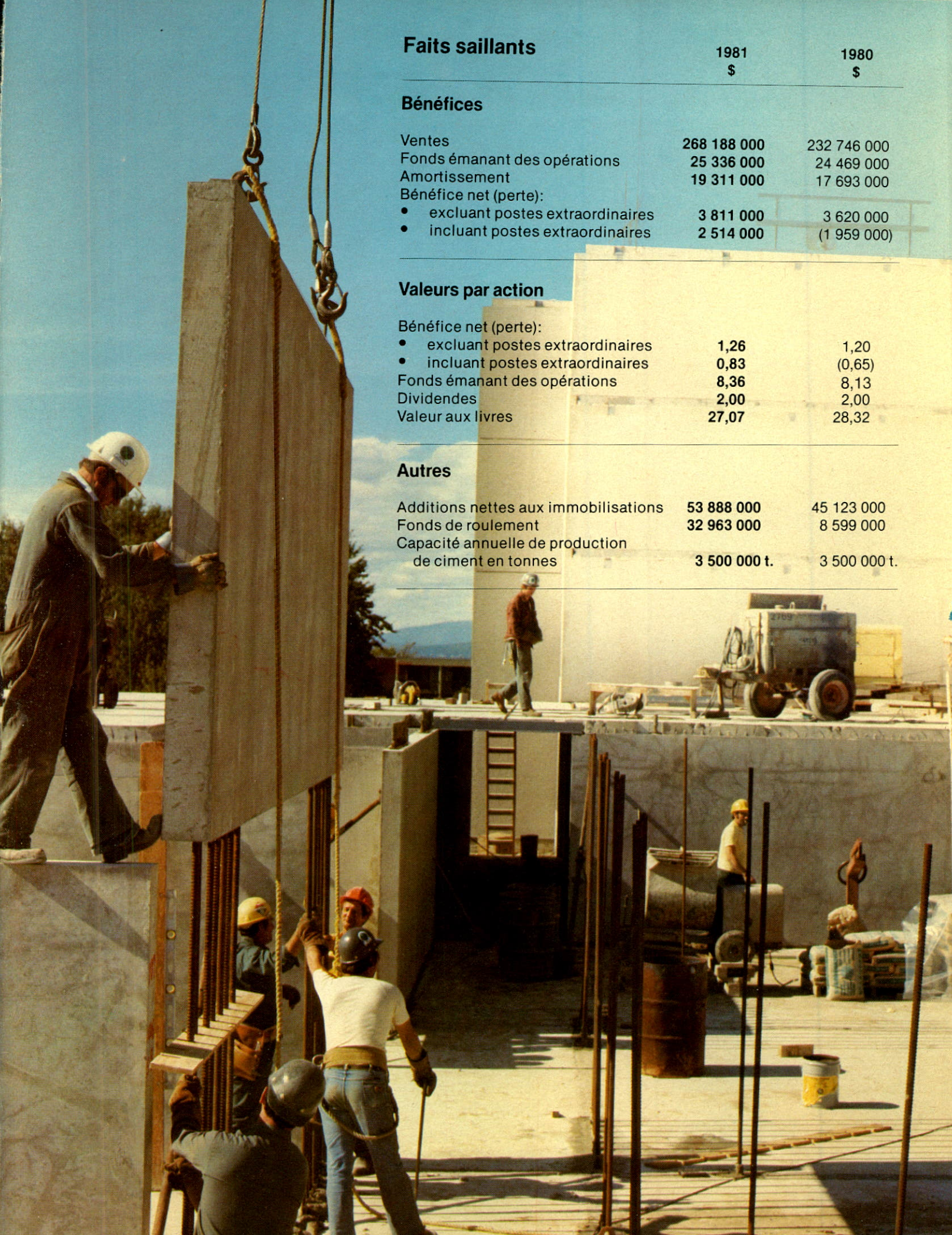
Vérificateurs

Thorne Riddell et Cie

Couverture:

Le premier pavage en béton clouté antidérapant: une première en Amérique du Nord innovée par Ciment St-Laurent. Autoroute 40, entre Trois-Rivières et Québec.

(A droite) Construction d'un condominium avec panneaux en béton précontraint fourni par Vibrek.



Faits saillants

1981
\$

1980
\$

Bénéfices

Ventes	268 188 000	232 746 000
Fonds émanant des opérations	25 336 000	24 469 000
Amortissement	19 311 000	17 693 000
Bénéfice net (perte):		
• excluant postes extraordinaires	3 811 000	3 620 000
• incluant postes extraordinaires	2 514 000	(1 959 000)

Valeurs par action

Bénéfice net (perte):		
• excluant postes extraordinaires	1,26	1,20
• incluant postes extraordinaires	0,83	(0,65)
Fonds émanant des opérations	8,36	8,13
Dividendes	2,00	2,00
Valeur aux livres	27,07	28,32

Autres

Additions nettes aux immobilisations	53 888 000	45 123 000
Fonds de roulement	32 963 000	8 599 000
Capacité annuelle de production de ciment en tonnes	3 500 000 t.	3 500 000 t.



CONSEIL D'ADMINISTRATION

De gauche à droite:

MM. A.E. Schrafl, G. Montandon, T. Schmidheiny, G. Lachance, Secrétaire, Dr. E. Mächler, président du conseil, W.F. Penny, président, R.V. Hicks, P. Chapdelaine, D.S. Chant et L. Hébert.

Absents: MM. R.E. Heneault, R. Miron et C.W. Webster.

Le Conseil d'administration est heureux de vous présenter le rapport annuel de votre société accompagné du rapport des vérificateurs pour l'exercice clos le 31 décembre 1981.

Résultats financiers

Les ventes en 1981 ont totalisé 268 millions de \$ par rapport à 233 millions de \$ en 1980, soit une augmentation de 35 millions de \$.

2 Le nombre de tonnes de ciment et

de clinker vendues cette année ont été au même niveau que l'an dernier, tandis que les ventes de béton et d'agréats se sont accrues, ainsi que les revenus découlant de la construction lesquels étaient supérieurs de quelque 10 millions de \$ à ceux de l'an dernier. En général, l'industrie de la construction dans l'Est canadien a connu un début d'année vigoureux, attribuable en grande partie à l'activité survenue à Montréal et à Toronto. Toutefois, vers la fin de l'été, les répercussions néfastes des taux d'intérêt élevés ont commencé à ralentir sensiblement cette activité.

Le bénéfice net d'exploitation s'est élevé à 3,8 millions de \$ en 1981, par rapport à 3,6 millions de \$ en 1980. Les bénéfices avant les frais d'intérêt étaient en fait supérieurs de 8 millions de \$ à ceux de 1980, toutefois des taux d'intérêt record ainsi que des emprunts plus élevés afin de financer l'important programme d'immobilisations en 1981 ont ramené les bénéfices au

niveau de 1980. Les coûts définitifs relatifs à la fermeture de l'usine de Kingston, New York, ont été partiellement compensés par les bénéfices réalisés lors de la vente de propriétés, ce qui ramène le bénéfice net de l'exercice à 2,5 millions de \$, comparativement à une perte de 2 millions de \$ en 1980.

Le bénéfice d'exploitation par action s'est chiffré à 1,26 \$, par rapport à 1,20 \$ en 1980. Le bénéfice net de l'exercice, après déduction du poste extraordinaire, a été de 0,83 \$ par action, soit une nette amélioration comparée à la perte de 0,65 \$ par action enregistrée en 1980.

Immobilisations

Le programme de dépenses en immobilisations, entrepris en 1980, était presque entièrement réalisé en fin d'année 1981. Grâce à ce programme, nous profitons en ce début de 1982 de coûts moindres et d'économies importantes en combustible à nos usines, ainsi que

d'une amélioration significative de notre réseau de mise en marché. Toutes les usines de ciment sont maintenant converties au charbon, aussi sommes-nous à l'abri du coût élevé du pétrole. Nos centres de distribution de ciment s'étendent des provinces maritimes jusqu'à Duluth, Minnesota dans le centre-ouest des Etats-Unis, et le parachèvement de nouveaux centres de distribution à des endroits stratégiques permettra de servir efficacement notre clientèle dans cette région.

Nous sommes conscients de nos responsabilités vis-à-vis l'environnement et nous engageons les déboursés nécessaires afin d'assurer le respect des normes à cet égard.

Finances

En avril 1981, votre société a conclu une entente de financement avec un groupe de banques canadiennes s'élevant à 62,2 millions de \$ remboursables sur une période de dix ans. Ces fonds étaient affectés en partie au remboursement des prêts de relais contractés pour financer les programmes de dépenses en immobilisations.

Des négociations pour refinancer le solde des prêts de relais sont présentement en cours et apporteront 19 millions de \$ supplémentaires à

des taux d'intérêt nettement inférieurs aux taux à long terme actuels.

Regroupement des activités

En 1981, notre société a réorganisé ses activités en trois divisions— Québec, Ontario et Etats-Unis. Chaque division devient maintenant un centre de rentabilité, regroupant toutes les activités cimentières et non-cimentières dans ces régions respectives. Ce concept permettra une plus grande souplesse vis-à-vis le marché.

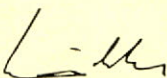
Dans le cadre de cette réorganisation, Monsieur W.F. Penny a été élu président et directeur exécutif des opérations, cela depuis le 21 mai 1981.

Perspectives

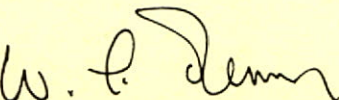
1982 laisse entrevoir une année difficile pour l'industrie de la construction. Le taux d'inflation se maintient dans les deux chiffres et demeure insensible à la politique du maintien des taux d'intérêt élevés qui prohibent sûrement les investissements dont le Canada a tant besoin. Il est donc peu probable que les bénéfices enregistrent une amélioration significative en 1982.

Le Conseil d'administration tient à remercier très sincèrement sa clientèle de son fidèle appui ainsi que tout son personnel pour son dévouement soutenu tout au long de l'année 1981.

Pour le Conseil d'administration,
le 11 février 1982.



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



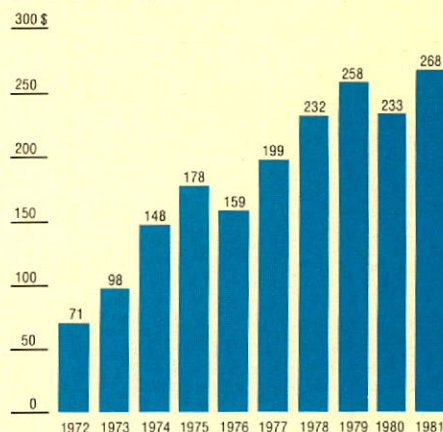
Walter F. Penny
président et directeur
exécutif des opérations



Dr. E. Mächler, président du conseil et chef de la direction et W.F. Penny, président et directeur exécutif des opérations.

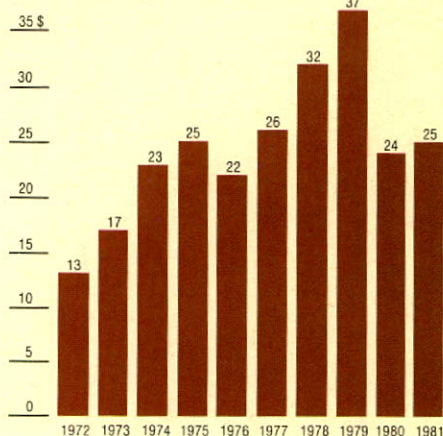
Ventes

(en millions de \$)



Fonds émanant des opérations

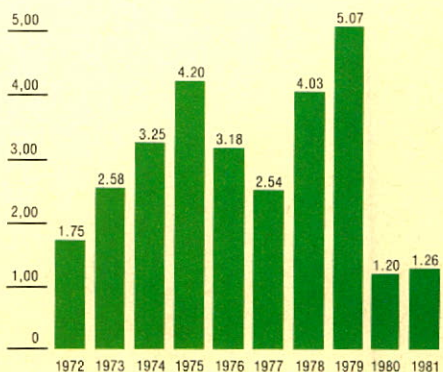
(en millions de \$)



Bénéfice par action

Avant postes extraordinaires

6,00 \$



Note: les résultats de l'année 1972 ont été redressés pour traduire le fractionnement d'actions de 3 pour 1 de 1973.



Trente-deux silos à grains, Port de Montréal. Béton fourni par Demix-Béton.

Production de ciment et mise en marché

BEAUPORT

L'usine de Beauport n'a fonctionné qu'à 50% de sa capacité en 1981, à cause de la faible activité dans le domaine de la construction au Québec; deux livraisons à l'exportation, l'une de 8 600 tonnes en juin et l'autre de 20 000 tonnes en septembre, ont été effectuées. Nous avons également effectué des réparations majeures et des modifications aux thermochaînes des fours qui ont entraîné une économie d'énergie.

JOLIETTE

A l'usine de Joliette, la conversion

au charbon comme combustible dans les fours a été achevée en mars et représente une économie considérable par rapport au mazout lourd, plus coûteux, utilisé auparavant.

Les livraisons, faibles en début d'année, ont augmenté sensiblement pendant l'été, bien que l'usine ait fonctionné seulement à 75% de sa capacité. Plusieurs projets destinés à accroître l'efficacité de l'usine sont en voie de réalisation.

MISSISSAUGA

L'on s'attend à réaliser des économies considérables grâce aux conversions et aux modifications apportées aux installations de

broyage et aux fours. L'agrandissement des installations portuaires à Ogden Point et à Mississauga permettra désormais de recevoir de plus grands navires. Après avoir subi une interruption de trois semaines en juin, la construction des nouveaux silos à Duluth a été en grande partie achevée en 1981. Des économies sur les coûts énergétiques de l'électricité par le biais de tarifs moins élevés la nuit et en fin de semaine ont été réalisées.

ALBANY

Independent Cement Corporation, dont le siège social est à Albany, fait la mise en marché de nos produits aux Etats-Unis dans l'ouest de l'état de New York, en Pennsylvanie et en Nouvelle-Angleterre, une région dont la population s'élève à 51 millions de personnes. Les bureaux de vente régionaux se trouvent à Buffalo et à Hudson, New York. De nouvelles installations ont été mises en place à Portland dans le Maine, à Oswego, N.Y. et à Pittsburgh, Pa. en 1981. A Belchertown, Mass., des améliorations dans le centre de distribution sont en construction.

Exploitations non-cimentières

DEMIX AGRÉGATS

Cette division assure la production de pierre concassée et de sable à partir d'installations à Montréal et dans les environs. La fermeté du marché de la construction à Montréal a favorisé une nette augmentation du nombre de tonnes produites et vendues en 1981.

DEMIX BÉTON

La remontée entamée à la fin de 1980 s'est poursuivie pendant 1981 grâce à d'importants projets de construction au coeur de Montréal, pour aboutir au plus grand volume de béton produit depuis 1977. Parmi les projets en voie de construction

figurent l'édifice de Bell/Banque Nationale, le Palais des Congrès, un ensemble de silos dans le port de Montréal et de nombreux condominiums. Huit usines de béton ont contribué à cette production.

DEMIX CONSTRUCTION

La plupart de nos contrats ont été réalisés dans la ville de Montréal, avec l'accent mis davantage sur les programmes de pavage que sur les services d'utilités publiques. D'importants travaux de pavage ont nécessité près de 70 000 tonnes de béton bitumineux pour repaver les rues de la ville.

VIBREK

VibreK est devenue le principal producteur de systèmes de construction de béton précontraint et préfabriqué dans l'est du Québec. Propriétaires et promoteurs applaudissent les avantages qu'offre ce béton: rapidité de construction, insonorisation, incombustibilité, faibles frais d'entretien. Les opérations sont localisées dans une nouvelle usine construite en 1980. Les difficultés économiques de la région et la réduction de la construction ont toutefois affecté la production en 1981.



Condominium "Cascades-des-Prairies" de 22 étages à Montréal-Nord. Béton fourni par Demix Béton.

BÉTON QUÉBEC

Quatre usines de béton prêt à l'emploi et deux carrières desservent les régions de la ville de Québec et de la côte nord. En 1981, Béton Québec a participé au pavage en béton de l'autoroute 40 entre Trois-Rivières et Québec. Ce nouveau produit innovateur pour l'Amérique du Nord, résultant en une nouvelle surface antidérapante et résistante à

l'usure, pourrait changer l'avenir de la construction de routes et de voies rapides.

GOSELIN ET FILS

Dans le sud du Québec en 1981, la faiblesse record enregistrée dans la construction a sérieusement nui à nos activités dans les domaines du béton et des agrégats. Une réduction des activités de l'industrie de

l'amiante, pierre angulaire de l'économie de la région, a contribué au repli économique. Une usine mobile de béton a été acquise et une nouvelle installation de production de béton a été érigée à Richmond cette année. L'ouverture d'une nouvelle usine de sable et d'agrégats à Greenlay et d'une nouvelle carrière à Danville font que les opérations de cette région sont maintenant entièrement intégrées.

DUFFERIN AGGREGATES

La vitalité du marché de la construction à Toronto a suscité beaucoup d'activité à la carrière de Milton. C'est d'ailleurs la plus grande carrière de dolomite en Ontario. Notre usine d'asphalte dans l'ouest de Toronto a fourni du béton bitumineux aux sociétés de pavage. Une réduction de l'activité de construction à Ottawa et à Hull a ralenti la production à la carrière et à la sablière situées aux abords de Hull. Un ensemble de dépoussiéreurs à manchons a été installé à cette carrière afin de se conformer aux règlements relatifs à la protection de l'environnement.

DUFFERIN CONCRETE PRODUCTS

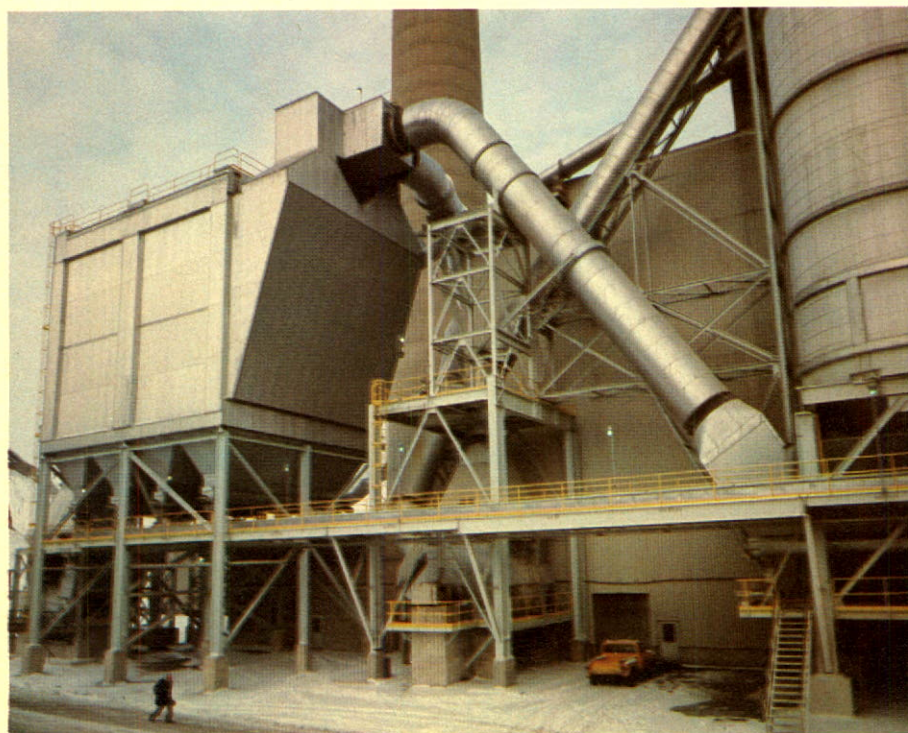
Malgré la baisse de l'activité de la construction en 1981 dans d'autres centres en Ontario desservis par Dufferin Concrete Products, une reprise de la construction d'édifices à bureaux au centre-ville de Toronto nous a aidés à maintenir le volume des ventes du béton prêt à l'emploi. De plus, la fermeté du marché de la construction résidentielle à Toronto au début de l'année a également joué un rôle. Un important projet d'appartements-condominium, "Ennislaire on the Lake", a utilisé et tiré avantage de notre béton "Super-Stripper", un des systèmes en technologie avancée dans la fabrication du béton lancé par Dufferin Concrete Products en 1979.

DUFFERIN CONSTRUCTION

Cette division a augmenté considérablement ses ventes malgré la faiblesse du marché. Le plus important



Construction de trottoirs dans un nouveau projet domiciliaire dans la banlieue de Montréal. Béton fourni par Demix Béton.



Le conditionneur des gaz ainsi que le nouveau dépoussiéreur électrostatique faisant partie du circuit moulin à cru et four. Usine de Mississauga.

projet réalisé en 1981 était le prolongement des pistes d'accès à l'Aéroport international de Toronto. Les autres projets majeurs furent le prolongement de la voie rapide W.R. Allen à Toronto et l'achèvement de l'échangeur Appleby Line Queen Elizabeth Way à Burlington.

BOEHMERS

Malgré la faiblesse continue enregistrée par l'industrie de la construction dans l'ouest de l'Ontario, bon nombre de nos centres de distribution de matériaux de construction ont connu une année record au chapitre des ventes en 1981. Afin d'améliorer la rentabilité globale de la société, nous avons fermé deux petits centres à volume moins élevé. Nous avons obtenu des contrats importants pour notre nouvelle usine à Sarnia et pour l'usine de béton à Nanticoke qui a réouvert ses portes. Un nouveau bloc de béton, isolant et permettant des économies d'énergie, a été lancé sous la marque déposée "Therma-Bloc". Le programme de consolidation triennal des activités à Kitchener s'est conclu avec l'installation des bureaux administratifs dans un nouveau siège social situé à proximité de la principale voie rapide de la ville.



Photo du haut: Opérateur de contrôle secondaire à l'oeuvre dans l'usine de concassage de pierre— Demix Agrégats.

Photo de droite: Acheminement de la pierre par convoyeur pour tamisage final. — Carrière de Laval.

Une nouvelle structure organisationnelle

Afin de mieux servir sa clientèle et améliorer sa capacité de gestion, Ciment St-Laurent Inc. a réorganisé ses diverses activités.

Les activités cimentières et non-cimentières ont été regroupées en trois divisions régionales correspondant à leur secteur de distribution géographique, notamment l'Ontario, le Québec et les États-Unis.

Les trois divisions sont structurées de façon parallèle et chacune a à sa tête un premier vice-président qui relève du président. Ces vice-présidents divisionnaires sont appuyés dans leurs tâches par le personnel du siège social dont le travail regroupe la finance, le contrôle, les ressources humaines

COMITE DE GESTION

De gauche à droite: B.J. Bishop, vice-président, contrôleur; J.L. Carmichael, premier vice-président, ingénierie et services techniques; G. Turgeon, vice-président aux finances.

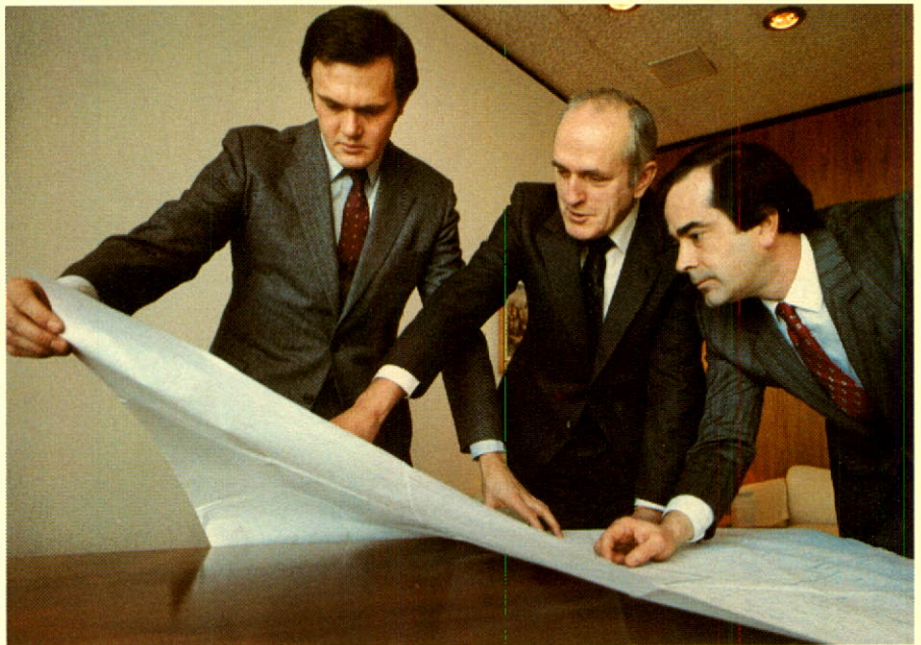
De gauche à droite: E.T. Bailey, président ICC; P. Viger, premier vice-président—division du Québec; F.J. DeWitt, premier vice-président—division de l'Ontario; W.F. Penny, président.

et les services techniques. La mise sur pied dernièrement d'un comité de gestion composé de ces cadres supérieurs favorisera une meilleure intégration et une plus grande communication.

Cette nouvelle structure permet de mieux suivre les investissements et de rationaliser l'exploitation. Qui plus est, elle diminue le chevauche-

ment des activités et assure la coordination et la synergie entre les activités cimentières et non-cimentières.

Le Conseil d'administration voit en cette nouvelle structure une mesure positive en vue de réaliser une plus grande efficacité ainsi que de meilleurs résultats.



CIMENT ST-LAURENT INC. SIEGE SOCIAL

50, boulevard Crémazie ouest
Bureau 1024
Montréal, Québec
H2P 2T7

DIVISION DU QUÉBEC

Pierre Viger,
premier vice-président

Cimenteries:

- Ciment St-Laurent Inc.
Beauport, Québec
Jacques Nadeau,
directeur général
- Ciment Indépendant Inc.
Joliette, Québec
Henri-Paul Vallière,
directeur général

Groupe Demix:

- Demix Béton/Agrégats
Jean-Claude Malo,
directeur général
- Demix Construction
Roger Desbois,
directeur général

Groupe Béton Québec

- Béton Québec/VibreK/Lévis
Gilles Garneau,
directeur général
- Béton Charlevoix/Manicouagan
Pierre Parent,
directeur général
- Gosselin & Fils et ses divisions
André Gosselin,
directeur général

CENTRES DE DISTRIBUTION:

- Beauport
- Joliette
- LaSalle
- Longueuil
- Moncton, Nouveau-Brunswick

DIVISION DE L'ONTARIO

Frank J. DeWitt,
premier vice-président

Cimenterie:

- St. Lawrence Cement Inc.
Mississauga, Ontario
Georges Zulauf,
premier vice-président
à la fabrication

Groupe Dufferin:

- Dufferin Aggregates
Neil S. Roe,
président
- Dufferin Construction
William R. McKenzie,
président
- Dufferin Concrete Products
Ross Emby,
président

Boehmers:

Donald E. Higgins,
président

McCowan Mobile Mix

Peter McCowan,
président

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

E. Bass,
président

CENTRES DE DISTRIBUTION:

- Mississauga
- London
- Ottawa
- Sudbury
- Thunder Bay

DIVISION DES ETATS-UNIS

Edward T. Bailey,
président I.C.C.

Independent Cement Corp.
Albany, N.Y.
Edward T. Bailey,
président

CHAMP DES OPERATIONS

- 3 usines de production de ciment
- 20 centres de distribution de ciment
- 56 usines de béton
- 3 usines de mélange bitumineux
- 2 entreprises de construction de route et de pavage industriel
- 14 carrières de pierre concassée
- 6 sablières
- 3 usines de blocs de béton
- 2 usines de béton précontraint
- 9 centres de matériaux de construction
- 5 centres de distribution d'huile
- 9 centres de distribution de bois de construction
- 1 usine de tuyaux de béton
- réserves de charbon

CENTRES DE DISTRIBUTION:

- Buffalo
- Oswego
- Hudson
- Pittsburgh
- Belchertown
- Portland
- Duluth

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.

Résultats et bénéfices non répartis consolidés

de l'exercice clos le
31 décembre 1981

	1981	1980
	<i>(en milliers de dollars)</i>	
Ventes	268 188 \$	232 746 \$
Coût des ventes	183 169	164 500
	85 019	68 246
Charges		
Frais de vente et d'administration	31 731	28 907
Intérêts sur dette à long terme	21 652	14 222
Intérêts sur dette à court terme	6 149	5 223
Amortissement	19 311	17 693
Gain sur change étranger		(1 101)
	78 843	64 944
Bénéfice d'exploitation	6 176	3 302
Impôts sur le revenu (récupération)	2 365	(318)
Bénéfices avant postes extraordinaires	3 811	3 620
Postes extraordinaires		
Frais absorbés suite à la fermeture de l'usine de Kingston, New York, net des récupérations d'impôts applicables de 864 \$ en 1981 et de 4 017 \$ en 1980	(1 827)	(5 579)
Gain sur dispositions de propriétés, net des impôts applicables de 128 \$	530	
Bénéfice net (perte)	2 514	(1 959)
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	68 307	76 282
Dividendes	70 821	74 323
	6 058	6 016
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	64 763 \$	68 307 \$
Bénéfice (perte) par action		
Compte non tenu des postes extraordinaires	1,26 \$	1,20 \$
Compte tenu des postes extraordinaires	0,83 \$	(0,65) \$

Evolution de la situation financière consolidée

de l'exercice clos le
31 décembre 1981

	1981	1980
	<i>(en milliers de dollars)</i>	
Provenance du fonds de roulement		
Exploitation		
Bénéfice avant postes extraordinaires	3 811 \$	3 620 \$
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement	19 311	17 693
Impôts sur le revenu reportés	2 275	3 036
Autres	(61)	120
	<u>25 336</u>	<u>24 469</u>
Emission de dette à long terme	63 446	601
Emission de capital-actions	346	436
Produit de disposition de propriétés	1 689	
	<u>90 817</u>	<u>25 506</u>
Affectation du fonds de roulement		
Additions aux immobilisations	53 888	45 123
Diminution de la dette à long terme	3 563	10 941
Dividendes	6 058	6 016
Tranche du poste extraordinaire	2 575	2 378
Autres	369	671
	<u>66 453</u>	<u>65 129</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	24 364	(39 623)
Fonds de roulement au début de l'exercice	8 599	48 222
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice	<u>32 963 \$</u>	<u>8 599 \$</u>

Bilan consolidé

au 31 décembre 1981

Actif

1981 1980

(en milliers de dollars)

A court terme

Débiteurs	56 855 \$	53 292 \$
Impôts sur le revenu à recevoir	513	7 940
Stocks, au coût		
Produits finis et produits en cours	22 062	22 253
Matières premières et approvisionnements	28 493	26 801
Frais payés d'avance	1 192	1 487
	109 115	111 773

Autres éléments

Placements dans des compagnies affiliées, à la valeur de consolidation	628	
Retenues à recevoir et autres éléments	4 781	4 792
	5 409	4 792

Immobilisations

Propriétés, usines et outillage, au coût	432 081	382 933
Moins amortissement et épuisement accumulés	200 101	184 763
	231 980	198 170

Actifs incorporels

Excédent du coût des actions des filiales consolidées sur les actifs tangibles nets aux dates d'acquisition moins amortissement	6 399	6 845
Escompte et frais d'émission d'obligations moins amortissement	538	659
	6 937	7 504
	353 441 \$	322 239 \$

Au nom du conseil d'administration

Dr. Erwin Mächler, administrateur

Walter F. Penny, administrateur

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Ciment St-Laurent Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Ciment St-Laurent Inc. au 31 décembre 1981 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