



**SNC • LAVALIN**

## Rapport de gestion

Premier trimestre de 2010 comparé  
au premier trimestre de 2009

### TABLE DES MATIÈRES

Section	Page	Section	Page		
1	Faits saillants du premier trimestre de 2010	2	8	Liquidités et ressources financières	22
2	Mise en garde relative aux énoncés prospectifs	4	9	Conventions comptables et modifications	27
3	Notre entreprise	5	10	Risques et incertitudes	27
4	Comment nous analysons et présentons nos résultats	6	11	Informations trimestrielles	28
5	Détail de l'état des résultats	8	12	Contrôles et procédures	28
6	Carnet de commandes	11	13	Informations supplémentaires	28
7	Résultats d'exploitation par secteur	15			

Le 6 mai 2010

Toute l'information financière est présentée en dollars canadiens à moins d'indication contraire.

## 1 – FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2010

### BAISSE DU BÉNÉFICE NET

- > Au premier trimestre terminé le 31 mars 2010, le bénéfice net s'est chiffré à 71,9 millions \$ (0,47 \$ par action après dilution), comparativement à 77,5 millions \$ (0,51 \$ par action après dilution) pour le premier trimestre de 2009. La baisse du bénéfice net reflète une baisse du bénéfice net excluant les Investissements – concessions d'infrastructure (« ICI »), partiellement contrebalancée par une hausse du bénéfice net provenant des ICI.
  - Le bénéfice net excluant les ICI s'est chiffré à 63,2 millions \$ au premier trimestre de 2010, contre 73,1 millions \$ pour le premier trimestre de 2009, reflétant une diminution des revenus, partiellement compensée par une hausse globale du ratio de marge brute.
  - Le bénéfice net provenant des ICI a augmenté au premier trimestre de 2010, pour s'établir à 8,7 millions \$, comparativement à 4,4 millions \$ au cours de la période correspondante de 2009, reflétant principalement un apport plus élevé de Shariket Kahraba Hadjret En Nouss S.p.A. ("SKH"), d'AltaLink et de l'Autoroute 407.

### BAISSE DES REVENUS

- > Les revenus ont diminué au premier trimestre de 2010, pour s'établir à 1,4 milliard \$, comparativement à 1,6 milliard \$ au trimestre correspondant de 2009, principalement en raison de la baisse des revenus provenant des catégories Ensembles et Services.
  - Les revenus des catégories Ensembles et Services au premier trimestre de 2010 ont diminué, comparativement à ceux de la période correspondante de 2009, principalement en raison d'une baisse des activités dans les secteurs Infrastructures et environnement, Mines et métallurgie, Produits chimiques et pétrole, et Énergie.

### SITUATION FINANCIÈRE SOLIDE

- > Le bilan de la Société demeure solide, avec une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 230,9 millions \$ au 31 mars 2010, contre 1 218,2 millions \$ au 31 décembre 2009.
- > La position de trésorerie nette (trésorerie et équivalents de trésorerie, excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie provenant des ICI, moins la dette avec recours) est demeurée solide, s'établissant à 736,2 millions \$ au 31 mars 2010 et à 722,9 millions \$ au 31 décembre 2009, et est un indicateur clé de la capacité financière de la Société à réaliser ses projets d'exploitation, d'investissement et de financement.

## CARNET DE COMMANDES SOLIDE

- > Le carnet de commandes des quatre catégories de revenus de la Société, soit Services, Ensembles, Opérations et maintenance, et ICI a augmenté, pour s'établir à 11,4 milliards \$ au 31 mars 2010, comparativement à 10,8 milliards \$ au 31 décembre 2009, comme l'illustre le tableau ci-dessous :

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	31 mars 2010	31 décembre 2009
Services	1 412,7 \$	1 464,9 \$
Ensembles	4 477,1	4 197,5
Opérations et maintenance	2 914,5	2 596,1
ICI	2 637,0	2 578,7
Total du carnet de commandes	11 441,3 \$	10 837,2 \$

## ICI - ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS

Dans la catégorie d'activité ICI de la Société, les événements importants suivants se sont produits depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010 :

- > Chinook Roads Partnership (« Chinook »), détenue à 50 % par SNC-Lavalin, a conclu avec Transports Alberta un contrat pour la conception, la construction, l'exploitation, l'entretien et le financement partiel du tronçon sud-est de l'autoroute périphérique Stoney Trail située à Calgary, au Canada. À la signature de ce contrat, Chinook a confié en sous-traitance l'ingénierie, l'approvisionnement et la construction (« l'IAC »), ainsi que l'exploitation et l'entretien, à des coentreprises également détenues à 50 % par SNC-Lavalin.
- > Après la fin du premier trimestre, SNC-Lavalin a été choisie, à titre de membre du Groupe immobilier santé McGill, comme Soumissionnaire sélectionné pour le contrat visant la conception, la construction, le financement et l'entretien du nouveau campus du Centre universitaire de santé McGill à Montréal, au Canada. Le carnet de commandes pour le projet ne sera ajouté qu'après finalisation des ententes.

## RENDEMENT DE L'AVOIR MOYEN DES ACTIONNAIRES (« RAMA »)

- > Le RAMA a été de 25,7 % pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2010, comparativement à 28,2 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce rendement étant nettement supérieur à l'objectif de rendement de la Société, qui consiste à dépasser de 600 points de base le rendement des obligations à long terme du Canada pour la période, soit un total de 10,0 %.

## PERSPECTIVES POUR 2010

- > Avec un solide carnet de commandes et diverses occasions d'affaires au Canada et à l'extérieur du Canada, SNC-Lavalin prévoit que son bénéfice net de 2010 sera au moins aussi élevé, sinon plus, que celui de 2009.

À moins d'indication contraire, toute l'information financière du présent rapport de gestion, y compris les montants dans les tableaux, est présentée en dollars canadiens, et est préparée conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada.

Le rapport de gestion a pour but de permettre au lecteur de mieux comprendre les activités de la Société, sa stratégie d'affaires et sa performance, ses attentes à l'endroit de l'avenir et sa façon de gérer les risques et les ressources financières. Il vise également à améliorer la compréhension des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et de leurs notes afférentes et devrait, à cette fin, être lu conjointement avec ces documents et avec le rapport financier de l'exercice terminé le 31 décembre 2009. Dans le présent rapport de gestion, le terme « Société » ou le terme « SNC-Lavalin » désigne, selon le contexte, le Groupe SNC-Lavalin inc. et toutes ou certaines de ses filiales ou coentreprises, ou le Groupe SNC-Lavalin inc. ou l'une ou plusieurs de ses filiales ou coentreprises.

## **2 – MISE EN GARDE RELATIVE AUX ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

Les énoncés contenus dans le présent rapport de gestion faisant état des objectifs, des projections, des estimations, des attentes et des prévisions de la Société ou de la direction pour l'avenir peuvent être des « énoncés prospectifs » et peuvent être signalés par l'utilisation de verbes tels que « anticiper », « s'attendre à », « croire », « espérer », « estimer », « évaluer », « planifier », « pouvoir », « présumer », « prévoir » ou « projeter », ainsi que par l'emploi du conditionnel ou du futur, que la tournure soit négative ou positive et quelle que soit la variante utilisée. La Société tient à rappeler que ces énoncés prospectifs, de par leur nature même, comportent des risques et des incertitudes, et que les actions et/ou les résultats réels de la Société pourraient différer substantiellement de ceux contenus explicitement ou implicitement dans de tels énoncés prospectifs, ou pourraient avoir une incidence sur le degré avec lequel une projection particulière se réalisera. Pour plus d'information sur les risques et incertitudes et sur les hypothèses qui feraient en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent des attentes actuelles, se reporter respectivement à la section « Risques et incertitudes » et à la section « Comment nous analysons et présentons nos résultats » du rapport financier 2009 de la Société, sous la section « Rapport de gestion ». Les énoncés prospectifs contenus dans le présent document reflètent les attentes de la Société en date de ce dernier et sont sujets à changement après cette date.

### 3 – NOTRE ENTREPRISE

La Société fournit à sa clientèle du savoir-faire dans les domaines de l'ingénierie et de la construction, ainsi que de l'exploitation et de l'entretien, grâce à un effectif mondial d'environ 22 000 personnes. La Société dispose d'un réseau de bureaux répartis dans tout le Canada et dans plus de 35 autres pays, et travaille actuellement sur des projets dans une centaine de pays, ce qui fait d'elle la plus importante société d'ingénierie et de construction au Canada, un acteur majeur sur le marché international et un chef de file en services d'exploitation et d'entretien au Canada. De plus, SNC-Lavalin investit de façon sélective dans des concessions d'infrastructure.

#### 3.1 – SAVOIR-FAIRE EN INGÉNIERIE ET CONSTRUCTION DANS LES CATÉGORIES

##### SERVICES ET ENSEMBLES

Le savoir-faire en matière d'ingénierie et de construction provient des employés de la Société pour les activités des catégories Services et Ensembles :

- > **Services** : comprend les contrats en vertu desquels SNC-Lavalin fournit des services d'ingénierie, d'études de faisabilité, de planification, de conception détaillée, d'évaluation et de sélection d'entrepreneurs, de gestion de projet et de la construction, et de mise en service.
- > **Ensembles** : comprend les contrats en vertu desquels SNC-Lavalin assume non seulement la responsabilité de fournir un ou plusieurs des services de la catégorie Services mentionnés ci-dessus, mais également **la responsabilité** de fournir les matériaux/équipements et/ou la construction.

Les activités des catégories Services et Ensembles fournies à la clientèle s'étendent à de nombreux secteurs, entre autres : Infrastructures et environnement, Produits chimiques et pétrole, Énergie, et Mines et métallurgie. Une analyse des secteurs d'activité de la Société figure à la section 7 du présent rapport.

### 3.2 – ACTIVITÉS DE LA CATÉGORIE OPÉRATIONS ET MAINTENANCE

Les activités de la catégorie Opérations et maintenance sont fournies par le personnel de la Société dans divers domaines d'affaires incluant la gestion d'installations, les installations industrielles, le transport, le traitement et la distribution d'eau, ainsi que la défense et la logistique pour camps éloignés. Le savoir-faire de SNC-Lavalin dans le secteur Opérations et maintenance lui permet de combiner de telles activités avec celles des catégories Services ou Ensembles et d'offrir du tout-en-un adapté aux besoins des clients, et s'inscrit en complément de ses Investissements – concessions d'infrastructure (« ICI »).

### 3.3 – INVESTISSEMENTS – CONCESSIONS D'INFRASTRUCTURE (« ICI »)

SNC-Lavalin **investit de façon sélective** dans des concessions d'infrastructure, investissements complémentaires à ses autres activités, pour lesquelles son savoir-faire technique et son savoir-faire en ingénierie, en gestion de projets et de la construction, en construction ainsi qu'en exploitation et entretien, de même que son expérience en montage financier de projets, lui confèrent un avantage distinctif.

## 4 – COMMENT NOUS ANALYSONS ET PRÉSENTONS NOS RÉSULTATS

La Société présente ses résultats selon **quatre catégories d'activité** : **Services, Ensembles** (qui regroupent les activités des domaines de l'ingénierie et de la construction), **Opérations et maintenance**, et **ICI**. La Société analyse régulièrement les résultats de chacune de ces catégories, étant donné qu'elles génèrent des marges brutes différentes et présentent des profils de risque différents. La Société analyse également ses résultats par secteur d'activité, qui regroupent les activités connexes au sein de SNC-Lavalin, **de la façon dont est évaluée la performance de la direction**. Les activités des catégories Services et Ensembles se rapportent à l'ingénierie et à la construction et sont présentées conformément à la façon dont est évaluée la performance de la direction, en regroupant les projets exécutés en fonction du type d'industrie, comme suit : **Infrastructures et environnement, Produits chimiques et pétrole, Énergie, Mines et métallurgie, et Autres secteurs**. Les secteurs d'activité **Opérations et maintenance**, et **ICI** correspondent aux catégories d'activité du même nom.

#### 4.1 – MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES PCGR

Certains des indicateurs utilisés par la Société pour analyser et mesurer ses résultats constituent des mesures financières non définies par les PCGR. Par conséquent, ils n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR du Canada et se prêtent donc difficilement à une comparaison avec des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. La direction estime que ces indicateurs fournissent néanmoins une information utile, car ils permettent d'évaluer la performance de la Société et de ses composantes à divers égards, comme la rentabilité et la situation financière passées, présentes et prévues. Ces mesures financières non définies par les PCGR comprennent les indicateurs suivants :

MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES PCGR	DÉFINITION
<b>Rendement</b>	
Carnet de commandes	Indicateur prévisionnel des revenus anticipés - Décrit en détail à la section 6 du présent rapport.
RAMA	Rendement des capitaux propres de la Société correspondant au bénéfice après impôts des 12 derniers mois divisé par l'avoir moyen des actionnaires sur 13 mois, excluant le « Cumul des autres éléments du résultat étendu » - Décrit en détail à la section 8.4 du présent rapport.
Bénéfice d'exploitation	Décrit à la section 7 du présent rapport.
<b>Trésorerie</b>	
Position de trésorerie nette	Trésorerie et équivalents de trésorerie, excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie provenant des ICI, moins la dette avec recours - Décrite en détail à la section 8.1.1 du présent rapport.
Liquidités discrétionnaires	Trésorerie et équivalents de trésorerie non affectés aux activités de la Société ou à des investissements dans le secteur ICI - Décrites en détail à la section 8.1.2 du présent rapport.

Une définition de toutes les mesures non définies par les PCGR est fournie ci-dessus et, au besoin, ailleurs dans le présent document afin de permettre au lecteur de mieux comprendre les indicateurs utilisés par la direction et, selon le cas, la Société présente un rapprochement quantitatif clair des mesures financières non définies par les PCGR et de la mesure la plus directement comparable calculée conformément aux PCGR. Parmi les mesures décrites précédemment, la position de trésorerie nette de la Société se rapproche facilement des mesures conformes aux PCGR; ainsi, un rapprochement de cette mesure est présenté à la section 8.1.1 du présent rapport.

## 5 – DÉTAIL DE L'ÉTAT DES RÉSULTATS

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS  
(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS, À MOINS D'INDICATION CONTRAIRE)

	2010		2009	
<b>Revenus par activité :</b>				
Services	457,3	\$	559,8	\$
Ensembles	447,4		566,8	
Opérations et maintenance	383,2		409,4	
ICI	98,3		89,7	
	<b>1 386,2</b>	<b>\$</b>	<b>1 625,7</b>	<b>\$</b>
<b>Marge brute</b>	<b>265,9</b>	<b>\$</b>	<b>267,8</b>	<b>\$</b>
<b>Frais de vente, généraux et administratifs</b>	<b>133,1</b>		<b>137,0</b>	
<b>Intérêts et taxes sur le capital</b>				
Provenant des ICI	29,8		26,3	
Provenant des autres activités	6,9		0,3	
	<b>36,7</b>		<b>26,6</b>	
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>96,1</b>		<b>104,2</b>	
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>21,6</b>		<b>24,7</b>	
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>2,6</b>		<b>2,0</b>	
<b>Bénéfice net</b>	<b>71,9</b>	<b>\$</b>	<b>77,5</b>	<b>\$</b>
<b>Bénéfice par action (\$)</b>				
De base	0,48	\$	0,51	\$
Dilué	0,47	\$	0,51	\$
<b>Informations supplémentaires :</b>				
Bénéfice net de SNC-Lavalin provenant des ICI				
Provenant de l'Autoroute 407	2,1	\$	1,4	\$
Provenant des autres ICI	6,6		3,0	
Bénéfice net excluant les ICI	63,2		73,1	
<b>Bénéfice net</b>	<b>71,9</b>	<b>\$</b>	<b>77,5</b>	<b>\$</b>

### 5.1 – BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net s'est établi à **71,9 millions \$ (0,47 \$ par action après dilution)** au premier trimestre de 2010, contre 77,5 millions \$ (0,51 \$ par action après dilution) pour le premier trimestre de 2009. La baisse du bénéfice net reflète une baisse du bénéfice net excluant les ICI, partiellement contrebalancée par une hausse du bénéfice net provenant des ICI.

Le bénéfice net excluant les ICI s'est chiffré à **63,2 millions \$** au premier trimestre de 2010, contre 73,1 millions \$ pour le premier trimestre de 2009, reflétant une diminution des revenus, partiellement compensée par une hausse globale du ratio de marge brute.

**Le bénéfice net provenant des ICI a augmenté au premier trimestre de 2010, s'élevant à 8,7 millions \$**, comparativement à 4,4 millions \$ au cours de la période correspondante de 2009, reflétant principalement un apport plus élevé de Shariket Kahraba Hadjret En Nouss S.p.A. ("SKH"), d'AltaLink et de l'Autoroute 407.

Avec un solide carnet de commandes et diverses occasions d'affaires au Canada et à l'extérieur du Canada, SNC-Lavalin prévoit que son bénéfice net de 2010 sera au moins aussi élevé, sinon plus, que celui de 2009.

## **5.2 – ANALYSE DES REVENUS**

**Les revenus ont diminué au premier trimestre de 2010, pour s'établir à 1 386,2 millions \$**, comparativement à 1 625,7 millions \$ au trimestre correspondant de 2009, principalement en raison de la baisse des revenus provenant des catégories Ensembles et Services.

**Les revenus de la catégorie Services ont atteint 457,3 millions \$ au premier trimestre de 2010**, contre 559,8 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2009, principalement en raison d'une diminution des activités dans les secteurs Mines et métallurgie, Produits chimiques et pétrole, et Autres secteurs.

**Les revenus de la catégorie Ensembles se sont établis à 447,4 millions \$ pour le premier trimestre de 2010**, comparativement à 566,8 millions \$ pour le premier trimestre de 2009, reflétant principalement une diminution des activités dans les secteurs Infrastructures et environnement, Énergie, et Produits chimiques et pétrole, principalement attribuable au quasi-achèvement ou à l'achèvement de certains projets d'envergure.

**Les revenus de la catégorie Opérations et maintenance se sont chiffrés à 383,2 millions \$ au premier trimestre de 2010**, comparativement à 409,4 millions \$ au premier trimestre de 2009, en grande partie en raison d'une diminution des activités au Canada.

**Les revenus de la catégorie ICI ont augmenté au premier trimestre de 2010, pour s'établir à 98,3 millions \$**, contre 89,7 millions \$ au premier trimestre de 2009, en raison d'une hausse des revenus principalement d'AltaLink, de SKH et de l'Autoroute 407.

La Société **anticipe des revenus plus élevés pour 2010** que pour 2009, principalement en raison des revenus de la catégorie Ensembles, qu'elle prévoit plus élevés au second semestre de 2010 que ceux de la période correspondante de 2009.

### 5.3 – ANALYSE DE LA MARGE BRUTE

La **marge brute, pour le premier trimestre de 2010, s'est chiffrée à 265,9 millions \$**, comparativement à 267,8 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. **La marge brute excluant les ICI a atteint 218,4 millions \$ pour le premier trimestre de 2010**, contre 231,0 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2009, reflétant une baisse des revenus, en partie compensée par une augmentation générale du ratio de marge brute.

### 5.4 – ANALYSE DES FRAIS DE VENTE, GÉNÉRAUX ET ADMINISTRATIFS

Les **frais de vente, généraux et administratifs se sont chiffrés à 133,1 millions \$ au premier trimestre de 2010**, comparativement à 137,0 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2009.

### 5.5 – ANALYSE DES INTÉRÊTS (REVENUS) ET TAXES SUR LE CAPITAL

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS  
(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)

	2010			2009		
	PROVENANT DES ICI	PROVENANT DES AUTRES ACTIVITÉS	TOTAL	PROVENANT DES ICI	PROVENANT DES AUTRES ACTIVITÉS	TOTAL
Revenus d'intérêts	(0,2) \$	(0,8) \$	(1,0) \$	(0,6) \$	(2,0) \$	(2,6) \$
Intérêts sur la dette à long terme :						
Avec recours	–	7,5	7,5	–	2,0	2,0
Sans recours :						
AltaLink	15,4	–	15,4	13,1	–	13,1
Autoroute 407	12,4	–	12,4	12,1	–	12,1
Autres	2,4	–	2,4	2,4	–	2,4
Taxes sur le capital et autres	(0,2)	0,2	–	(0,7)	0,3	(0,4)
Intérêts et taxes sur le capital	29,8 \$	6,9 \$	36,7 \$	26,3 \$	0,3 \$	26,6 \$

Les **frais d'intérêts et taxes sur le capital ont totalisé 36,7 millions \$ au premier trimestre de 2010**, comparativement à 26,6 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les intérêts et taxes sur le capital sont analysés séparément pour ce qui est des montants provenant des ICI et ceux provenant des autres activités.

Les **frais d'intérêts et taxes sur le capital provenant des ICI ont augmenté au premier trimestre de 2010, s'établissant à 29,8 millions \$**, contre 26,3 millions \$ pour la période correspondante de 2009, en raison principalement de frais d'intérêts plus élevés provenant d'AltaLink attribuables à un endettement supplémentaire aux fins de financement de dépenses en immobilisations.

**Les frais d'intérêts et taxes sur le capital provenant des autres activités se sont établis à 6,9 millions \$ au premier trimestre de 2010**, comparativement à 0,3 million \$ au premier trimestre de 2009, principalement en raison i) d'une hausse des frais d'intérêts essentiellement sur la dette avec recours pour les débetures non garanties sur 10 ans totalisant 350 millions \$, portant intérêt à un taux de 6,19 % par année, émises par la Société le 3 juillet 2009, et ii) d'une diminution des revenus d'intérêts, due à une baisse des taux effectifs en partie compensée par un solde moyen de trésorerie plus élevé en 2010.

### **5.6 – ANALYSE DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

**Les impôts sur les bénéfices se sont chiffrés à 21,6 millions \$ au premier trimestre de 2010**, comparativement à 24,7 millions \$ au premier trimestre de 2009.

## **6 – CARNET DE COMMANDES**

La Société divulgue son carnet de commandes, qui est une mesure financière non définie par les PCGR, pour ses **catégories d'activités**, soit : i) **Services**, ii) **Ensembles**, iii) **Opérations et maintenance**, et iv) **ICI**. Le carnet de commandes est un **indicateur prévisionnel des revenus anticipés** qui seront comptabilisés par la Société. Il est établi en fonction des **contrats octroyés** considérés comme des commandes **fermes** ainsi que sur une **période continue de 5 ans** dans le cas des revenus estimatifs récurrents des **ICI** comptabilisés selon la méthode de la **consolidation intégrale** ou **proportionnelle** lorsque la Société exerce le contrôle ou le contrôle conjoint, respectivement. En ce qui a trait aux activités de la catégorie **Opérations et maintenance**, la Société **limite** le carnet de commandes à **la période dont l'échéance est la plus rapprochée** entre i) **la durée du contrat** et ii) **les 5 prochaines années**.

Le tableau suivant présente le détail du carnet de commandes de la Société par catégorie d'activité et par secteur d'activité :

AU 31 MARS  
(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)

2010

PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	SERVICES	ENSEMBLES	OPÉRATIONS ET MAINTENANCE	ICI	TOTAL
<b>Services et Ensembles</b>					
Infrastructures et environnement	645,4 \$	2 170,8 \$	– \$	– \$	2 816,2 \$
Produits chimiques et pétrole	177,6	1 417,7	–	–	1 595,3
Énergie	242,5	740,1	–	–	982,6
Mines et métallurgie	262,0	–	–	–	262,0
Autres secteurs	85,2	148,5	–	–	233,7
<b>Opérations et maintenance</b>	–	–	2 914,5	–	2 914,5
<b>ICI</b>	–	–	–	2 637,0	2 637,0
<b>Total</b>	<b>1 412,7 \$</b>	<b>4 477,1 \$</b>	<b>2 914,5 \$</b>	<b>2 637,0 \$</b>	<b>11 441,3 \$</b>

AU 31 DÉCEMBRE  
(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)

2009

PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	SERVICES	ENSEMBLES	OPÉRATIONS ET MAINTENANCE	ICI	TOTAL
<b>Services et Ensembles</b>					
Infrastructures et environnement	677,9 \$	2 034,6 \$	– \$	– \$	2 712,5 \$
Produits chimiques et pétrole	170,5	1 553,5	–	–	1 724,0
Énergie	253,5	436,1	–	–	689,6
Mines et métallurgie	297,9	–	–	–	297,9
Autres secteurs	65,1	173,3	–	–	238,4
<b>Opérations et maintenance</b>	–	–	2 596,1	–	2 596,1
<b>ICI</b>	–	–	–	2 578,7	2 578,7
<b>Total</b>	<b>1 464,9 \$</b>	<b>4 197,5 \$</b>	<b>2 596,1 \$</b>	<b>2 578,7 \$</b>	<b>10 837,2 \$</b>

Au 31 mars 2010, le carnet de commandes se chiffrait à 11 441,3 millions \$ comparativement à 10 837,2 millions \$ au 31 décembre 2009, reflétant principalement une augmentation dans les catégories Opérations et maintenance, et Ensembles.

## 6.1 – CARNET DE COMMANDES DE LA CATÉGORIE SERVICES

Le carnet de commandes de la catégorie Services se chiffrait à 1 412,7 millions \$ à la fin de mars 2010, contre 1 464,9 millions \$ à la fin de décembre 2009. Il reflète 405,1 millions \$ de contrats octroyés au premier trimestre de 2010.

## **6.2 – CARNET DE COMMANDES DE LA CATÉGORIE ENSEMBLES**

**Le carnet de commandes de la catégorie Ensembles a augmenté, pour atteindre 4 477,1 millions \$ à la fin de mars 2010**, comparativement à 4 197,5 millions \$ à la fin de décembre 2009, principalement en raison de nouveaux contrats dans les secteurs Énergie, et Infrastructures et environnement. Il comprend, au 31 mars 2010, des ajouts notables pour l'exercice 2010, entre autres :

- > un contrat d'IAC pour le projet-pilote de capture et de stockage intégrés du CO<sub>2</sub> au barrage de Boundary Dam de SaskPower. Le projet consiste à transformer un appareillage vieillissant, à la centrale électrique au charbon de Boundary Dam, en source d'électricité propre, près d'Estevan en Saskatchewan, au Canada, dans le secteur Énergie;
- > la portion IAC d'un contrat entre Chinook Roads Partnership, détenue à 50 % par la Société, et Transports Alberta, visant la conception et la construction d'un tronçon de 25 km de l'autoroute périphérique à 6 voies Stoney Trail, incluant 9 échangeurs et 27 ouvrages de ponts dans le sud-est de Calgary, au Canada, dans le secteur Infrastructures et environnement; et
- > un contrat d'IAC octroyé par le ministère des Transports du Nouveau-Brunswick, pour la remise en état du pont Princess Margaret Bridge à Fredericton, au Canada, dans le secteur Infrastructures et environnement.

Après la fin du premier trimestre, SNC-Lavalin a été choisie, à titre de membre du Groupe immobilier santé McGill, comme Soumissionnaire sélectionné pour le contrat visant la conception, la construction, le financement et l'entretien du nouveau campus du Centre universitaire de santé McGill à Montréal, au Canada. Le carnet de commandes pour le projet ne sera ajouté qu'après finalisation des ententes.

## **6.3 – CARNET DE COMMANDES DE LA CATÉGORIE OPÉRATIONS ET MAINTENANCE**

**Le carnet de commandes de la catégorie Opérations et maintenance s'établissait à 2 914,5 millions \$ à la fin du premier trimestre de 2010**, contre 2 596,1 millions \$ à la fin de décembre 2009, largement en raison d'ajouts au carnet de commandes pour des contrats déjà en cours et l'ajout d'un contrat visant la conception, la construction et le montage d'un camp de 2 600 personnes et des installations auxiliaires, au Canada.

## 6.4 – CARNET DE COMMANDES DE LA CATÉGORIE ICI

Le carnet de commandes de la catégorie ICI s'élevait à 2 637,0 millions \$ à la fin du premier trimestre de 2010, contre 2 578,7 millions \$ au 31 décembre 2009. Le tableau ci-après présente le carnet de commandes de la Société dans la catégorie ICI, par principaux investissement, aux dates indiquées :

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	31 mars 2010	31 décembre 2009
AltaLink <sup>(1)</sup>	1 915,4 \$	1 877,4 \$
Autoroute 407 <sup>(2)</sup>	620,6	600,7
Autres	101,0	100,6
<b>Total du carnet de commandes</b>	<b>2 637,0 \$</b>	<b>2 578,7 \$</b>

- (1) Compte tenu de la consolidation intégrale d'AltaLink, le carnet de commandes lié à celle-ci au 31 mars 2010 et au 31 décembre 2009 représente la totalité de ses revenus récurrents estimatifs pour les 5 prochaines années.
- (2) Compte tenu de la consolidation proportionnelle de l'Autoroute 407, le carnet de commandes lié à celle-ci au 31 mars 2010 et au 31 décembre 2009 représente 16,77 % de ses revenus récurrents estimatifs pour les 5 prochaines années.

## 7 – RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

**Les résultats de la Société sont analysés par secteur.** Ces secteurs regroupent les activités connexes au sein de SNC-Lavalin, de la façon dont est évaluée la performance de la direction : i) **Services et Ensembles**, qui se rapportent aux activités d'ingénierie et de construction, pour lesquelles la Société présente l'information de la façon dont est évaluée la performance de la direction en regroupant ses projets exécutés en fonction du type d'industrie, soit : **Infrastructures et environnement, Produits chimiques et pétrole, Énergie, Mines et métallurgie**, et **Autres secteurs**; ii) **Opérations et maintenance**; et iii) **ICI**.

À l'exception du secteur ICI, la Société évalue le rendement des secteurs en utilisant le bénéfice d'exploitation déduction faite de l'intérêt imputé et des frais généraux et d'administration corporatifs. L'intérêt imputé est calculé sur la situation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement et est attribué mensuellement aux secteurs au taux annuel de 10 %, donnant lieu à un coût ou à un revenu selon que les actifs à court terme excèdent les passifs à court terme du secteur ou vice-versa, tandis que les frais généraux et d'administration corporatifs sont répartis d'après la marge brute de ces secteurs. Les impôts sur les bénéfices ne sont pas imputés aux secteurs, sauf pour le secteur ICI.

SNC-Lavalin fait des investissements en capitaux propres dans des concessions d'infrastructure dans différents secteurs d'activité. Ces investissements sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilisation à la valeur d'acquisition, à la valeur de consolidation, selon la méthode de la consolidation proportionnelle ou selon la méthode de la consolidation intégrale, suivant que SNC-Lavalin exerce, ou non, une influence notable, un contrôle conjoint ou le contrôle. Ces investissements sont regroupés dans le secteur ICI, dont la performance est évaluée au moyen : i) des dividendes ou des distributions reçus pour les investissements comptabilisés à la valeur d'acquisition; ii) de la quote-part de SNC-Lavalin du bénéfice net de ses investissements comptabilisés à la valeur de consolidation; iii) de la quote-part de SNC-Lavalin du bénéfice net de ses investissements comptabilisés selon la méthode de la consolidation proportionnelle; et iv) du bénéfice net de ses investissements comptabilisés selon la méthode de la consolidation intégrale, moins la portion attribuable à la part des actionnaires sans contrôle. Dans le cas des ICI pour lesquels les impôts sur les bénéfices sont payables par les investisseurs, comme les investissements dans des sociétés en commandite au Canada, les impôts sur les bénéfices de la Société sont attribués selon le taux d'imposition de SNC-Lavalin pour de tels investissements. Par conséquent, le bénéfice d'exploitation

du secteur ICI est présenté net des impôts sur les bénéfices et représente le bénéfice net de SNC-Lavalin provenant de ses ICI.

Le tableau suivant présente les revenus et le bénéfice d'exploitation des secteurs d'activité de la Société :

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)				
PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	2010		2009	
	REVENUS	BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	REVENUS	BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION
<b>Services et Ensembles</b>				
Infrastructures et environnement	323,8 \$	42,5 \$	405,1 \$	55,5 \$
Produits chimiques et pétrole	193,8	12,5	236,7	(10,0)
Énergie	171,7	15,7	212,8	14,4
Mines et métallurgie	149,5	11,9	199,4	26,2
Autres secteurs	65,9	5,1	72,6	7,4
<b>Opérations et maintenance</b>	<b>383,2</b>	<b>11,9</b>	<b>409,4</b>	<b>10,4</b>
<b>ICI</b>	<b>98,3</b>	<b>8,7</b>	<b>89,7</b>	<b>4,4</b>
<b>Total</b>	<b>1 386,2 \$</b>	<b>108,3 \$</b>	<b>1 625,7 \$</b>	<b>108,3 \$</b>

## 7.1 – ACTIVITÉS DES CATÉGORIES SERVICES ET ENSEMBLES

Le savoir-faire en matière d'ingénierie et de construction provient des employés de la Société pour les activités des catégories Services et Ensembles.

### 7.1.1 – INFRASTRUCTURES ET ENVIRONNEMENT

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)		
	2010	2009
Revenus provenant du secteur Infrastructures et environnement		
Services	140,2 \$	139,2 \$
Ensembles	183,6	265,9
<b>Total</b>	<b>323,8 \$</b>	<b>405,1 \$</b>
Bénéfice d'exploitation provenant du secteur Infrastructures et environnement	42,5 \$	55,5 \$
Ratio du bénéfice d'exploitation sur les revenus provenant du secteur Infrastructures et environnement (%)	13,1 %	13,7 %

Les revenus du secteur Infrastructures et environnement se sont établis, au premier trimestre de 2010, à 323,8 millions \$, comparativement à 405,1 millions \$ au trimestre correspondant de 2009, reflétant principalement une baisse des activités dans la catégorie Ensembles, puisque certains projets d'envergure sont en voie d'achèvement.

Au premier trimestre de 2010, le bénéfice d'exploitation s'est établi à 42,5 millions \$, contre 55,5 millions \$ au premier trimestre de 2009, en raison surtout d'une baisse des activités de la catégorie Ensembles, alors que les deux périodes reflètent une révision favorable des prévisions des coûts de certains projets d'envergure de la catégorie Ensembles.

### 7.1.2 – PRODUITS CHIMIQUES ET PÉTROLE

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS  
(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)

	2010	2009
Revenus provenant du secteur Produits chimiques et pétrole		
Services	77,0 \$	104,5 \$
Ensembles	116,8	132,2
<b>Total</b>	<b>193,8 \$</b>	<b>236,7 \$</b>
Bénéfice (perte) d'exploitation provenant du secteur Produits chimiques et pétrole	12,5 \$	(10,0) \$
Ratio du bénéfice (perte) d'exploitation sur les revenus provenant du secteur		
Produits chimiques et pétrole (%)	6,4 %	(4,2) %

Au premier trimestre de 2010, les revenus du secteur Produits chimiques et pétrole se sont établis à 193,8 millions \$, comparativement à 236,7 millions \$ au premier trimestre de 2009, reflétant une diminution des activités des catégories Services et Ensembles.

Au premier trimestre de 2010, le bénéfice d'exploitation du secteur Produits chimiques et pétrole s'est établi à 12,5 millions \$, contre une perte d'exploitation de 10,0 millions \$ au premier trimestre de 2009, reflétant principalement une hausse globale du ratio de marge brute en 2010, alors que la perte d'exploitation de 2009 tenait compte d'une révision défavorable de la prévision des coûts d'un projet d'envergure de la catégorie Ensembles.

### 7.1.3 – ÉNERGIE

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS  
(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)

	2010	2009
Revenus provenant du secteur Énergie		
Services	72,8 \$	72,1 \$
Ensembles	98,9	140,7
<b>Total</b>	<b>171,7 \$</b>	<b>212,8 \$</b>
Bénéfice d'exploitation provenant du secteur Énergie	15,7 \$	14,4 \$
Ratio du bénéfice d'exploitation sur les revenus provenant du secteur Énergie (%)	9,1 %	6,8 %

Les revenus du secteur Énergie se sont chiffrés à 171,7 millions \$ au premier trimestre de 2010, comparativement à 212,8 millions \$ au premier trimestre de 2009, reflétant principalement une baisse du niveau d'activité de certains projets d'envergure de la catégorie Ensembles qui sont terminés ou en voie de l'être.

**Le bénéfice d'exploitation a augmenté pour s'établir à 15,7 millions \$ au premier trimestre de 2010**, comparativement à 14,4 millions \$ au premier trimestre de l'exercice précédent, reflétant surtout une hausse du ratio de marge brute, partiellement contrebalancée par une baisse des activités de la catégorie Ensembles.

#### 7.1.4 – MINES ET MÉTALLURGIE

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS  
(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)

	2010	2009
Revenus provenant du secteur Mines et métallurgie		
Services	142,1 \$	199,4 \$
Ensembles	7,4	–
<b>Total</b>	<b>149,5 \$</b>	<b>199,4 \$</b>
Bénéfice d'exploitation provenant du secteur Mines et métallurgie	11,9 \$	26,2 \$
Ratio du bénéfice d'exploitation sur les revenus provenant du secteur Mines et métallurgie (%)	8,0 %	13,2 %

**Les revenus du secteur Mines et métallurgie se sont établis à 149,5 millions \$ au premier trimestre de 2010**, contre 199,4 millions \$ pour la période correspondante de 2009, en raison surtout d'une baisse des activités dans la catégorie Services, principalement à l'extérieur du Canada, puisque certains projets d'envergure sont en voie d'achèvement.

**Le bénéfice d'exploitation s'est établi à 11,9 millions \$ au premier trimestre de 2010**, comparativement à 26,2 millions \$ au trimestre correspondant de 2009, principalement en raison d'une baisse des activités de la catégorie Services.

#### 7.1.5 – AUTRES SECTEURS

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS  
(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)

	2010	2009
Revenus provenant du secteur Autres secteurs		
Services	25,1 \$	44,5 \$
Ensembles	40,8	28,1
<b>Total</b>	<b>65,9 \$</b>	<b>72,6 \$</b>
Bénéfice d'exploitation provenant du secteur Autres secteurs	5,1 \$	7,4 \$
Ratio du bénéfice d'exploitation sur les revenus provenant du secteur Autres secteurs (%)	7,7 %	10,2 %

Les Autres secteurs regroupent les activités de plusieurs domaines, à savoir l'agroalimentaire, les produits pharmaceutiques et la biotechnologie, l'acide sulfurique, ainsi que d'autres installations industrielles.

Les revenus des Autres secteurs ont été de 65,9 millions \$ au premier trimestre de 2010, comparativement à 72,6 millions \$ au premier trimestre de 2009, alors que l'augmentation des activités dans les projets de la catégorie Ensembles a été plus que contrebalancée par la baisse du volume d'activités de la catégorie Services.

Le bénéfice d'exploitation s'est établi à 5,1 millions \$ au premier trimestre de 2010, contre 7,4 millions \$ à la période correspondante de 2009, alors que la hausse du ratio de marge brute a été plus que contrebalancée par la hausse des frais de vente, généraux et administratifs et la baisse du volume global des activités.

## 7.2 – OPÉRATIONS ET MAINTENANCE

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS  
(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)

	2010	2009
Revenus provenant du secteur Opérations et maintenance	383,2 \$	409,4 \$
Bénéfice d'exploitation provenant du secteur Opérations et maintenance	11,9 \$	10,4 \$
Ratio du bénéfice d'exploitation sur les revenus provenant du secteur Opérations et maintenance (%)	3,1 %	2,5 %

Les revenus du secteur Opérations et maintenance du premier trimestre de 2010 se sont établis à 383,2 millions \$, comparativement à 409,4 millions \$ au premier trimestre de 2009, en grande partie en raison de la baisse des activités au Canada.

Le bénéfice d'exploitation au premier trimestre de 2010 s'est chiffré à 11,9 millions \$, contre 10,4 millions \$ au premier trimestre de 2009, principalement attribuable à la hausse du ratio de marge brute.

## 7.3 – ICI

SNC-Lavalin fait des investissements en capitaux propres dans des concessions d'infrastructure dans certains secteurs d'activité tels que les aéroports, les ponts, les bâtiments de services publics et culturels, l'énergie, les réseaux de transport en commun, les routes et l'eau, qui sont regroupés dans le secteur ICI et décrits à la section 8.3 du rapport de gestion faisant partie du rapport financier 2009 de la Société.

### 7.3.1 – VALEUR COMPTABLE NETTE DES ICI

Compte tenu de l'effet important des ICI sur le bilan consolidé de la Société, celle-ci fournit, dans la note 3 de ses états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés, des informations supplémentaires sur la valeur comptable nette de ses ICI, selon la méthode de comptabilisation utilisée sur le bilan consolidé de SNC-Lavalin. La valeur comptable nette des ICI de la Société s'établissait à 710,6 millions \$ au 31 mars 2010, contre 720,3 millions \$ au 31 décembre 2009.

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS  
(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)

	2010	2009
Investissements comptabilisés selon la méthode de la consolidation intégrale ou proportionnelle	257,2 \$	250,9 \$
Investissements comptabilisés à la valeur de consolidation	179,9	194,6
Investissements comptabilisés à la valeur d'acquisition	273,5	274,8
Valeur comptable nette des ICI	710,6 \$	720,3 \$

La Société, se fondant sur des évaluations financières, est d'avis que la juste valeur de ses ICI est nettement supérieure à leur valeur comptable nette pour ces deux périodes.

La valeur comptable nette des ICI inclut l'investissement dans l'Autoroute 407, qui est comptabilisé selon la méthode de la consolidation proportionnelle. Conformément aux PCGR du Canada, la méthode de la consolidation proportionnelle exige que le coentrepreneur constate sa quote-part du cumul des pertes de la coentreprise indépendamment de la valeur comptable de son investissement dans une telle coentreprise. Conséquemment, la valeur comptable nette de l'investissement de la Société dans l'Autoroute 407 a donné lieu à un solde net négatif de 67,2 millions \$ au 31 mars 2010, comparativement à un solde négatif de 60,1 millions \$ au 31 décembre 2009, lequel ne représente ni un passif ni quelque obligation future que ce soit pour SNC-Lavalin envers l'Autoroute 407 ou toute autre entité. Ce solde négatif résulte de la comptabilisation de la quote-part de SNC-Lavalin des pertes comptables cumulatives et des dividendes cumulatifs reçus de l'Autoroute 407. L'Autoroute 407 a enregistré un bénéfice net depuis 2006, tandis que des pertes comptables nettes avaient été enregistrées depuis ses débuts en 1999. La Société a reçu des dividendes de l'Autoroute 407 totalisant 9,2 millions \$ au premier trimestre de 2010, comparativement à 8,0 millions \$ au trimestre correspondant de 2009.

### 7.3.2 – RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU SECTEUR ICI

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS  
(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)

	2010	2009
Revenus provenant des ICI	98,3 \$	89,7 \$
Bénéfice d'exploitation :		
Provenant de l'Autoroute 407	2,1 \$	1,4 \$
Provenant des autres ICI	6,6	3,0
<b>Total du bénéfice d'exploitation provenant des ICI</b>	<b>8,7 \$</b>	<b>4,4 \$</b>

Les investissements de la Société sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilisation à la valeur d'acquisition, à la valeur de consolidation, selon la méthode de la consolidation proportionnelle ou selon la méthode de la consolidation intégrale, suivant que SNC-Lavalin exerce, ou non, une influence notable, un contrôle conjoint ou le contrôle. La relation entre les revenus et le bénéfice d'exploitation peut ne pas être pertinente pour l'évaluation de la performance du secteur, puisqu'une partie importante des investissements est comptabilisée selon la méthode de la comptabilisation à la valeur d'acquisition ou à la valeur de consolidation, méthodes qui ne reflètent pas les postes individuels des résultats financiers.

**Le secteur ICI a généré un bénéfice d'exploitation de 8,7 millions \$ au premier trimestre de 2010**, comparativement à 4,4 millions \$ au premier trimestre de 2009. La hausse du bénéfice d'exploitation de ce secteur reflète principalement un apport plus élevé de SKH, d'AltaLink et de l'Autoroute 407.

## 8 – LIQUIDITÉS ET RESSOURCES FINANCIÈRES

La présente section a été préparée afin de donner au lecteur une meilleure compréhension de la situation financière de la Société et a été structurée de la façon suivante :

- > L'examen de la **position de trésorerie nette et des liquidités discrétionnaires** de la Société;
- > **L'analyse des flux de trésorerie** qui explique comment la Société a généré et utilisé la trésorerie et les équivalents de trésorerie; et
- > L'évaluation du **rendement de l'avoir moyen des actionnaires** (« RAMA ») de la Société.

### 8.1 – POSITION DE TRÉSORERIE NETTE ET LIQUIDITÉS DISCRÉTIONNAIRES

#### 8.1.1 – POSITION DE TRÉSORERIE NETTE

Tel qu'il est mentionné à la section 4 du rapport de gestion inclus dans le rapport financier 2009 de la Société, le maintien d'un bilan solide avec une position de trésorerie nette suffisante pour réaliser ses projets d'exploitation, d'investissement et de financement constitue un objectif financier clé.

La position de trésorerie nette de SNC-Lavalin, qui est une mesure financière non définie par les PCGR, exclut de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie sa dette avec recours et la trésorerie et les équivalents de trésorerie provenant des ICI. Elle se présentait comme suit aux dates indiquées :

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	31 mars 2010	31 décembre 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 230,9 \$	1 218,2 \$
Moins :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie provenant des ICI <sup>(1)</sup>	41,7	42,4
Dette avec recours	453,0	452,9
<b>Position de trésorerie nette</b>	<b>736,2 \$</b>	<b>722,9 \$</b>

(1) ICI comptabilisés selon la méthode de la consolidation intégrale ou proportionnelle.

**Au 31 mars 2010, la position de trésorerie nette s'élevait à 736,2 millions \$, niveau comparable à celui du 31 décembre 2009.**

### 8.1.2 – LIQUIDITÉS DISCRÉTIONNAIRES

La Société estime ses liquidités discrétionnaires, qui sont une mesure financière non définie par les PCGR correspondant au montant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie non affecté à des activités ni aux investissements dans des ICI. Par conséquent, les liquidités discrétionnaires sont calculées au moyen de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, exclusion faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie provenant des ICI comptabilisés selon la méthode de la consolidation intégrale ou proportionnelle à la fin de la période, ajustés en fonction des besoins de trésorerie estimatifs pour terminer les projets existants et des encaissements nets prévus à l'achèvement des projets d'envergure en cours, et déduction faite des engagements restant à investir dans des ICI et de la balance des paiements dus pour les acquisitions d'entreprises.

**Les liquidités discrétionnaires se sont établies à environ 800 millions \$ au 31 mars 2010**, un niveau comparable à celui du 31 décembre 2009. Les liquidités discrétionnaires de la Société sont disponibles pour les acquisitions d'entreprises d'ingénierie et les investissements sélectifs dans des concessions d'infrastructure.

## 8.2 – ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS  
(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)

	2010	2009
Flux de trésorerie générés par (utilisés pour) :		
Activités d'exploitation	101,7 \$	(39,1) \$
Activités d'investissement	(225,4)	(161,3)
Activités de financement	145,8	87,8
Diminution suite à la conversion de devises sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus dans des établissements étrangers autonomes	(9,4)	(3,3)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	12,7	(115,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1 218,2	988,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 230,9 \$	872,3 \$

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 1 230,9 millions \$ au 31 mars 2010**, comparativement 1 218,2 millions \$ au 31 décembre 2009.

### 8.2.1 – FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

**Les liquidités générées par les activités d'exploitation se sont établies à 101,7 millions \$ au premier trimestre de 2010**, comparativement aux liquidités utilisées pour les activités d'exploitation de 39,1 millions \$ au premier trimestre de 2009, principalement pour la raison suivante :

- > La trésorerie utilisée par la variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement de 27,9 millions \$ au premier trimestre de 2010, comparativement à 174,5 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, reflétant principalement une baisse des besoins en fonds de roulement en 2010.

#### **8.2.2 – FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT**

**Les liquidités utilisées pour les activités d'investissement se sont chiffrées à 225,4 millions \$ au premier trimestre de 2010**, comparativement à 161,3 millions \$ au premier trimestre de 2009. Les principales activités d'investissement ont porté sur les éléments suivants :

- > L'acquisition d'immobilisations corporelles provenant d'investissements dans des concessions d'infrastructure comptabilisés selon la méthode de la consolidation intégrale et proportionnelle, pour un décaissement total d'environ 116,5 millions \$ au premier trimestre de 2010, comparativement à 44,1 millions \$ au trimestre correspondant de 2009, tous deux attribuables en grande partie à AltaLink, principalement liés à des dépenses en immobilisations dans des projets de transport d'électricité.
- > L'encaisse affectée a augmenté de 79,7 millions \$ au premier trimestre de 2010, reflétant principalement le produit en espèces reçu des prêteurs du projet Chinook obtenu dernièrement, contre une augmentation de 65,9 millions \$ au trimestre correspondant de 2009, reflétant principalement la quote-part de la Société du produit en espèces reçu par l'Autoroute 407 suite au refinancement anticipé d'une obligation, qui a été remboursée à maturité en 2009.
- > Un décaissement total lié à l'acquisition d'entreprises de 19,7 millions \$ au premier trimestre de 2010, reflétant principalement le paiement d'un solde de prix d'achat d'une entreprise acquise en 2009, comparativement à un décaissement de 5,2 millions \$ pour la période correspondante de 2009.
- > L'acquisition d'immobilisations corporelles dans le cadre des activités des catégories Services, Ensembles, et Opérations et maintenance pour un décaissement total de 6,1 millions \$ au premier trimestre de 2010, comparativement à 8,6 millions \$ au trimestre correspondant de 2009.
- > Les paiements dans des investissements dans des concessions d'infrastructure pour un total de 2,0 millions \$ au premier trimestre de 2010, comparativement à 32,2 millions \$ au premier

trimestre de 2009, reflétant surtout les paiements faits au titre de l'investissement dans Ambatovy en 2009.

### 8.2.3 – FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

**Les liquidités générées par les activités de financement se sont chiffrées à 145,8 millions \$ au premier trimestre de 2010**, comparativement à 87,8 millions \$ au premier trimestre de 2009. Les principales activités de financement ont été les suivantes :

- > L'augmentation de la dette à long terme sans recours provenant des investissements dans des concessions d'infrastructure qui a totalisé 201,6 millions \$ au premier trimestre de 2010, comparativement à 93,0 millions \$ pour la période correspondante de 2009, alors que le remboursement de la dette à long terme sans recours provenant des investissements dans des concessions d'infrastructure s'élevait à 49,0 millions \$ au premier trimestre de 2010, comparativement à 1,1 million \$ pour la période correspondante de 2009.
- > En vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, la Société a racheté 168 000 actions et 98 900 actions au cours des premiers trimestres de 2010 et de 2009, pour des contreparties totales en espèces de 8,5 millions \$ et 3,5 millions \$, respectivement.
- > L'émission d'actions suivant la levée d'options sur actions a généré des liquidités de 2,7 millions \$ au premier trimestre de 2010 (102 027 options sur actions à un prix moyen de 26,18 \$), comparativement à 1,5 million \$ au premier trimestre de 2009 (91 100 options sur actions à un prix moyen de 16,68 \$). Au 28 avril 2010, 6 010 062 options sur actions étaient en cours. À la même date, le nombre d'actions émises et en circulation était de 150 987 144.
- > Pendant le premier trimestre de 2010 et le premier trimestre de 2009, la Société a déclaré des dividendes totalisant respectivement, 25,7 millions \$ et 22,6 millions \$, versés dans les deux cas pendant le deuxième trimestre. Ainsi, il n'y a pas eu de décaissement pour le paiement de dividendes aux premiers trimestres de 2010 et de 2009.

### **8.3 – DIVIDENDES DÉCLARÉS**

Le 5 mars 2010 et le 6 mai 2010, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel en espèces de 0,17 \$ par action, payable le 1<sup>er</sup> avril 2010 et le 3 juin 2010 respectivement, représentant dans les deux cas une augmentation de 13,3 % comparativement aux périodes correspondantes de 2009.

### **8.4 – RENDEMENT DE L'AVOIR MOYEN DES ACTIONNAIRES (« RAMA »)**

Le RAMA, qui est une mesure financière non définie par les PCGR, est un indicateur clé utilisé pour mesurer le rendement des capitaux propres de la Société. Le RAMA, tel qu'il est calculé par la Société, correspond au bénéfice après impôts des 12 derniers mois divisé par l'avoir moyen des actionnaires sur 13 mois, excluant le « Cumul des autres éléments du résultat étendu ». Tel qu'il est mentionné à la section 4 du rapport de gestion inclus dans le rapport financier 2009 de la Société, la réalisation d'un RAMA au moins égal au rendement des obligations à long terme du Canada plus 600 points de base est un objectif financier clé de la Société.

**Le RAMA a été de 25,7 % pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2010**, comparativement à 28,2 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est nettement supérieur à l'objectif de la Société consistant à dépasser par au moins 600 points de base le rendement des obligations à long terme du Canada pour la période, soit un total de 10,0 %.

### **8.5 – INSTRUMENTS FINANCIERS**

La nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers, et la gestion connexe de ces risques, sont décrites à la note 20 des états financiers annuels consolidés vérifiés de 2009 de la Société. Au premier trimestre de 2010, il n'est survenu aucune modification importante à la nature des risques découlant des instruments financiers, de la gestion connexe des risques et de la classification des instruments financiers. De plus, il n'y a pas eu de changement à la méthodologie utilisée pour déterminer la juste valeur des instruments financiers mesurés à la juste valeur au bilan consolidé de la Société.

## **9 – CONVENTIONS COMPTABLES ET MODIFICATIONS**

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société ont été dressés conformément aux PCGR du Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des états financiers consolidés annuels vérifiés de 2009 de la Société. Voir la note 2 afférente aux états financiers consolidés annuels vérifiés de 2009 de la Société pour plus d'information sur les principales conventions comptables utilisées dans la préparation des états financiers.

Les hypothèses clés et la base des estimations de la direction en vertu des PCGR, ainsi que leur incidence sur les montants présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires et les notes afférentes, demeurent essentiellement inchangées par rapport à celles décrites dans les états financiers annuels vérifiés de 2009 de la Société.

### **9.1 MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES**

#### **ADOPTION DES NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE (« IFRS ») AU CANADA**

Pendant le trimestre ayant pris fin le 31 mars 2010, la Société a continué d'évaluer les effets que pourront avoir sur ses états financiers consolidés les différences comptables prévues. Ces évaluations avancent bien et il est prévu que ces effets seront quantifiés au deuxième trimestre de 2010, avec la publication d'un sommaire des résultats prévue pour le troisième trimestre de 2010. De plus, il n'est survenu aucun changement marquant pendant la période terminée le 31 mars 2010 quant au plan de mise en œuvre de la Société. La section 13 du rapport de gestion 2009 de la Société contient des détails et des renseignements supplémentaires sur le plan de mise en œuvre des IFRS au sein de la Société.

## **10 – RISQUES ET INCERTITUDES**

Les risques et incertitudes, ainsi que les pratiques de gestion des risques, sont décrits à la section 14 du rapport de gestion inclus dans le rapport financier 2009 de la Société. Il n'y a eu de changements importants ni aux risques et incertitudes, ni aux pratiques de gestion des risques, au cours du premier trimestre de 2010.

## 11 – INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS, À MOINS D'INDICATION CONTRAIRE)	2010	2009				2008		
	PREMIER TRIMESTRE	QUATRIÈME TRIMESTRE	TROISIÈME TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE	PREMIER TRIMESTRE	QUATRIÈME TRIMESTRE	TROISIÈME TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE
Revenus	<b>1 386,2 \$</b>	1 583,2 \$	1 422,4 \$	1 470,4 \$	1 625,7 \$	1 943,9 \$	1 685,4 \$	1 702,5 \$
Bénéfice net	<b>71,9 \$</b>	98,7 \$	103,2 \$	80,0 \$	77,5 \$	75,0 \$	91,3 \$	75,4 \$
Bénéfice de base par action (\$)	<b>0,48 \$</b>	0,65 \$	0,68 \$	0,53 \$	0,51 \$	0,50 \$	0,61 \$	0,50 \$
Bénéfice dilué par action (\$)	<b>0,47 \$</b>	0,65 \$	0,68 \$	0,53 \$	0,51 \$	0,49 \$	0,60 \$	0,49 \$
Dividende déclaré par action (\$)	<b>0,17 \$</b>	0,17 \$	0,15 \$	0,15 \$	0,15 \$	0,15 \$	0,12 \$	0,12 \$

## 12 – CONTRÔLES ET PROCÉDURES

### CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction de SNC-Lavalin, sous la supervision du président et chef de la direction et du vice-président directeur et chef des affaires financières, a conçu un contrôle interne à l'égard de l'information financière en vue de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR de la Société. Au cours de la dernière période intermédiaire terminée le 31 mars 2010, il n'y a eu aucun changement concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société qui a eu, ou est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur ce contrôle interne à l'égard de l'information financière.

## 13 – INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

Il est possible de consulter l'information financière trimestrielle et annuelle de la Société, sa notice annuelle ainsi que d'autres documents financiers sur son site Internet ([www.snclavalin.com](http://www.snclavalin.com)) et sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).