



**ST. LAWRENCE
CEMENT**

Annual Report 1980



Cover:
*Twin spans crossing Genesee river near
Rochester, N.Y.*
(Right) The Atrium, downtown Toronto.

Highlights

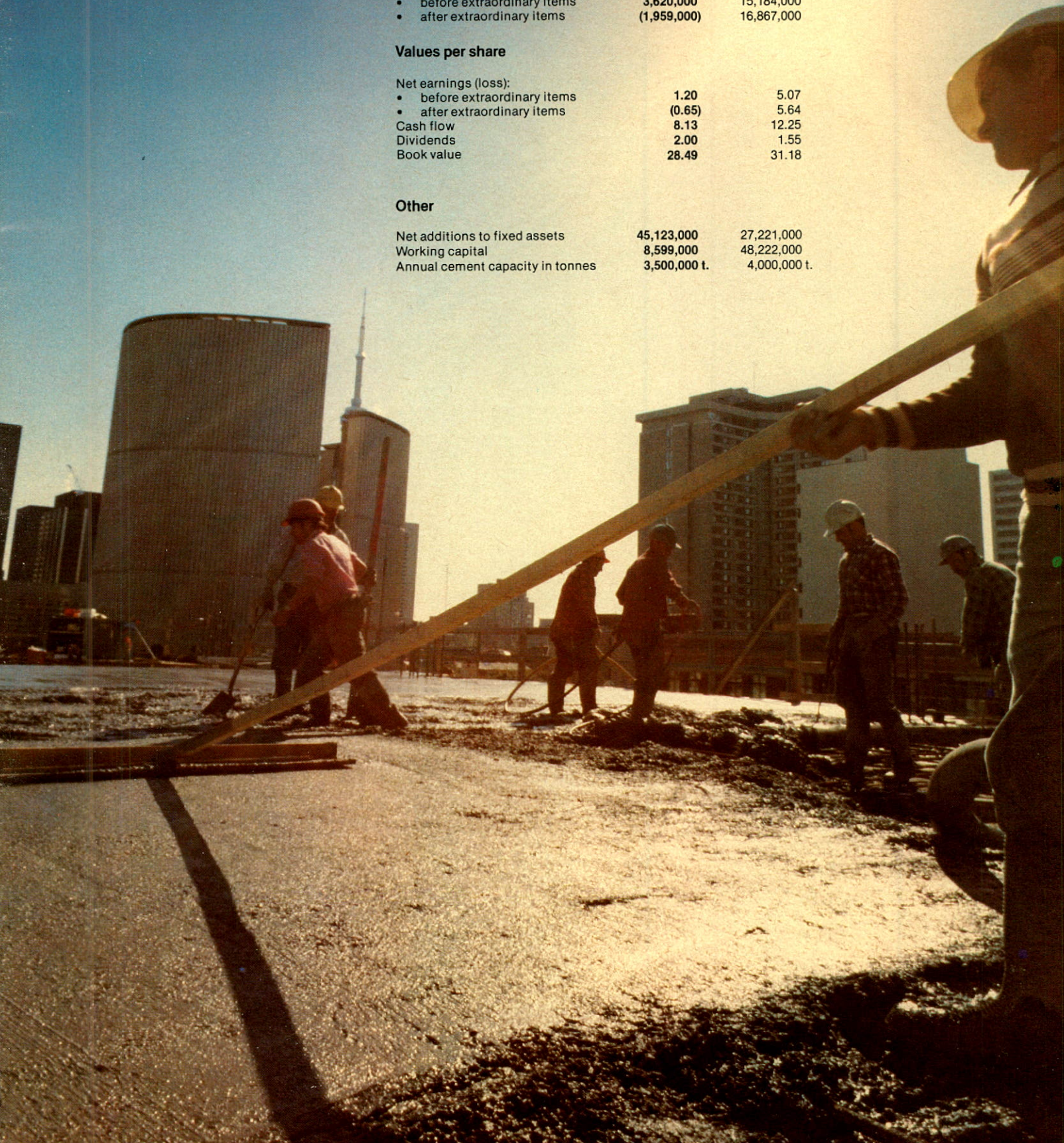
Earnings	1980	1979
	\$	\$
Net sales	232,746,000	258,018,000
Cash flow	24,469,000	36,651,000
Depreciation and depletion	17,245,000	15,858,000
Income taxes	(318,000)	12,376,000
Net earnings (loss):		
• before extraordinary items	3,620,000	15,184,000
• after extraordinary items	(1,959,000)	16,867,000

Values per share

Net earnings (loss):		
• before extraordinary items	1.20	5.07
• after extraordinary items	(0.65)	5.64
Cash flow	8.13	12.25
Dividends	2.00	1.55
Book value	28.49	31.18

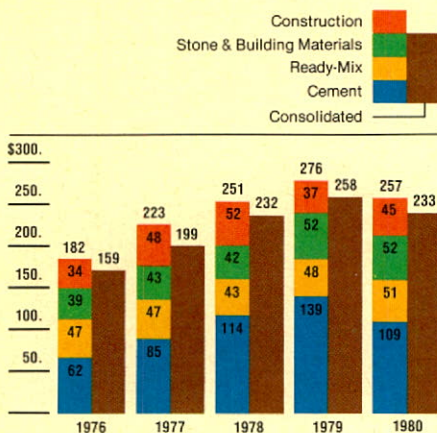
Other

Net additions to fixed assets	45,123,000	27,221,000
Working capital	8,599,000	48,222,000
Annual cement capacity in tonnes	3,500,000 t.	4,000,000 t.



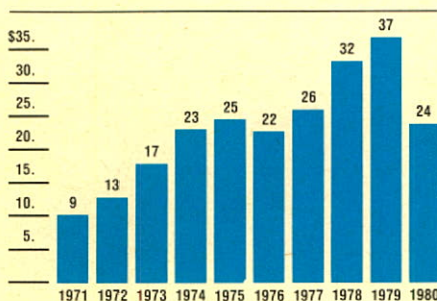
Sales by Product Line

(In Millions)

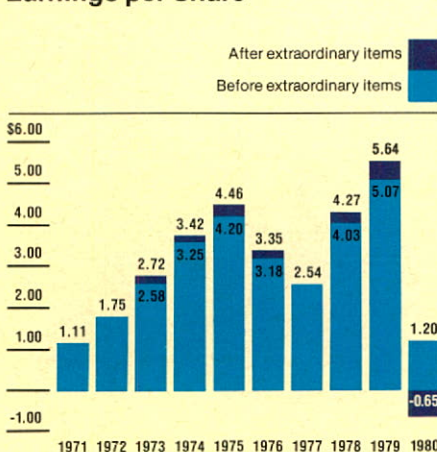


Cash Flow

(In Millions)



Earnings per Share



Note: Years 71 to 72 restated to reflect 3 for 1 stock split in 73.

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, 1980.

Mr. Dixon Chant was appointed to your Board of Directors at the last annual meeting of the Company. His vast experience as an industrialist and financier will be of great benefit to our Company.

Financial Results

1980 was a disappointing year for your Company. Sales decreased from 258 million to 233 million dollars. Construction activity in Eastern Canada was at a very low level, particularly in the critical area of housing starts which fell to a national level of 160 000 units, the lowest in 14 years. The recession in the United States resulted in the virtual disappearance of export sales of clinker and cement.

Net earnings from operations were 3,6 million dollars compared to 15,2 million in 1979. Operational difficulties at our Kingston, New York plant forced its closure at mid-year and resulted in an extraordinary loss of 5,6 million dollars. After this extraordinary item, the loss for the year was 2 million dollars.

Earnings per share on operations were 1,20 dollars compared to 5,07 in 1979 and, after extraordinary items, a loss of 65 cents per share compared with earnings of 5,64 dollars in 1979.

In spite of these disappointing results, the Company had a strong cash flow of 24,5 million dollars in 1980 compared to 36,7 million in 1979, equivalent to 8,13 dollars per share in 1980 and 12,25 dollars per share in 1979. The dividend of 2,00 dollars per share was maintained in 1980.

Capital Expenditures

Despite the depressed conditions in the construction industry in Canada and U.S.A., several important decisions were made which will place your Company in a strong position for the future.

Due to ever-increasing energy costs, your Company initiated in 1980 a capital expenditure programme for the conversion of cement kilns at its Joliette and Mississauga plants from oil to coal

burning. This conversion, at a total cost of approximately 19 million dollars will be completed shortly and will result in substantial savings in fuel cost.

Concurrent with this coal conversion, modifications were made to the large dry kiln in the Mississauga plant to add precalcining which will provide further energy efficiencies. As a result of these changes, the capacity of the dry process kiln will be increased by 500 000 tonnes per year.

A cement terminal at Oswego in northwestern New York was completed in the fall of 1980. This terminal has a silo capacity of 3 600 tonnes and will enhance our distribution network in the busy northwestern New York State sales sector, an area which has experienced cement shortages in the past.

In Ottawa, cement storage facilities were enlarged in 1980 to provide an improved service to our customers. The integration of our two quarries in Laval in the Montreal metropolitan area is now completed at a cost of 5,5 million dollars.

Construction was started in November 1980 on a new cement terminal in Duluth, Minnesota. This terminal is scheduled for completion in October 1981 and will assure a supply of cement in a marketing region which has seen serious shortages of cement.

Finance

The heavy capital expenditure programme of 1980 has been financed by funds provided by operations and the use of temporary bank loans. A refinancing programme has been agreed with a group of banks and will be concluded in the next few weeks. This refinancing will produce 62,2 million dollars which will serve to repay the bridge financing used to finance our capital expenditure programme. This new loan will restore our working capital to a normal level.

Outlook

The Company is installing a ready-mix plant in Sarnia, Ontario, with a planned opening in the Spring of 1981. Sarnia with its large petrochemical industrial base, is expected to experience strong economic growth in 1981 with a

number of substantial new projects envisioned.

With the conversion to coal of all its clinker burning installations now completed, your Company is investigating the feasibility of long term coal contracts and of the acquisition of additional coal reserves to ensure a supply of this vital fuel.

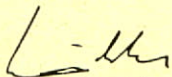
The Canadian economic climate for 1981 will likely see a modest economic recovery in the second half of 1981. Much will depend on the spillover effect of the new Administration programmes in the United States and their impact is not expected to be felt prior to the latter part of 1981.

We see a good recovery for your Company in 1981. The costs of closing our Kingston plant will not recur and the coal conversions at both our Joliette and Mississauga plants, will lead to substantial energy savings. The expansion of our cement terminals both in 1980

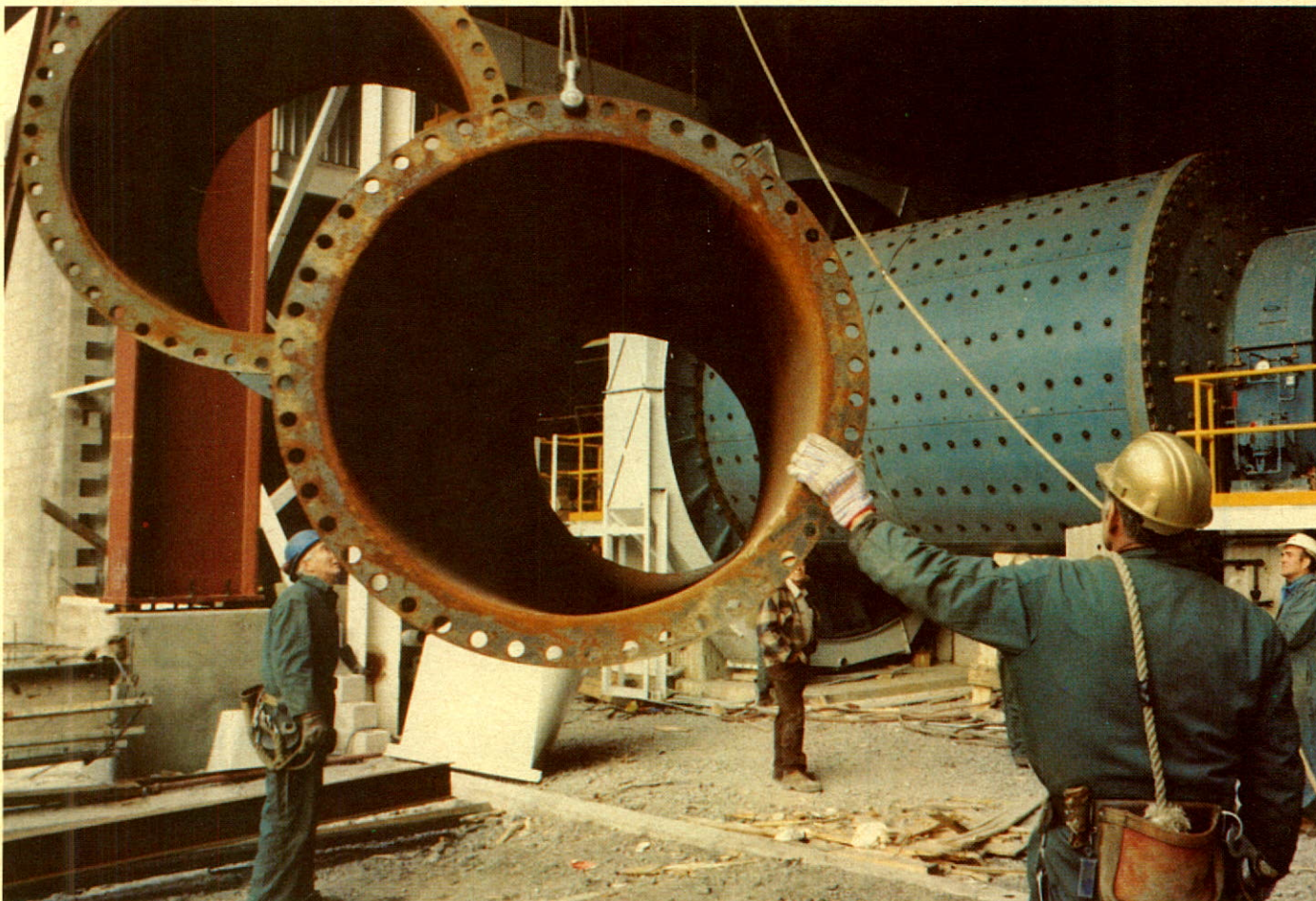
and planned in 1981 will begin to show their positive effects.

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 17, 1981.



Dr. E. Mächler
Chairman of the Board



New coal grinding equipment at Mississauga plant.

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, Quebec*

Jacques J. Giasson

*President and
Chief Executive Officer
St. Lawrence Cement Inc.
Montreal, Quebec*

Louis Hébert

*Company Director
Montreal, Quebec*

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
St. Lawrence Cement Inc.
Heerbrugg, Switzerland*

Raymond Miron

*Chairman of the Board
Ciment Indépendant Inc.
Montreal, Quebec*

Giorgio Montandon

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

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.
Montreal, Quebec*

Officers

Erwin Mächler

Chairman of the Board

Jacques J. Giasson

*President and
Chief Executive Officer*

Jacques G. Baylaucq

*Senior Vice-President,
Administration and Planning*

Jean-Louis Carmichael

*Senior Vice-President,
Manufacturing*

Walter F. Penny

Senior Vice-President, Finance

Georges Zulauf

*Senior Vice-President,
Manufacturing*

Wilbrod Décarie

Vice-President, Special Projects

Registrar and Transfer Agent

Montreal Trust

*Quebec, Montreal,
Toronto, Vancouver*

Yves Delagrave

*Vice-President, Marketing—
Quebec and Maritimes*

Anton R. Hupfauf

Vice-President, Engineering

Pierre Viger

*Vice-President, Non-Cement
Operations—Quebec*

William J. Watts

*Vice-President, Marketing—
Ontario*

Georges Lachance

Secretary

Guy Turgeon

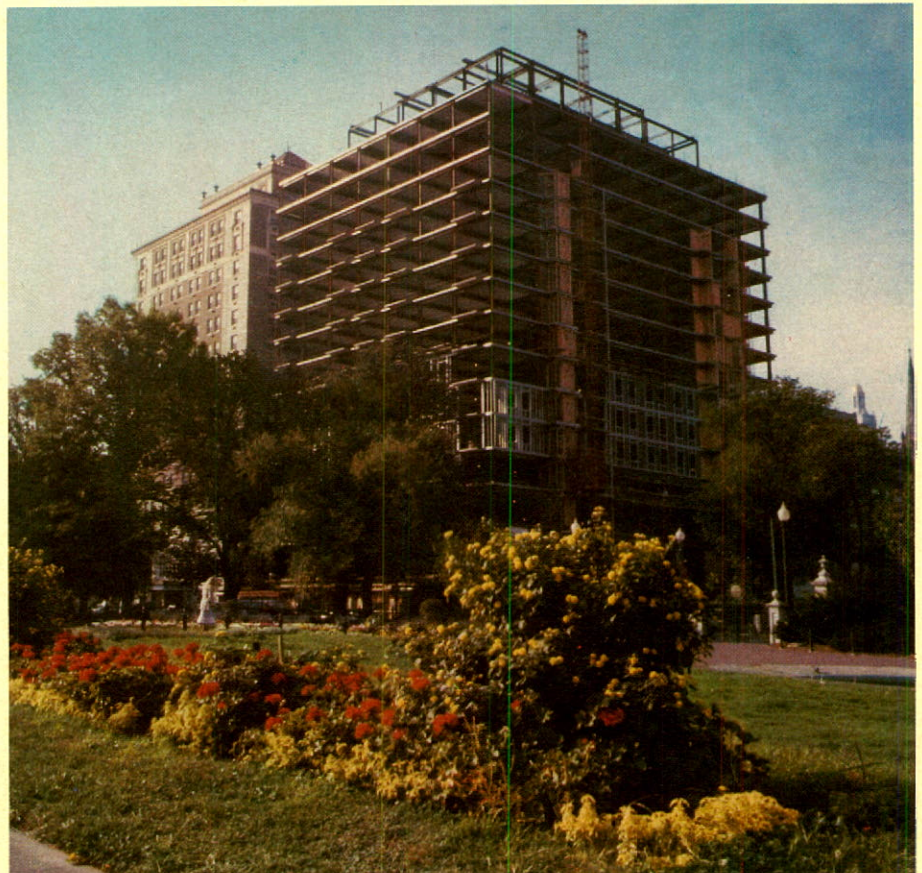
Treasurer

Bruce J. Bishop

Controller

Auditors

Thorne Riddell



New addition to the Ritz-Carlton Hotel, Boston.

Review of Operations

Cement Production

BEAUPORT

The Beauport plant operated at only 50% of capacity in 1980 as a result of the low level of economic activity in Quebec. There were no export orders in 1980. This down-time has been utilized to effect major repairs and modifications to increase efficiency.

JOLIETTE

The new cement silos, with a capacity of 42 800 tonnes, were operational in March, 1980. Modifications were made to the clinker coolers as a part of our commitment to be as energy efficient as possible. The kilns were shut down for a five-week period during the summer in response to decreased sales.

MISSISSAUGA

The collective agreement at the Mississauga plant expired September 30. Negotiations have been successfully concluded and a contract for three years has been signed. A new 6 000 tonne barge was purchased and is presently being modified to service our terminals in the Great Lakes region. This will permit significant savings in our transportation costs.

Non-Cement Operations

DEMIX AGRÉGATS

A new crushing plant was built at the Laval quarry and became operational in October 1980. This efficient installation will enable us to assure a supply of quality stone to the Montreal market. The maintenance facilities of our aggregate and construction divisions were centralized in one location as part of a cost reduction programme.

DEMIX BÉTON

Construction activity in Montreal after a slow start improved as 1980 drew to a close. Several major projects are under construction and others have been announced. Demix Béton ended 1980 with a substantially increased backlog as compared to the previous year.

DEMIX CONSTRUCTION

Again this year, Demix Construction concentrated on its street paving operations for several municipalities



New maintenance workshop, Milton quarry.



Computerized dispatching office, Milton quarry.

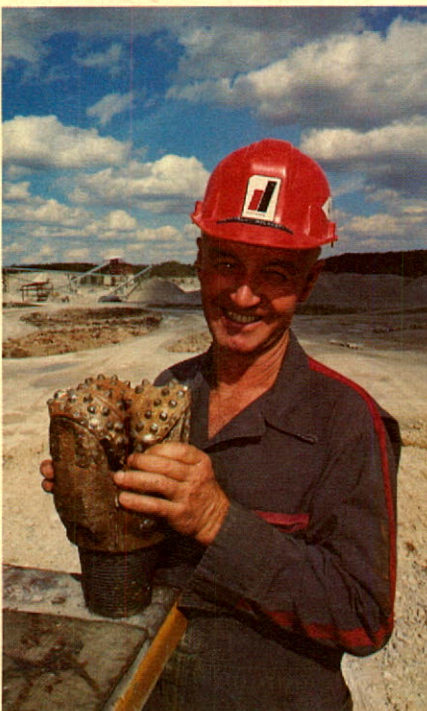
in the Montreal area. 40 000 tonnes of asphaltic concrete were supplied to the City of Montreal alone for its street resurfacing programme. In addition, steady penetration of the industrial sector was achieved.

DUFFERIN AGGREGATES

This division operates Ontario's largest quarry, at Milton, Ontario, producing dolomite limestone in a range of sizes for the construction industry. The company also operates a quarry and a manufactured sand plant at Lucerne, Quebec, adjacent to Ottawa. The latter facility enables us to provide quality sand to the concrete industry in the Ottawa area. In Toronto, an asphalt plant supplied road construction companies with road-surfacing materials.

DUFFERIN CONCRETE

The "Advanced Concrete Technology Systems" introduced in 1979 continued to gain wide acceptance in 1980 throughout the Ontario market served by Dufferin Concrete Products. The concrete supplied to the Atrium Building in Toronto represented another "first" for Dufferin. The specification for special concrete permitted reduction in column size, floor slab thickness and reinforcing steel resulting in substantial savings.



6 *Special rotary bit for quarry drilling.*

BOEHMERS

The Western Ontario market which is serviced by Boehmers' wide range of construction materials was hard hit by the economic slump common to Eastern Canada. Boehmers reacted by further concentration of its warehouse and assembly operation into more efficient units and by expanding its geographic diversification to include Sarnia.

DUFFERIN CONSTRUCTION

Despite a severe recession in the construction industry, the division achieved record sales. Among the many projects completed, were: an exposed concrete highway in New Brunswick (the first concrete road to be built in the Maritimes for many years), the third segmental bridge ever built in Canada, at Elora, Ontario, and a substantial contract for the construction of site services



Cement distribution centre, Ottawa.

in connection with the new Wardair hangar at Toronto International Airport.

GOSELIN & FILS

A strike at the Asbestos Mines in Thetford-Mines seriously affected our sales in this region of Quebec. A new ready-mix concrete plant was opened in Weedon, Quebec in April. Concrete sales were helped by a number of municipal and government projects. Aggregates and building products experienced an abnormally low profit year.

VIBREK

A three year collective agreement was signed in April ending a strike that had begun in December 1978. Production of prestressed and pre-cast concrete was started in the modern new plant built to replace the plant destroyed by fire in 1979.

BÉTON QUÉBEC

This division operates four ready-mix locations and two stone quarries serving the Quebec City area and the Quebec north shore. The reorganization of this division into geographic units in 1979 has had a positive effect in the current year.



Construction of concrete pad for coal storage, Mississauga plant.



Construction of approach runway to new Wardair hangar, Toronto International Airport.



Head Office

50, Crémazie Boulevard West
Suite 1024
Montreal, Quebec
H2P 2T7

Cement Plants

Beauport, Quebec
Jacques Nadeau
General Manager

Joliette, Quebec
Henri-Paul Vallière
General Manager

Mississauga, Ontario
Georges Zulauf
General Manager

Cement Distribution Centres

Beauport, Que.
Joliette, Que.
LaSalle, Que.
Longueuil, Que.
Moncton, N.B.

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

Buffalo, N.Y.
Oswego, N.Y.
Hudson, N.Y.

U.S. Subsidiary

Independent Cement Corp.

Scope of Operations

- 3 Cement manufacturing plants
- 13 Cement distribution centres
- 52 Ready-mix concrete plants
- 5 Asphalt plants
- 2 Road building and industrial paving enterprises
- 15 Crushed stone quarries
- 6 Sand pits
- 4 Concrete block plants
- 2 Prestressed concrete plants
- 11 Building materials centres
- 5 Fuel oil distribution centres
- 9 Lumber distribution centres
- 1 Concrete pipe plant
- Coal reserves

Wholly-Owned Canadian Subsidiary Companies

Quebec

Ciment Indépendant Inc.

Raymond Miron, Chairman of the Board

Demix Group and Béton Québec Inc.

Pierre Viger, President

Demix Group:

Demix Agrégats

Demix Béton
Jean Lamy, General Manager

Demix Construction
Roger Desbois, General Manager

Béton Québec Inc.:

Béton Québec—Vibrek—Béton Lévis
Gilles Garneau, General Manager

Gosselin & Fils
André Gosselin, General Manager

Béton Manicouagan—Béton Charlevoix
Pierre Parent, General Manager

Ontario

Dufferin—Construction Division

William R. McKenzie, President

Dufferin—Aggregates Division

Frank J. DeWitt, President

Dufferin—Concrete Products Group

Frederick K. Doty, President

Toronto Division
Donald Smith, General Manager

McCowan, Mobile Mix Co. Ltd. (Toronto)
Peter McCowan, President

Hamilton Division
Donald Parks, General Manager

Ottawa/Hull Division

Barrie/Northern Division
*Douglas F. Hollingworth,
General Manager*

Transit Mixed Concrete (St. Catharines)
Donald Parks, General Manager

Port Hope Ready-Mix

Peterborough Ready-Mix
Concrete Supply

Boehmers

Donald E. Higgins, President

St. Lawrence Cement Inc.

A company of the "Holderbank" group.
Other North American "Holderbank"
companies are:

Dundee Cement Company, U.S.A.
Santee Portland Cement Corporation,
U.S.A.



Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings

year ended
December 31, 1980

	1980	1979
	<i>(Thousands of dollars)</i>	
Net sales and construction billings	\$232,746	\$258,018
Income from operations before taking into account the following items	\$ 35,257	\$ 59,057
Interest on long term debt	14,222	14,501
Depreciation and depletion	17,245	15,858
Provision for income taxes	(318)	12,376
Remuneration of directors and senior officers	1,141	1,145
Amortization of excess cost of shares in subsidiaries	448	520
Gain on foreign exchange	(1,101)	(527)
	31,637	43,873
Net earnings from operations	3,620	15,184
Extraordinary items		
Cost of closing Kingston, New York plant, net of recovery of income taxes of \$4,017	(5,579)	
Excess of fire insurance proceeds over net book value of related assets, net of income taxes of \$1,077		1,683
Net earnings (loss)	(1,959)	16,867
Retained earnings at beginning of year	76,282	64,051
Dividends	74,323 6,016	80,918 4,636
Retained earnings at end of year	\$ 68,307	\$ 76,282
Earnings (loss) per share		
Before extraordinary items	\$1.20	\$5.07
Including extraordinary items	(\$0.65)	\$5.64

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

year ended
December 31, 1980

	1980	1979
	<i>(Thousands of dollars)</i>	
Source of funds		
Operations		
Net earnings before extraordinary items	\$ 3,620	\$15,184
Items not involving working capital		
Depreciation and depletion	17,245	15,858
Deferred income taxes	3,036	1,382
Other	568	639
	<u>24,469</u>	<u>33,063</u>
Issue of capital stock	436	414
Issue of promissory notes for the acquisition of subsidiaries	601	3,800
Proceeds from fire insurance applicable to fixed assets		3,588
	<u>25,506</u>	<u>40,865</u>
Application of funds		
Additions to fixed assets	45,123	27,221
Decrease in long term debt	10,941	10,459
Dividends	6,016	4,636
Portion of extraordinary item	2,378	
Holdbacks receivable and sundry items	406	971
Acquisition of subsidiaries less their working capital	265	3,896
	<u>65,129</u>	<u>47,183</u>
Decrease in working capital	39,623	6,318
Working capital at beginning of year	48,222	54,540
Working capital at end of year	\$ 8,599	\$48,222

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1980

Assets

1980 1979

(Thousands of dollars)

Current assets

Cash and short term deposits		\$ 585
Accounts receivable	\$ 53,292	53,627
Income taxes recoverable	7,940	
Inventories, at cost		
Finished goods and work in process	22,253	23,532
Raw materials and supplies	26,801	24,843
Prepaid expenses	1,487	1,754
	<u>111,773</u>	<u>104,341</u>

Other assets

Investment in affiliated companies, at equity		831
Holdbacks receivable and sundry items	4,792	4,626
	<u>4,792</u>	<u>5,457</u>

Fixed assets

Property, plant and equipment, at cost	382,933	341,156
Less accumulated depreciation and depletion	184,763	169,008
	<u>198,170</u>	<u>172,148</u>

Intangible assets

Excess of cost of shares in consolidated subsidiaries over net tangible assets at dates of acquisition less amortization	6,845	7,090
Unamortized bond discount and expense	659	779
	<u>7,504</u>	<u>7,869</u>
	<u>\$322,239</u>	<u>\$289,815</u>

Approved by the Board

Dr. Erwin Mächler, Director

Paul Chapdelaine, 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, 1980 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

Liabilities

	1980	1979
	<i>(Thousands of dollars)</i>	
Current liabilities		
Bank indebtedness, secured	\$ 60,902	\$ 7,500
Accounts payable and accrued liabilities	29,037	29,456
Income taxes		5,126
Deferred income taxes on uncompleted contracts	2,294	2,599
Current maturity on long term debt	10,941	11,438
	<u>103,174</u>	<u>56,119</u>
Long term debt (note 2)	<u>102,611</u>	<u>112,951</u>
Deferred income taxes	<u>30,671</u>	<u>27,423</u>
Shareholders' Equity		
Capital stock		
Authorized		
Class A 4,200,000 shares without par value		
Class B 1,800,000 shares without par value		
Issued		
Class A 2,182,942 shares (1979—2,162,195)	13,951	13,515
Class B 846,000 shares	3,525	3,525
	<u>17,476</u>	<u>17,040</u>
Retained earnings	<u>68,307</u>	<u>76,282</u>
	<u>85,783</u>	<u>93,322</u>
	<u>\$322,239</u>	<u>\$289,815</u>

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, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada
January 26, 1981


Chartered Accountants

Notes to Consolidated Financial Statements

year ended
December 31, 1980

1. Accounting policies

The consolidated financial statements include the accounts of St. Lawrence Cement Inc. and its wholly-owned subsidiaries, including affiliated companies previously accounted for on an equity basis which became wholly-owned during the year.

Depreciation is provided by the straight-line method based on the estimated useful lives of the assets. Quarries are depleted on the basis of tons produced.

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	1980	1979
<i>(Thousands of dollars)</i>			
Loan secured by Collateral			
First Mortgage Demand Bonds			
(interest rate ½% above			
prime to 1984, ¾% above			
prime thereafter)	1982-87	\$ 60,400	\$ 65,200
Notes payable, 10%	1982-86	13,500	16,200
First mortgage sinking fund bonds,			
11½%, series B	1996	19,967	19,967
First mortgage bonds, 11%,			
series A			1,250
Notes and loans (average			
interest rate 8.1%)	1982-87	8,744	10,334
		<u>\$102,611</u>	<u>\$112,951</u>

Payments on long term debt, including sinking fund requirements, during the next five years will be as follows: 1981, \$10,941,000; 1982, \$12,644,000; 1983, \$13,343,000; 1984, \$13,152,000; 1985, \$16,070,000.

3. Payment of dividends

The terms of a loan agreement limit the payment of dividends in a year to 40% of net earnings from operations for the previous fiscal year; however, the company may maintain the dividends payable in 1981 at the same level as were paid in 1980. In addition, in subsequent years the company may maintain the dividend at such previous year's level providing the cumulative shortfall does not exceed \$2,500,000 over the life of the agreement.

4. Commitments

Capital expenditures for 1981 are estimated to be \$40 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 20,747 shares were issued for cash of \$103,000, the balance of \$333,000 being payable by demand notes.



**CIMENT
ST-LAURENT**

Rapport annuel 1980



Couverture:
*Pont à double jetée enjambant la rivière
Genesee près de Rochester, N. Y.
(à droite) Silos à ciment à l'usine de
Mississauga.*

Faits saillants

Bénéfices	1980	1979
	\$	\$
Ventes nettes	232,746,000	258,018,000
Fonds émanant des opérations	24,469,000	36,651,000
Amortissement et épuiement	17,245,000	15,858,000
Impôts sur le revenu	(318,000)	12,376,000
Bénéfice net (perte):		
• excluant postes extraordinaires	3,620,000	15,184,000
• incluant postes extraordinaires	(1,959,000)	16,867,000

Valeurs par action

Bénéfice net (perte):		
• excluant postes extraordinaires	1.20	5.07
• incluant postes extraordinaires	(0.65)	5.64
Fonds émanant des opérations	8.13	12.25
Dividendes	2.00	1.55
Valeur aux livres	28.49	31.18

Autres

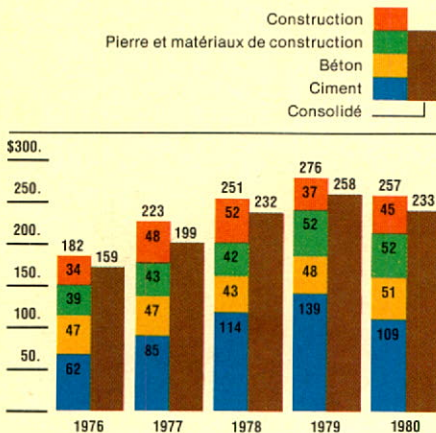
Additions nettes aux immobilisations	45,123,000	27,221,000
Fonds de roulement	8,599,000	48,222,000
Capacité annuelle de production de ciment en tonnes	3,500,000 t.	4,000,000 t.

Rapport des administrateurs

Aux Actionnaires de Ciment St-Laurent Inc.

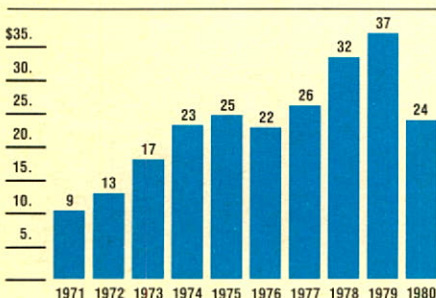
Ventes par type de produits

(millions)

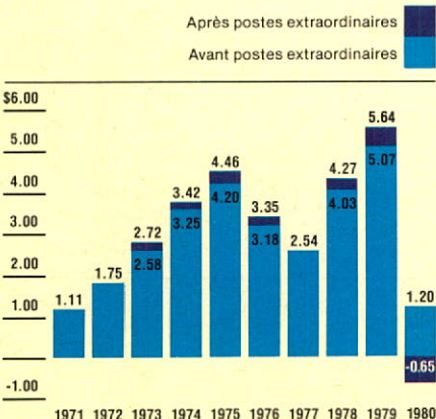


Fonds émanant des opérations

(millions)



Bénéfice par action



Note: Les résultats des années 71 à 72 ont été redressés pour traduire le fractionnement d'actions de 3 pour 1 de 1973.

Le conseil d'administration a l'honneur de vous présenter le rapport annuel de votre compagnie ainsi que le rapport des vérificateurs pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980.

M. Dixon Chant a été élu sur votre conseil d'administration lors de la dernière réunion annuelle de la compagnie. Sa vaste expérience tant dans le domaine de l'industrie que de la finance s'avère déjà un grand bénéfice pour notre compagnie.

Résultats financiers

L'année 1980 fut décevante pour votre compagnie. Les ventes, qui étaient de 258 millions \$ l'année précédente, sont passées à 233 millions \$ cette année. L'activité dans le domaine de la construction dans l'est du Canada s'est vivement ralentie en 1980, en particulier dans le secteur-clé de l'habitation qui, sur le plan national, a fléchi à 160 000 unités, son plus bas niveau depuis 14 ans. La récession aux Etats-Unis entraîna la disparition de nos exportations de ciment et de clinker.

Les bénéfices nets d'exploitation furent de 3,6 millions \$ comparés à 15,2 millions \$ en 1979. Des difficultés d'exploitation à notre usine de Kingston, New York, ont provoqué sa fermeture au milieu de l'année occasionnant une perte extraordinaire de 5,6 millions \$. Après le poste extraordinaire, la perte est de 2 millions \$ pour l'année.

Le bénéfice par action avant le poste extraordinaire était de 1,20 \$ comparé à 5,07 \$ en 1979 et, après le poste extraordinaire, devenait une perte de 65 cents par action comparé à un bénéfice de 5,64 \$ en 1979.

Malgré ces résultats décevants, la compagnie a maintenu un important fonds émanant des opérations de 24,5 millions \$ en 1980 comparé à 36,7 millions \$ en 1979, soit l'équivalent de 8,13 \$ par action en 1980 et 12,25 \$ par action en 1979. Le dividende de 2,00 \$ par action a été maintenu.

Immobilisations

Malgré les conditions défavorables dans le domaine de la construction au Canada et aux Etats-Unis, plusieurs décisions importantes ont été prises par votre compagnie en vue de maintenir sa position domi-

nante dans notre industrie.

A cause des coûts de l'énergie sans cesse croissants, votre compagnie, en 1980, a autorisé des dépenses d'immobilisation en vue d'utiliser du charbon au lieu de l'huile pour l'alimentation des fours à ses cimenteries de Joliette et Mississauga. Ces travaux, dont les coûts sont de l'ordre de 19 millions \$, seront complétés sous peu et il en résultera d'importantes économies quant au coût du combustible.

En même temps que cette conversion au charbon, des transformations ont été apportées au grand four à procédé sec de l'usine de Mississauga en installant un pré-calcaireur qui améliorera le rendement en énergie. Conséquemment à ces changements, la capacité de production du four à procédé sec sera accrue de 500 000 tonnes par année.

A l'automne 1980, un centre de distribution de ciment était parachevé à Oswego dans le nord-ouest de l'état de New York. Ce centre de distribution possède un silo d'une capacité de 3 600 tonnes et contribuera à un accroissement de nos ventes dans cette région importante de l'état de New York qui, par le passé, a connu des difficultés d'approvisionnement en ciment.

Dans le but de mieux servir nos clients de la région d'Ottawa, nous avons complété l'installation d'un centre de distribution en 1980. L'intégration de nos deux carrières à Laval, situées dans la région métropolitaine de Montréal, est maintenant complétée au coût de 5,5 millions \$.

Nous avons commencé la construction d'un centre de distribution de ciment à Duluth, Minnesota, au mois de novembre 1980. L'ouverture de ce centre est prévue pour octobre 1981 et desservira une région dans laquelle le marché a connu de sérieux problèmes d'approvisionnement en ciment.

Finances

Les dépenses considérables en immobilisations de 1980 ont été financées par le fonds de roulement et un emprunt temporaire de banque. Une entente relative à un refinancement global a été acceptée par un groupe de banques et sera conclue au cours des prochaines semaines.

Ce refinancement de 62,2 millions \$ servira à payer le financement-relais et à financer notre programme d'immobilisation. Ce nouveau financement augmentera notre fonds de roulement à un niveau plus normal.

Perspectives

La compagnie procède présentement à l'installation d'une usine de béton prêt à l'emploi à Sarnia, Ontario, qui entrera en production au printemps 1981. Grâce à son importante industrie pétrochimique, Sarnia entrevoit une remontée économique importante en 1981 par l'addition de plusieurs nouveaux projets.

Votre compagnie examine les possibilités de conclure des ententes à long terme d'achats de charbon ainsi que d'acquérir des réserves de charbon en vue d'as-

surer l'alimentation de ses fours dont la conversion au charbon est terminée.

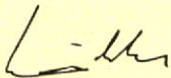
Le climat économique canadien pour 1981 connaîtra probablement un redressement modeste, dans la seconde moitié de l'année. Toutefois, ce climat sera sujet aux retombées économiques qu'auront sur le Canada les programmes de la nouvelle administration des Etats-Unis. Cet impact ne se ferait sentir que vers la fin de 1981.

Nous prévoyons une meilleure performance de votre compagnie en 1981. Les coûts de la fermeture de notre usine de Kingston sont maintenant absorbés et la conversion au charbon à nos usines de Joliette et Mississauga entraînera une importante économie de nos coûts d'énergie. La mise en opération de nos centres de distribution en 1980

ainsi qu'en 1981 montreront très rapidement des effets positifs.

Le conseil tient à remercier très sincèrement la clientèle pour son fidèle appui ainsi que tout le personnel pour son dévouement inlassable durant l'année écoulée.

Pour le Conseil d'administration,
17 février 1981


Dr E. Mächler,
Président du Conseil



Base en béton pour le stockage du charbon à l'usine de Mississauga.

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

Jacques Giasson

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

Raymond Miron

Président du conseil
Ciment Indépendant Inc.
Montréal, Québec

Giorgio Montandon

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

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

Jacques Giasson

Président et chef de la direction

Jacques Baylaucq

Premier vice-président,
administration et planification

Jean-Louis Carmichael

Premier vice-président
à la fabrication

Walter F. Penny

Premier vice-président aux finances

Georges Zulauf

Premier vice-président
à la fabrication

Registraire et

agent de transfert

Montréal Trust

Québec, Montréal,
Toronto, Vancouver

Wilbrod Décarie

Vice-président, projets spéciaux

Yves Delagrave

Vice-président au marketing,
Québec et Maritimes

Anton R. Hupfauf

Vice-président à l'ingénierie

Pierre Viger

Vice-président,
exploitations non-cimentières—
Québec

William J. Watts

Vice-président au marketing, Ontario

Georges Lachance

Secrétaire

Guy Turgeon

Trésorier

Bruce J. Bishop

Contrôleur

Vérificateurs

Thorne Riddell



Nouveaux silos à ciment à l'usine de Joliette d'une capacité de 10,000 t. chacun.

Revue des opérations

Production de ciment

BEAUPORT

A cause d'une faible activité économique dans la région de Québec, notre usine de Beauport n'a opéré qu'à 50% de sa capacité en 1980. Nous avons profité de ce ralentissement dans la production pour effectuer quelques réparations majeures et autres modifications à l'usine en vue d'y accroître son efficacité.

JOLIETTE

Les nouveaux silos à ciment d'une capacité de 42 800 tonnes sont utilisés depuis le mois de mars 1980. Des modifications furent apportées aux refroidisseurs à clinker réalisant ainsi une partie de notre objectif qui est de baisser les coûts de l'énergie. Durant l'été, le fonctionnement des fours fût arrêté pendant cinq semaines à cause de la baisse dans le volume des ventes.

MISSISSAUGA

La convention collective pour les employés de l'usine de Mississauga se terminait le 30 septembre. Les négociations ont été conduites avec succès et une convention collective a été signée pour une durée de trois ans. Nous sommes présentement à aménager la nouvelle barge de 6 000 tonnes que nous avons achetée pour desservir nos centres de distribution de la région des grands lacs. Ceci devrait nous permettre des économies dans les coûts du transport.

Exploitations non-cimentières

DEMIX AGRÉGATS

Depuis octobre 1980, une nouvelle usine de concassage est en opération à la carrière de Laval. Cette installation favorisera au plus haut point notre qualité de service sur le marché montréalais. Dans un programme de réduction des coûts, nous avons aménagé en un même endroit les installations pour l'entretien des divisions Agrégats et Construction.

DEMIX BÉTON

Bien que les activités dans la construction à Montréal aient été au ralenti au début de 1980, l'année s'est terminée par une remontée marquée dans ce domaine. Présentement, plusieurs projets d'importance sont en voie de réalisation et plusieurs autres ont été annoncés. Demix Béton a terminé l'année 1980 avec plusieurs contrats à réaliser en comparaison des autres années.

DEMIX CONSTRUCTION

Cette année encore, Demix Construction a réalisé plusieurs travaux de pavage de rues dans la région de Montréal. Seulement pour le programme de repavage des rues de la Cité de Montréal, cette division a fourni 40 000 tonnes de béton bitumineux. De plus, Demix Construction accroît sans cesse son volume d'opération dans le secteur industriel.



Hôpital Pierre Boucher à Longueuil. Béton fourni par Demix Béton.

DUFFERIN AGGREGATES

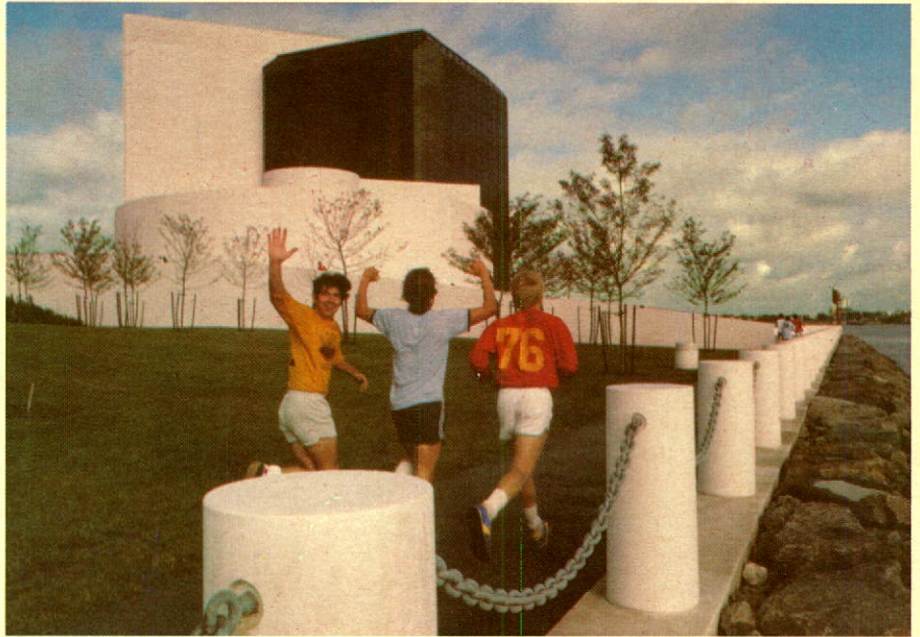
Cette division opère à Milton en Ontario la plus grande carrière de cette province et produit une gamme complète de pierre concassée pour l'industrie de la construction. Cette compagnie opère aussi une carrière et une usine de sable manufacturé à Lucerne, près d'Ottawa. Ces installations lui permettent de servir adéquatement le marché du béton dans cette région. Plusieurs compagnies de construction de route s'approvisionnent à son usine de mélange bitumineux à Toronto.

DUFFERIN CONCRETE PRODUCTS

Dufferin Concrete Products gagne de plus en plus le marché de l'Ontario avec son programme de technologie avancée dans la fabrication du béton. En 1980, Dufferin réalise une

"première" dans la construction de "The Atrium Building" à Toronto. Les spécifications pour un béton spécial ont permis une réduction

dans la dimension des colonnes, les fondations, l'armature et de fait une diminution du coût de la construction.

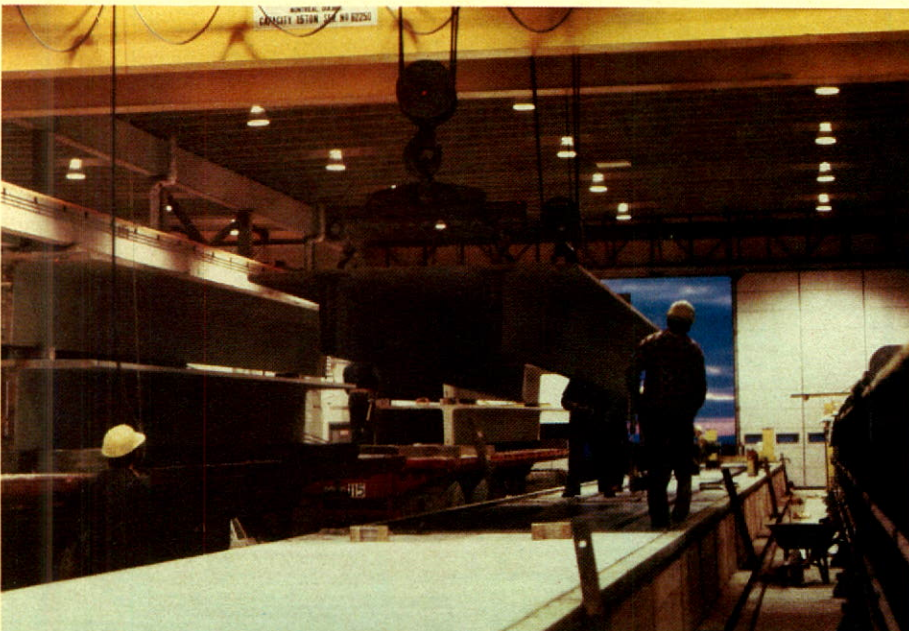


Librairie J.F. Kennedy à Boston.





Camions malaxeurs chez Demix Béton.



Nouvelle usine de Vibrek à Québec, une des plus modernes au Canada.

DUFFERIN CONSTRUCTION

Dufferin Construction a atteint un volume record dans ses ventes malgré l'importante récession de l'industrie de la construction. Parmi les projets réalisés figurent notamment la construction en béton d'une autoroute au Nouveau-Brunswick, le troisième pont à segment à ne jamais être construit au Canada, à Elora en Ontario et finalement, à l'aéroport international de Toronto, un important contrat pour la construction du nouveau hangar de Wardair.

BOEHMERS

Boehmers, avec sa gamme complète de matériaux de construction, dessert le marché ouest de l'Ontario, et là comme partout dans l'est du Canada a dû faire face à un marché très difficile.

GOSELIN & FILS

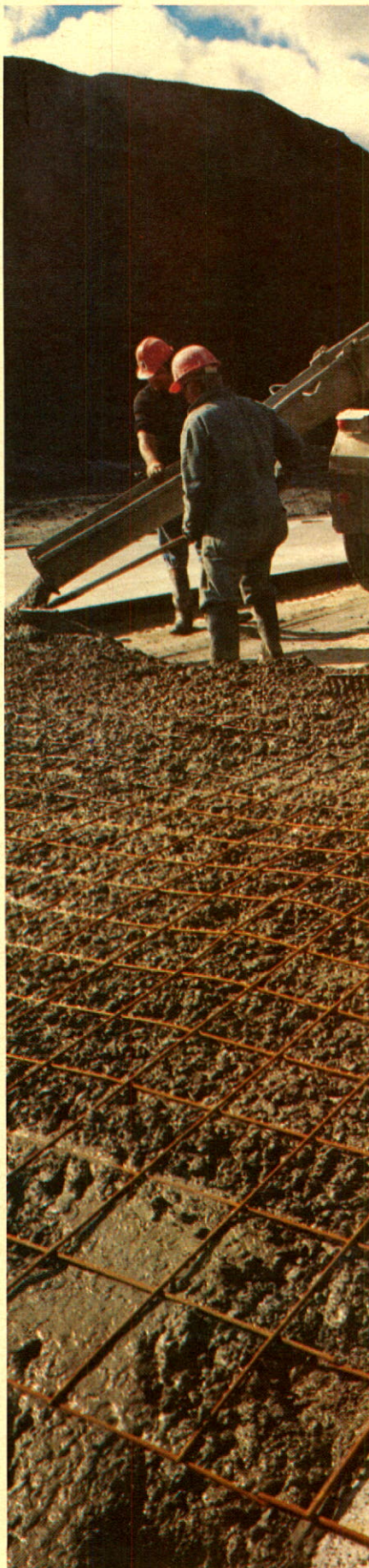
Une grève à la mine d'Asbestos à Thetford Mines a sérieusement affecté nos ventes dans cette région du Québec. En avril, une nouvelle usine de béton prêt à l'emploi a été mise en opération à Weedon, Québec. Des projets gouvernementaux et municipaux ont aidé à la vente du béton. Le marché des agrégats et des matériaux de construction a été modéré cette année.

VIBREK

En avril, la signature d'une convention collective d'une durée de trois ans mettait fin à une grève qui avait débuté en décembre 1978. On a commencé la production de béton précontraint et préfabriqué dans la nouvelle usine qui remplace celle qui fut détruite par le feu en 1979.

BÉTON QUÉBEC

Cette division opère quatre centres de béton préparé et deux carrières localisées de façon à desservir la région de la ville de Québec et la région de la côte nord. La réorganisation de cette division en unités géographiques en 1979 a donné d'excellents résultats en 1980.



Siège Social

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

Cimenteries

Beauport, Québec
Jacques Nadeau
Directeur général

Joliette, Québec
Henri-Paul Vallière
Directeur général

Mississauga, Ontario
Georges Zulauf
Directeur général

Centres de distribution de ciment

Beauport, Qué.
Joliette, Qué.
LaSalle, Qué.
Longueuil, Qué.
Moncton, N.B.

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

Buffalo, N.Y.
Oswego, N.Y.
Hudson, N.Y.

Champ des opérations

- 3 Usines de production de ciment
- 13 Centres de distribution de ciment
- 52 Usines de béton
- 5 Usines de mélange bitumineux
- 2 Entreprises de construction de route et de pavage industriel
- 15 Carrières de pierre concassée
- 6 Sablières
- 4 Usines de blocs de béton
- 2 Usines de béton précontraint
- 11 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

Filiale des États-Unis

Independent Cement Corp.

Filiales canadiennes en propriété exclusive

Québec

Ciment Indépendant Inc.
Raymond Miron, président du conseil

Groupe Demix et Béton Québec Inc.
Pierre Viger, président

Groupe Demix:

Demix Béton
Jean Lamy, directeur général

Demix Agrégats

Demix Construction
Roger Desbois, directeur général

Béton Québec Inc.:

Béton Québec—Vibrek—Béton Lévis
Gilles Garneau, directeur général

Gosselin & Fils
André Gosselin, directeur général

Béton Manicouagan—Béton Charlevoix
Pierre Parent, directeur général

Ontario

Dufferin—Construction Division
William R. McKenzie, président

Dufferin—Aggregates Division
Frank J. DeWitt, président

Dufferin—Concrete Products Group
Frederick K. Doty, président

Toronto Division
Donald Smith, directeur général

McCowan, Mobile Mix Co. Ltd. (Toronto)
Peter McCowan, président

Hamilton Division
Donald Parks, directeur général

Ottawa/Hull Division

Barrie Northern Division
Douglas F. Hollingworth,
directeur général

Transit Mixed Concrete (St. Catharines)
Donald Parks, directeur général

Port Hope Ready-Mix

Peterborough Ready-Mix
Concrete Supply

Boehmers

Donald E. Higgins, président

Ciment St-Laurent Inc.
Une compagnie du groupe "Holderbank". Autres compagnies nord-américaines "Holderbank":
Dundee Cement Company, E.U.
Santee Portland Cement Corporation, E.U.

Conversion au charbon à l'usine de Joliette.



État consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis

de l'exercice terminé
le 31 décembre 1980

	1980	1979
	<i>(Milliers de dollars)</i>	
Ventes nettes et facturation de construction	\$232,746	\$258,018
Revenus d'exploitation , compte non tenu des postes suivants	\$ 35,257	\$ 59,057
Intérêts sur dette à long terme	14,222	14,501
Amortissement et épuisement	17,245	15,858
Provision pour impôts sur le revenu	(318)	12,376
Rémunération des administrateurs et des dirigeants supérieurs	1,141	1,145
Amortissement de l'excédent du coût des placements dans les filiales	448	520
Gain sur change étranger	(1,101)	(527)
	31,637	43,873
Bénéfice net d'exploitation	3,620	15,184
Postes extraordinaires		
Frais absorbés suite à la fermeture de l'usine de Kingston, New York, net des crédits d'impôts applicables de \$4,017	(5,579)	
Excédent du produit d'assurance sur la valeur nette des biens détruits, net des impôts sur le revenu de \$1,077 s'y rapportant		1,683
Bénéfice net (perte)	(1,959)	16,867
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	76,282	64,051
Dividendes	6,016	4,636
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 68,307	\$ 76,282
Bénéfice (perte) par action		
Compte non tenu des postes extraordinaires	\$1.20	\$5.07
Compte tenu des postes extraordinaires	(\$0.65)	\$5.64

État consolidé de l'évolution de la situation financière

de l'exercice terminé
le 31 décembre 1980

	1980	1979
	<i>(Milliers de dollars)</i>	
Provenance du fonds de roulement		
Exploitation		
Bénéfice net avant postes extraordinaires	\$ 3,620	\$15,184
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement et épuisement	17,245	15,858
Impôts sur le revenu reportés	3,036	1,382
Autres	568	639
	<u>24,469</u>	<u>33,063</u>
Emission de capital-actions	436	414
Emission de billets promissaires à l'acquisition de filiales	601	3,800
Produit d'une police d'assurance feu applicable aux immobilisations		3,588
	<u>25,506</u>	<u>40,865</u>
Affectation du fonds de roulement		
Additions aux immobilisations	45,123	27,221
Diminution de la dette à long terme	10,941	10,459
Dividendes	6,016	4,636
Tranche du poste extraordinaire	2,378	
Retenues à recevoir et autres éléments	406	971
Acquisition de filiales moins leur fonds de roulement	265	3,896
	<u>65,129</u>	<u>47,183</u>
Diminution du fonds de roulement	39,623	6,318
Fonds de roulement au début de l'exercice	48,222	54,540
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 8,599	\$48,222

Bilan consolidé

au 31 décembre 1980

Actif

	1980	1979
	<i>(Milliers de dollars)</i>	
Actif à court terme		
Encaisse et dépôts à terme		\$ 585
Comptes à recevoir	\$ 53,292	53,627
Impôts sur le revenu à recevoir	7,940	
Stocks, au coût		
Produits finis et produits en cours	22,253	23,532
Matières premières et approvisionnements	26,801	24,843
Frais payés d'avance	1,487	1,754
	111,773	104,341
Autres éléments de l'actif		
Placements dans des compagnies affiliées, à la valeur de consolidation		831
Retenues à recevoir et autres éléments	4,792	4,626
	4,792	5,457
Immobilisations		
Propriétés, usines et outillage, au coût	382,933	341,156
Moins amortissement et épuisement accumulés	184,763	169,008
	198,170	172,148
Actifs incorporels		
Excédent du coût des actions des filiales consolidées sur les actifs tangibles net aux dates d'acquisition moins amortissement	6,845	7,090
Escompte et frais d'émission d'obligations moins amortissement	659	779
	7,504	7,869
	\$322,239	\$289,815

Au nom du Conseil d'administration

Dr Erwin Mächler, Administrateur

Paul Chapdelaine, Administrateur

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Ciment St-Laurent Inc.

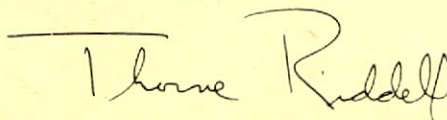
Nous avons vérifié le bilan consolidé de Ciment St-Laurent Inc. au 31 décembre 1980 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications 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

Passif

	1980	1979
	<i>(Milliers de dollars)</i>	
Passif à court terme		
Dettes bancaires, garanties	\$ 60,902	\$ 7,500
Comptes à payer et frais courus	29,037	29,456
Impôts sur le revenu		5,126
Impôts sur le revenu reportés sur contrats non complétés	2,294	2,599
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an	10,941	11,438
	<u>103,174</u>	<u>56,119</u>
Dette à long terme (note 2)	<u>102,611</u>	<u>112,951</u>
Impôts sur le revenu reportés	<u>30,671</u>	<u>27,423</u>
Avoir des actionnaires		
Capital-actions		
Autorisé		
Classe A 4,200,000 actions sans valeur nominale		
Classe B 1,800,000 actions sans valeur nominale		
Emis		
Classe A 2,182,942 actions (1979—2,162,195)	13,951	13,515
Classe B 846,000 actions	3,525	3,525
	<u>17,476</u>	<u>17,040</u>
Bénéfices non répartis	<u>68,307</u>	<u>76,282</u>
	<u>85,783</u>	<u>93,322</u>
	<u>\$322,239</u>	<u>\$289,815</u>

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 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.



Montréal, Canada
Le 26 janvier 1981

Comptables agréés

Notes aux états financiers consolidés

de l'exercice terminé
le 31 décembre 1980

1. Conventions comptables

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Ciment St-Laurent Inc. et de ses filiales en propriété exclusive, comprenant les compagnies affiliées devenues filiales en propriété exclusive durant l'exercice, comptabilisées antérieurement à la valeur de consolidation.

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.

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 bénéfices ont été convertis aux taux de change moyens mensuels. Le revenu ou la perte résultant de ces conversions est inclus à l'état des bénéfices de l'exercice.

2. Dette à long terme

La dette à long terme, excluant la tranche échéant en moins d'un an, est constituée des éléments suivants:

	Année d'échéance	1980	1979
<i>(Milliers de dollars)</i>			
Prêt garanti par des obligations à demande de première hypothèque (intérêt à ½% au-dessus du taux préférentiel jusqu'en 1984, ¾% au-dessus du taux préférentiel par la suite)	1982-87	\$ 60,400	\$ 65,200
Billets à payer, 10%	1982-86	13,500	16,200
Obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement, 11½%, série B	1996	19,967	19,967
Obligations de première hypothèque, 11%, série A			1,250
Billets et emprunts (taux moyen d'intérêt 8.1%)	1982-87	8,744	10,334
		\$102,611	\$112,951

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: 1981, \$10,941,000; 1982, \$12,644,000; 1983, \$13,343,000; 1984, \$13,152,000; 1985, \$16,070,000.

3. Paiement de dividendes

Conformément aux termes d'un acte de prêt, le paiement de dividendes au cours d'un exercice est limité à 40% du bénéfice net d'exploitation de l'exercice précédent; cependant, la Compagnie pourra maintenir les dividendes payables en 1981 au même niveau que ceux payés en 1980. De plus, au cours des exercices subséquents la compagnie pourra maintenir le dividende au niveau de l'exercice précédent en autant que le montant déficitaire cumulatif n'excède pas \$2,500,000 sur la durée de l'acte de prêt.

4. Engagements

Les dépenses de nature capitale pour 1981 sont estimées à \$40 millions.

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, 20,747 actions ont été émises pour une considération comptant de \$103,000 et le solde de \$333,000 payable par l'émission de billets à demande.