



**SNC • LAVALIN**

## Rapport de gestion

Troisième trimestre et neuf premiers mois de 2010 comparés  
au troisième trimestre et aux neuf premiers mois de 2009

### TABLE DES MATIÈRES

Section	Page	Section	Page		
1	Faits saillants des neuf premiers mois de 2010	2	8	Liquidités et ressources financières	25
2	Mise en garde relative aux énoncés prospectifs	5	9	Conventions comptables et modifications	31
3	Notre entreprise	6	10	Risques et incertitudes	34
4	Comment nous analysons et présentons nos résultats	7	11	Informations trimestrielles	34
5	Détail de l'état des résultats	9	12	Contrôles et procédures	34
6	Carnet de commandes	14	13	Informations supplémentaires	34
7	Résultats d'exploitation par secteur	18	14	Événements postérieurs à la date du bilan	35

Le 5 novembre 2010

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

## 1 – FAITS SAILLANTS DES NEUF PREMIERS MOIS DE 2010

### HAUSSE DU BÉNÉFICE NET

- > Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2010, le bénéfice net a augmenté pour se chiffrer à 128,2 millions \$ (0,84 \$ par action après dilution), comparativement à 103,1 millions \$ (0,68 \$ par action après dilution) au troisième trimestre de 2009. Pour les neuf premiers mois de 2010, le bénéfice net s'est établi à 297,9 millions \$ (1,96 \$ par action après dilution), comparativement à 260,7 millions \$ (1,72 \$ par action après dilution) pour la période correspondante de 2009.
  - Le bénéfice net excluant les Investissements – concessions d'infrastructure (« ICI ») a augmenté pour s'établir à 110,9 millions \$ au troisième trimestre de 2010, contre 93,7 millions \$ pour la période correspondante de 2009, reflétant principalement une hausse du bénéfice d'exploitation dans le secteur Énergie, compte tenu notamment d'un gain à la cession d'actifs liés à des solutions technologiques, et dans le secteur Infrastructures et environnement, partiellement contrebalancée par une perte d'exploitation dans le secteur Produits chimiques et pétrole. Au cours des neuf premiers mois de 2010, le bénéfice net excluant les ICI s'est établi à 247,1 millions \$, soit un résultat comparable à celui enregistré pour la période comparable de 2009, alors que la hausse du bénéfice d'exploitation dans les secteurs Produits chimiques et pétrole, et Énergie, a été contrebalancée par une baisse du bénéfice d'exploitation des secteurs Mines et métallurgie, Infrastructures et environnement, et Autres secteurs.
  - Le bénéfice net provenant des ICI s'est chiffré à 17,3 millions \$ au troisième trimestre de 2010, comparativement à 9,4 millions \$ au troisième trimestre de 2009. Lors des neuf premiers mois de l'année 2010, le bénéfice net provenant des ICI a augmenté pour s'établir à 50,8 millions \$, comparativement à 14,2 millions \$ pour la période correspondante de 2009. Cette hausse est principalement attribuable à un bénéfice net plus élevé d'AltaLink et de l'Autoroute 407, ainsi que de Shariket Kahraba Hadjret En Nouss S.p.A. (« SKH »), qui détient, exploite et entretient une centrale électrique en Algérie, laquelle a débuté ses activités d'exploitation au deuxième semestre de 2009.

### HAUSSE DES REVENUS AU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2010

- > Les revenus ont augmenté au troisième trimestre de 2010 pour s'établir à 1,6 milliard \$, comparativement à 1,4 milliard \$ au trimestre correspondant de 2009, en raison principalement d'une hausse des revenus de la catégorie Ensembles. Au cours des neuf premiers mois de 2010, les revenus ont atteint 4,4 milliards \$ par rapport à 4,5 milliards \$ à la période correspondante de 2009, reflétant principalement la baisse de revenus provenant des catégories Services, et Opérations et maintenance, partiellement compensée par la hausse des revenus provenant des catégories ICI, et Ensembles.

### SITUATION FINANCIÈRE SOLIDE

- > Le bilan de la Société demeure solide, avec une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 049,3 millions \$ au 30 septembre 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 655,4 millions \$ au 30 septembre 2010 et à 722,9 millions \$ au 31 décembre 2009.

## 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 12,7 milliards \$ au 30 septembre 2010, niveau le plus élevé à ce jour pour la Société, contre 11,4 milliards au 30 juin 2010 et 10,8 milliards \$ au 31 décembre 2009 :

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	30 septembre 2010	30 juin 2010	31 décembre 2009
Services	1 429,1 \$	1 485,4 \$	1 464,9 \$
Ensembles	5 764,3	4 348,3	4 197,5
Opérations et maintenance	2 621,3	2 808,8	2 596,1
ICI	2 846,4	2 740,5	2 578,7
<b>Total</b>	<b>12 661,1 \$</b>	<b>11 383,0 \$</b>	<b>10 837,2 \$</b>

## 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 du contrat avec Transports Alberta, 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.
- > En juillet 2010, SNC-Lavalin et le Centre universitaire de santé McGill (« CUSM ») ont annoncé la clôture financière et la signature officielle d'une entente de partenariat entre le CUSM et le Groupe immobilier santé McGill (« GISM »), composé de SNC-Lavalin et d'Innisfree Ltd. En vertu de cette entente de 34 ans en partenariat public-privé (« PPP »), le GISM concevra, construira, financera et entretiendra le nouveau Campus Glen du CUSM à Montréal, au Canada. Également, en juillet 2010, le GISM a octroyé à SNC-Lavalin un contrat d'IAC d'environ 1,6 milliard \$ pour la conception et la construction des installations. Les travaux de construction sont déjà en cours et devraient se terminer à l'automne 2014. Une fois ces travaux terminés, le GISM entretiendra le campus pendant les 30 années suivantes.
- > Le 12 octobre 2010, SNC-Lavalin a annoncé la vente des titres de capitaux propres qu'elle détenait dans Valener inc. (TSX:VNR) (« Valener »), soit une participation d'environ 10,07 % ou 3 516 453 actions ordinaires de Valener, pour un produit net de 58,7 millions \$, ce qui résulte en une perte après impôts d'environ 1,3 million \$ qui sera reconnue au quatrième trimestre de 2010. La transaction a été conclue le 2 novembre 2010 et, depuis cette vente, SNC-Lavalin ne détient plus aucun titre de participation de Valener.
- > Le 1er novembre 2010, SNC-Lavalin a annoncé qu'elle a conclu une entente avec la Caisse de Dépôt et placement du Québec pour vendre sa participation d'environ 11,1 % dans la Société en commandite Trencap. La transaction a généré un produit net d'environ 118 millions \$, résultant en un gain après impôts d'environ 27 millions \$ qui sera reconnu au quatrième trimestre de 2010.

---

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

- > Le RAMA a été de 26,1 % pour la période de 12 mois terminée le 30 septembre 2010, comparativement à 26,9 % 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 9,9 %.

## **PERSPECTIVES POUR 2010**

- > Avec un carnet de commandes à la hausse, diverses occasions d'affaires au Canada et à l'extérieur du Canada et les bons résultats de la Société pour les neuf premiers mois de 2010, SNC-Lavalin prévoit maintenant que sa croissance du bénéfice net de 2010 surpassera son objectif de croissance annuel à long terme qui est entre 7% à 12%.

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 à des clients œuvrant 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, **conformément à 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 de 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

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS, À MOINS D'INDICATION CONTRAIRE)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
<b>Revenus par activité :</b>				
Services	491,8 \$	535,7 \$	1 450,5 \$	1 664,3 \$
Ensembles	666,1	472,5	1 651,3	1 614,8
Opérations et maintenance	308,2	311,9	947,3	962,6
ICI	141,2	102,3	370,4	276,8
	<b>1 607,3 \$</b>	<b>1 422,4 \$</b>	<b>4 419,5 \$</b>	<b>4 518,5 \$</b>
<b>Marge brute</b>	<b>347,6 \$</b>	<b>306,0 \$</b>	<b>934,1 \$</b>	<b>834,6 \$</b>
<b>Frais de vente, généraux et administratifs</b>	<b>133,9</b>	<b>128,9</b>	<b>414,6</b>	<b>397,5</b>
<b>Intérêts et taxes sur le capital</b>				
Provenant des ICI	43,7	32,6	107,3	80,1
Provenant des autres activités	4,1	7,2	19,6	8,7
	<b>47,8</b>	<b>39,8</b>	<b>126,9</b>	<b>88,8</b>
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>165,9</b>	<b>137,3</b>	<b>392,6</b>	<b>348,3</b>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>36,1</b>	<b>32,8</b>	<b>86,8</b>	<b>82,2</b>
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>7,9</b>	<b>5,4</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>128,2 \$</b>	<b>103,1 \$</b>	<b>297,9 \$</b>	<b>260,7 \$</b>
<b>Bénéfice par action (\$)</b>				
De base	0,85 \$	0,68 \$	1,97 \$	1,73 \$
Dilué	0,84 \$	0,68 \$	1,96 \$	1,72 \$
<b>Informations supplémentaires :</b>				
Bénéfice net de SNC-Lavalin provenant des ICI				
Provenant de l'Autoroute 407	4,8 \$	2,1 \$	12,6 \$	4,8 \$
Provenant des autres ICI	12,5	7,3	38,2	9,4
Bénéfice net excluant les ICI	110,9	93,7	247,1	246,5
<b>Bénéfice net</b>	<b>128,2 \$</b>	<b>103,1 \$</b>	<b>297,9 \$</b>	<b>260,7 \$</b>

### 5.1 – BÉNÉFICE NET

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2010, le bénéfice net a augmenté pour se chiffrer à 128,2 millions \$ (0,84 \$ par action après dilution), comparativement à 103,1 millions \$ (0,68 \$ par action après dilution) au troisième trimestre de 2009. Pour les neuf premiers mois de 2010, le bénéfice net s'est établi à 297,9 millions \$ (1,96 \$ par action après dilution), comparativement à 260,7 millions \$ (1,72 \$ par action après dilution) pour la période correspondante de 2009.

Le bénéfice net excluant les Investissements – concessions d'infrastructure (« ICI ») a augmenté pour s'établir à 110,9 millions \$ au troisième trimestre de 2010, contre 93,7 millions \$ pour la période correspondante de 2009, reflétant principalement une hausse du bénéfice d'exploitation dans le secteur Énergie, compte tenu notamment du gain à la cession d'actifs liés à des solutions technologiques, et dans le secteur Infrastructures et environnement, partiellement contrebalancée par une perte

d'exploitation dans le secteur Produits chimiques et pétrole. **Au cours des neuf premiers mois de 2010, le bénéfice net excluant les ICI s'est établi à 247,1 millions \$**, résultat comparable à celui de la période correspondante de 2009, alors que la hausse du bénéfice d'exploitation dans les secteurs Produits chimiques et pétrole, et Énergie, a été contrebalancée par une baisse du bénéfice d'exploitation des secteurs Mines et métallurgie, Infrastructures et environnement, et Autres secteurs.

**Le bénéfice net provenant des ICI s'est chiffré à 17,3 millions \$ au troisième trimestre de 2010**, comparativement à 9,4 millions \$ au troisième trimestre de 2009. **Lors des neuf premiers mois de l'année 2010, le bénéfice net provenant des ICI a augmenté pour s'établir à 50,8 millions \$**, comparativement à 14,2 millions \$ pour la période correspondante de 2009. Cette hausse est principalement attribuable à un bénéfice net plus élevé d'AltaLink et de l'Autoroute 407, ainsi que de SKH, qui détient, exploite et entretient une centrale électrique en Algérie laquelle a débuté ses activités d'exploitation au deuxième semestre de 2009.

## 5.2 – ANALYSE DES REVENUS

**Les revenus du troisième trimestre de 2010 se sont établis à 1 607,3 millions \$**, comparativement à 1 422,4 millions \$ au trimestre correspondant de 2009. **Depuis le début de l'exercice, les revenus se sont chiffrés à 4 419,5 millions \$**, comparativement à 4 518,5 millions \$ pour la période correspondante de 2009, reflétant principalement la baisse des revenus provenant des catégories Services, et Opérations et maintenance, partiellement compensée par des revenus plus élevés dans les catégories ICI, et Ensembles.

**Les revenus de la catégorie Services ont atteint 491,8 millions \$ au troisième trimestre de 2010**, contre 535,7 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2009. **Depuis le début de l'exercice, les revenus se sont élevés à 1 450,5 millions \$**, comparativement à 1 664,3 millions \$ pour la période correspondante de 2009, principalement en raison d'une diminution des activités dans les secteurs Mines et métallurgie, Autres secteurs, et Produits chimiques et pétrole.

**Les revenus de la catégorie Ensembles se sont établis à 666,1 millions \$ au troisième trimestre de 2010**, comparativement à 472,5 millions \$ au troisième trimestre de 2009. **Depuis le début de l'exercice, les revenus se sont élevés à 1 651,3 millions \$**, contre 1 614,8 millions \$ pour la période correspondante de 2009, reflétant principalement une augmentation des activités dans les secteurs Produits chimiques et pétrole, et Infrastructures et environnement, partiellement contrebalancée par une diminution des activités principalement dans le secteur Énergie.

Les revenus de la catégorie Opérations et maintenance se sont chiffrés à **308,2 millions \$** au troisième trimestre de 2010, comparativement à 311,9 millions \$ au trimestre correspondant de 2009. Depuis le début de l'exercice, les revenus se sont établis à **947,3 millions \$**, comparativement à 962,6 millions \$ à la période correspondante de 2009, en grande partie en raison d'une diminution des activités au Canada.

Les revenus de la catégorie ICI ont augmenté au troisième trimestre de 2010, pour atteindre **141,2 millions \$**, contre 102,3 millions \$ au troisième trimestre de 2009. Depuis le début de l'exercice, les revenus se sont chiffrés à **370,4 millions \$**, comparativement à 276,8 millions \$ pour la période correspondante de 2009, reflétant une hausse des revenus principalement d'AltaLink 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 dernier trimestre de 2010 qu'à la période correspondante de 2009.

### **5.3 – ANALYSE DE LA MARGE BRUTE**

La marge brute pour le troisième trimestre de 2010 s'est établie à **347,6 millions \$**, comparativement à 306,0 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La marge brute excluant les ICI a atteint **275,1 millions \$ pour le troisième trimestre de 2010**, contre 256,3 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2009. Depuis le début de l'exercice, la marge brute a atteint **934,1 millions \$**, comparativement à 834,6 millions \$ à la période correspondante de 2009. Depuis le début de l'exercice, la marge brute excluant les ICI s'est élevée à **739,9 millions \$**, par rapport à 717,1 millions \$ pour la période correspondante de 2009, en raison surtout d'une augmentation du ratio de marge brute pour les activités de la catégorie Ensembles, en partie contrebalancée par une baisse des activités dans la catégorie Services. L'augmentation du ratio de marge brute pour les activités de la catégorie Ensembles est principalement attribuable à des révisions favorables de la prévision de certains projets d'envergure, ainsi qu'au gain réalisé sur la cession d'actifs liés à des solutions technologiques. Alors que la Société prévoyait une diminution du ratio de marge brute pour les activités de la catégorie Ensembles en 2010 par rapport à 2009, la Société prévoit maintenant que ce ratio sera comparable à celui de 2009. Depuis le début de l'exercice, la marge brute provenant des ICI a augmenté, atteignant **194,2 millions \$**, contre

117,5 millions \$ pour la période correspondante de 2009, principalement en raison d'AltaLink, de l'Autoroute 407 et de SKH.

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

Les frais de vente, généraux et administratifs se sont chiffrés à 133,9 millions \$ au troisième trimestre de 2010, comparativement à 128,9 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2009. Les frais de vente, généraux et administratifs ont atteint 414,6 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010, comparativement à 397,5 millions \$ pour la période correspondante de 2009, reflétant principalement une augmentation des frais de vente.

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

TROISIÈME TRIMESTRE (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	(2,5) \$	(2,0) \$	(4,5) \$	(0,4) \$	(0,9) \$	(1,3) \$
Intérêts sur la dette à long terme :						
Avec recours	–	7,3	7,3	–	7,3	7,3
Sans recours :						
AltaLink	16,4	–	16,4	13,9	–	13,9
Autoroute 407	14,9	–	14,9	16,4	–	16,4
Autres	11,5	–	11,5	2,4	–	2,4
Taxes sur le capital et autres	3,4	(1,2)	2,2	0,3	0,8	1,1
Intérêts et taxes sur le capital	43,7 \$	4,1 \$	47,8 \$	32,6 \$	7,2 \$	39,8 \$

NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE (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	(3,0) \$	(3,9) \$	(6,9) \$	(11,3) \$	(3,9) \$	(15,2) \$
Intérêts sur la dette à long terme :						
Avec recours	–	22,3	22,3	–	11,4	11,4
Sans recours :						
AltaLink	47,6	–	47,6	40,0	–	40,0
Autoroute 407	39,3	–	39,3	48,0	–	48,0
Autres	17,6	–	17,6	7,2	–	7,2
Taxes sur le capital et autres	5,8	1,2	7,0	(3,8)	1,2	(2,6)
Intérêts et taxes sur le capital	107,3 \$	19,6 \$	126,9 \$	80,1 \$	8,7 \$	88,8 \$

Les frais d'intérêts et taxes sur le capital ont totalisé 47,8 millions \$ au troisième trimestre de 2010, comparativement à 39,8 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, les frais d'intérêts et taxes sur le capital se sont élevés à

**126,9 millions \$**, comparativement à 88,8 millions \$ pour la période correspondante de 2009. Les intérêts et taxes sur le capital sont analysés séparément pour ce qui est des montants provenant des ICI et de ceux provenant des autres activités.

**Les frais d'intérêts et taxes sur le capital provenant des ICI ont augmenté au troisième trimestre de 2010, s'établissant à 43,7 millions \$**, contre 32,6 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2009. **Les frais d'intérêts et taxes sur le capital provenant des ICI ont augmenté pour atteindre 107,3 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010**, par rapport à 80,1 millions \$ pour la période correspondante de 2009, en raison principalement de: i) revenus d'intérêts non récurrents de 10,0 millions \$ provenant du financement temporaire d'Astoria Project Partners II LLC et de sa filiale (« Astoria II ») en 2009 et ii) d'une hausse des frais d'intérêts sur la dette à long terme sans recours en 2010, provenant principalement du GISM, d'AltaLink et de Chinook, en partie contrebalancée par l'Autoroute 407, essentiellement en raison de la composante inflation de la quote-part de la Société dans la dette indexée à l'inflation de l'Autoroute 407.

**Les frais d'intérêts et taxes sur le capital provenant des autres activités se sont établis à 4,1 millions \$ au troisième trimestre de 2010**, comparativement à 7,2 millions \$ au troisième trimestre de 2009. **Depuis le début de l'exercice, les frais d'intérêts et taxes sur le capital provenant des autres activités ont atteint 19,6 millions \$ lors des neuf premiers mois de 2010**, par rapport à 8,7 millions \$ pour la période correspondant de 2009, en raison principalement d'une hausse des frais d'intérêts pour les débetures non garanties échéant dans 10 ans émises par la Société le 3 juillet 2009, totalisant 350 millions \$, et portant un taux d'intérêt annuel de 6,19 %.

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

**Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 36,1 millions \$ au troisième trimestre de 2010**, comparativement à 32,8 millions \$ au trimestre correspondant de 2009. **Les impôts sur les bénéfices au cours des neuf premiers mois de 2010 ont atteint 86,8 millions \$**, contre 82,2 millions \$ à la période correspondante de 2009, reflétant principalement une augmentation des résultats de la Société, partiellement contrebalancée par une baisse du taux d'imposition effectif.

## 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 30 SEPTEMBRE (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	631,7 \$	3 631,1 \$	– \$	– \$	4 262,8 \$
Produits chimiques et pétrole	164,8	1 054,3	–	–	1 219,1
Énergie	256,4	859,8	–	–	1 116,2
Mines et métallurgie	296,8	–	–	–	296,8
Autres secteurs	79,4	219,1	–	–	298,5
<b>Opérations et maintenance</b>	–	–	2 621,3	–	2 621,3
<b>ICI</b>	–	–	–	2 846,4	2 846,4
<b>Total</b>	<b>1 429,1 \$</b>	<b>5 764,3 \$</b>	<b>2 621,3 \$</b>	<b>2 846,4 \$</b>	<b>12 661,1 \$</b>

AU 30 JUIN (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	624,2 \$	2 223,7 \$	– \$	– \$	2 847,9 \$
Produits chimiques et pétrole	165,8	1 189,2	–	–	1 355,0
Énergie	293,0	761,0	–	–	1 054,0
Mines et métallurgie	304,7	–	–	–	304,7
Autres secteurs	97,7	174,4	–	–	272,1
<b>Opérations et maintenance</b>	–	–	2 808,8	–	2 808,8
<b>ICI</b>	–	–	–	2 740,5	2 740,5
<b>Total</b>	<b>1 485,4 \$</b>	<b>4 348,3 \$</b>	<b>2 808,8 \$</b>	<b>2 740,5 \$</b>	<b>11 383,0 \$</b>

PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	2009				
	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 30 septembre 2010, le carnet de commandes a totalisé 12 661,1 millions \$, comparativement à 11 383,0 millions \$ au 30 juin 2010 et à 10 837,2 millions \$ au 31 décembre 2009. La hausse par rapport à décembre 2009 reflète principalement une augmentation dans la catégorie Ensembles.

### 6.1 – CARNET DE COMMANDES DE LA CATÉGORIE SERVICES

Le carnet de commandes de la catégorie Services a atteint 1 429,1 millions \$ au 30 septembre 2010, comparativement à 1 485,4 millions \$ au 30 juin 2010 et à 1 464,9 millions \$ au 31 décembre 2009. La différence par rapport à décembre 2009 reflète principalement une diminution dans le secteur Infrastructures et environnement.

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

Le carnet de commandes de la catégorie Ensembles a atteint 5 764,3 millions \$ au 30 septembre 2010, comparativement à 4 348,3 millions \$ au 30 juin 2010 et à 4 197,5 millions \$ au 31 décembre 2009. La hausse par rapport à décembre 2009 reflète principalement une augmentation dans les secteurs Infrastructures et environnement, et Énergie, partiellement contrebalancée par une diminution dans le secteur Produits chimiques et pétrole. Le carnet de commandes de la catégorie Ensembles comprend, au 30 septembre 2010, des ajouts notables dont :

#### POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE 2010

- > les travaux liés à l'IAC de la nouvelle concession du Campus Glen octroyés par le Centre universitaire de santé McGill (« CUSM ») au Groupe immobilier santé McGill (« GISM ») à Montréal, au Canada, dans le secteur Infrastructures et environnement. Ce contrat d'IAC d'environ 1,6 milliard \$ comprend la conception et la construction des installations. Les travaux de construction sont déjà en cours et devraient se terminer à l'automne 2014;

- > un contrat d'IAC octroyé par la Rayadah Investment Company (RIC) pour la conception et la construction de deux centrales régionales de refroidissement qui desserviront le King Abdullah Financial District (KAFD) à Riyadh au Royaume d'Arabie saoudite, dans le secteur Infrastructures et environnement.

#### **POUR LE DEUXIEME TRIMESTRE DE 2010**

- > un contrat d'IAC octroyé par le ministère des Infrastructures et du transport du Manitoba pour la conception et la construction d'un tronçon de 4 km d'une autoroute à 4 voies à chaussées séparées reliant le port intérieur de Winnipeg à l'Aéroport international James-Armstrong-Richardson et à l'autoroute périphérique, dans le secteur Infrastructures et environnement;
- > un contrat d'IAC octroyé par Saudi Tabreed pour des installations régionales de refroidissement à Dhahran, dans la province orientale du Royaume d'Arabie saoudite, dans le secteur Infrastructures et environnement;
- > un contrat octroyé par la Jordanian Phosphate Mines Company (« JPMC ») et l'Indian Farmers Fertiliser Cooperative Limited (« IFFCO ») pour la construction d'un complexe d'acide sulfurique/phosphorique comprenant les services publics et une centrale électrique à Eshidya, en Jordanie, dans le secteur Autres secteurs.

#### **POUR LE PREMIER TRIMESTRE 2010**

- > un contrat d'IAC pour le projet-pilote de captage et de stockage intégrés du CO<sub>2</sub> au barrage de Boundary Dam de la SaskPower. Le projet consiste à transformer un appareillage vieillissant, à la centrale électrique au charbon de Boundary Dam, en source d'électricité propre, en Saskatchewan, au Canada, dans le secteur Énergie;
- > les travaux liés à l'IAC pour la concession de l'Autoroute périphérique Stoney Trail octroyés par Transports Alberta à la Chinook Roads Partnership, détenue à 50 % par la Société. Ce contrat d'IAC comprend la conception et la construction d'un tronçon de 25 km de l'autoroute périphérique à 6 voies, incluant 9 échangeurs et 27 ouvrages de ponts dans le sud-est de Calgary, au Canada, dans le secteur Infrastructures et environnement;
- > 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.

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

Le carnet de commandes de la catégorie Opérations et maintenance s'établissait à 2 621,3 millions \$ au 30 septembre 2010, comparativement à 2 808,8 millions \$ au 30 juin 2010 et à 2 596,1 millions \$ au 31 décembre 2009. La hausse depuis décembre 2009 est principalement attribuable à des ajouts au carnet de commandes pour des contrats déjà en cours et à l'ajout d'un contrat visant la conception, la construction et le montage d'un camp de 2 600 personnes et de ses installations auxiliaires, au Canada, en partie contrebalancée par les fluctuations normales touchant le calendrier des contrats à long terme.

### 6.4 – CARNET DE COMMANDES DE LA CATÉGORIE ICI

Le carnet de commandes de la catégorie ICI atteignait 2 846,4 millions \$ au 30 septembre 2010, comparativement à 2 740,5 millions \$ au 30 juin 2010 et à 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 investissements, consolidés selon la méthode de la consolidation intégrale ou proportionnelle, aux dates indiquées :

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	30 septembre 2010	30 juin 2010	31 décembre 2009
AltaLink <sup>(1)</sup>	2 108,5 \$	2 009,8 \$	1 877,4 \$
Autoroute 407 <sup>(2)</sup>	635,9	629,1	600,7
Autres	102,0	101,6	100,6
<b>Total du carnet de commandes</b>	<b>2 846,4 \$</b>	<b>2 740,5 \$</b>	<b>2 578,7 \$</b>

- (1) Compte tenu de la consolidation intégrale d'AltaLink, le carnet de commandes lié à celle-ci au 30 septembre 2010, au 30 juin 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 30 septembre 2010, au 30 juin 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 administratifs 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 administratifs 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 des secteurs d'activité de la Société :

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	2010	2009	2010	2009
<b>Services et Ensembles</b>				
Infrastructures et environnement	498,7 \$	342,7 \$	1 238,4 \$	1 183,2 \$
Produits chimiques et pétrole	220,2	201,1	652,5	607,4
Énergie	196,8	202,6	532,2	654,9
Mines et métallurgie	170,0	185,9	480,9	596,3
Autres secteurs	72,2	75,9	197,8	237,3
<b>Opérations et maintenance</b>	<b>308,2</b>	<b>311,9</b>	<b>947,3</b>	<b>962,6</b>
<b>ICI</b>	<b>141,2</b>	<b>102,3</b>	<b>370,4</b>	<b>276,8</b>
<b>Total</b>	<b>1 607,3 \$</b>	<b>1 422,4 \$</b>	<b>4 419,5 \$</b>	<b>4 518,5 \$</b>

Le tableau ci-dessous présente le bénéfice (la perte) d'exploitation des secteurs d'activité de la Société :

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	2010	2009	2010	2009
<b>Services et Ensembles</b>				
Infrastructures et environnement	72,3 \$	66,1 \$	169,9 \$	183,1 \$
Produits chimiques et pétrole	(2,8)	10,7	19,2	(14,1)
Énergie	48,1	21,8	89,0	61,4
Mines et métallurgie	17,1	20,6	43,0	67,7
Autres secteurs	5,1	8,6	15,3	28,1
<b>Opérations et maintenance</b>	<b>11,9</b>	<b>11,2</b>	<b>26,0</b>	<b>21,0</b>
<b>ICI</b>	<b>17,3</b>	<b>9,4</b>	<b>50,8</b>	<b>14,2</b>
<b>Total</b>	<b>169,0 \$</b>	<b>148,4 \$</b>	<b>413,2 \$</b>	<b>361,4 \$</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

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
Revenus provenant du secteur Infrastructures et environnement				
Services	157,9 \$	155,8 \$	447,3 \$	445,1 \$
Ensembles	340,8	186,9	791,1	738,1
<b>Total</b>	<b>498,7 \$</b>	<b>342,7 \$</b>	<b>1 238,4 \$</b>	<b>1 183,2 \$</b>
Bénéfice d'exploitation provenant du secteur				
Infrastructures et environnement	72,3 \$	66,1 \$	169,9 \$	183,1 \$
Ratio du bénéfice d'exploitation sur les revenus provenant du secteur Infrastructures et environnement (%)	14,5 %	19,3 %	13,7 %	15,5 %

Les revenus du secteur Infrastructures et environnement ont augmenté au troisième trimestre de 2010 pour s'établir à 498,7 millions \$, comparativement à 342,7 millions \$ à la période correspondante de 2009. Les revenus des neuf premiers mois de 2010 ont augmenté pour atteindre 1 238,4 millions \$, comparativement à 1 183,2 millions \$ à la période correspondante de 2009, reflétant principalement une hausse des activités de la catégorie Ensembles.

Au troisième trimestre de 2010, le bénéfice d'exploitation s'est établi à 72,3 millions \$, contre 66,1 millions \$ au trimestre correspondant de 2009. Au cours des neuf premiers mois de 2010, le bénéfice d'exploitation a atteint 169,9 millions \$, comparativement à 183,1 millions \$ pour la période correspondante de 2009, reflétant aux deux périodes, bien que de moindre importance en 2010, des révisions favorables de la prévision de certains projets d'envergure de la catégorie Ensembles.

### 7.1.2 – PRODUITS CHIMIQUES ET PÉTROLE

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
Revenus provenant du secteur Produits chimiques et pétrole				
Services	67,3 \$	83,3 \$	233,8 \$	278,8 \$
Ensembles	152,9	117,8	418,7	328,6
<b>Total</b>	<b>220,2 \$</b>	<b>201,1 \$</b>	<b>652,5 \$</b>	<b>607,4 \$</b>
Bénéfice (perte) d'exploitation provenant du secteur Produits chimiques et pétrole	(2,8) \$	10,7 \$	19,2 \$	(14,1) \$
Ratio du bénéfice (perte) d'exploitation sur les revenus provenant du secteur Produits chimiques et pétrole (%)	(1,3) %	5,3 %	2,9 %	(2,3) %

Au troisième trimestre de 2010, les revenus du secteur Produits chimiques et pétrole se sont établis à 220,2 millions \$, comparativement à 201,1 millions \$ au troisième trimestre de 2009. Au cours des neuf premiers mois de 2010, les revenus ont atteint 652,5 millions \$, comparativement à 607,4 millions \$ pour la période correspondante de 2009, reflétant principalement une augmentation du niveau d'activité de la catégorie Ensembles, en partie contrebalancée par une baisse des activités de la catégorie Services.

Au troisième trimestre de 2010, la perte d'exploitation du secteur Produits chimiques et pétrole s'est établie à 2,8 millions \$, par rapport à un bénéfice d'exploitation de 10,7 millions \$ au troisième trimestre de 2009, reflétant une révision défavorable de la prévision des coûts d'un projet de la catégorie Ensembles. Au cours des neuf premiers mois de 2010, le bénéfice

**d'exploitation a atteint 19,2 millions \$**, par rapport à une perte d'exploitation de 14,1 millions \$ pour la période correspondante de 2009, reflétant aux deux périodes, bien que de moindre importance en 2010, des révisions défavorables de la prévision des coûts de projets de la catégorie Ensembles.

### 7.1.3 – ÉNERGIE

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
Revenus provenant du secteur Énergie				
Services	80,1 \$	71,0 \$	232,3 \$	213,9 \$
Ensembles	116,7	131,6	299,9	441,0
<b>Total</b>	<b>196,8 \$</b>	<b>202,6 \$</b>	<b>532,2 \$</b>	<b>654,9 \$</b>
Bénéfice d'exploitation provenant du secteur Énergie	48,1 \$	21,8 \$	89,0 \$	61,4 \$
Ratio du bénéfice d'exploitation sur les revenus provenant du secteur Énergie (%)	24,4 %	10,7 %	16,7 %	9,4 %

**Les revenus du secteur Énergie se sont établis à 196,8 millions \$ au troisième trimestre de 2010**, comparativement à 202,6 millions \$ au troisième trimestre de 2009. **Les revenus ont atteint 532,2 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2010**, comparativement à 654,9 millions \$ pour la période correspondante de 2009, reflétant principalement une baisse du niveau d'activité de certains projets d'envergure de la catégorie Ensembles achevés ou en voie de l'être.

**Le bénéfice d'exploitation a atteint 48,1 millions \$ au troisième trimestre de 2010**, par rapport à 21,8 millions \$ au trimestre correspondant de 2009, reflétant principalement le gain de 22,8 millions \$ provenant de la cession, au troisième trimestre de 2010, de certains actifs liés à des solutions technologiques qui permettent de gérer et d'optimiser le passage du courant dans les réseaux électriques. **Au cours des neuf premiers mois de 2010, le bénéfice d'exploitation a atteint 89,0 millions \$**, par rapport à 61,4 millions \$ pour la période correspondante de 2009, en raison surtout d'une hausse du ratio de marge brute de la catégorie Ensembles, attribuable en partie au gain décrit ci-dessus, et de la catégorie Services, partiellement contrebalancée par une baisse du niveau d'activité de la catégorie Ensembles.

### 7.1.4 – MINES ET MÉTALLURGIE

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
Revenus provenant du secteur Mines et métallurgie				
Services	159,6 \$	185,9 \$	455,7 \$	596,3 \$
Ensembles	10,4	-	25,2	-
<b>Total</b>	<b>170,0 \$</b>	<b>185,9 \$</b>	<b>480,9 \$</b>	<b>596,3 \$</b>
Bénéfice d'exploitation provenant du secteur Mines et métallurgie	17,1 \$	20,6 \$	43,0 \$	67,7 \$
Ratio du bénéfice d'exploitation sur les revenus provenant du secteur Mines et métallurgie (%)	10,1 %	11,1 %	9,0 %	11,3 %

Les revenus du secteur Mines et métallurgie se sont établis à 170,0 millions \$ au troisième trimestre de 2010, contre 185,9 millions \$ pour la période correspondante de 2009. Les revenus des neuf premiers mois de 2010 ont atteint 480,9 millions \$, contre 596,3 millions \$ pour la période correspondante de 2009, en raison surtout d'une baisse des activités de la catégorie Services, principalement à l'extérieur du Canada.

Le bénéfice d'exploitation s'est établi à 17,1 millions \$ au troisième trimestre de 2010, comparativement à 20,6 millions \$ à la période correspondante de 2009. Le bénéfice d'exploitation des neuf premiers mois de 2010 s'est élevé à 43,0 millions \$, contre 67,7 millions \$ pour la période correspondante de 2009, reflétant principalement une baisse du niveau d'activité, partiellement compensée par une hausse du ratio de marge brute.

### 7.1.5 – AUTRES SECTEURS

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
Revenus provenant du secteur Autres secteurs				
Services	26,8 \$	39,7 \$	81,4 \$	130,2 \$
Ensembles	45,4	36,2	116,4	107,1
<b>Total</b>	<b>72,2 \$</b>	<b>75,9 \$</b>	<b>197,8 \$</b>	<b>237,3 \$</b>
Bénéfice d'exploitation provenant du secteur Autres secteurs	5,1 \$	8,6 \$	15,3 \$	28,1 \$
Ratio du bénéfice d'exploitation sur les revenus provenant du secteur Autres secteurs (%)	7,0 %	11,3 %	7,7 %	11,9 %

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 72,2 millions \$ au troisième trimestre 2010 et sont comparables à ceux du trimestre correspondant de 2009. Les revenus des neuf premiers mois de 2010 ont atteint 197,8 millions \$, comparativement à 237,3 millions \$ pour la période correspondante de 2009, principalement en raison d'une baisse du niveau d'activité de la catégorie Services.

Le bénéfice d'exploitation s'est établi à 5,1 millions \$ au troisième trimestre de 2010, contre 8,6 millions \$ au trimestre correspondant de 2009. Le bénéfice d'exploitation des neuf premiers mois de 2010 a atteint à 15,3 millions \$, contre 28,1 millions \$ à la période correspondante de 2009, reflétant une diminution du niveau d'activité dans la catégorie Services, combinée à une baisse du ratio de marge brute dans la catégorie Services, partiellement compensées par une hausse du ratio de marge brute dans la catégorie Ensembles.

## 7.2 – OPÉRATIONS ET MAINTENANCE

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
Revenus provenant du secteur Opérations et maintenance	308,2 \$	311,9 \$	947,3 \$	962,6 \$
Bénéfice d'exploitation provenant du secteur Opérations et maintenance	11,9 \$	11,2 \$	26,0 \$	21,0 \$
Ratio du bénéfice d'exploitation sur les revenus provenant du secteur Opérations et maintenance (%)	3,9 %	3,6 %	2,7 %	2,2 %

Les revenus du secteur Opérations et maintenance se sont établis à 308,2 millions \$ au troisième trimestre de 2010, comparativement à 311,9 millions \$ au trimestre correspondant de 2009. Depuis le début de l'exercice, les revenus ont atteint 947,3 millions \$, comparativement à 962,6 millions \$ à la période correspondante de 2009, en raison surtout de la baisse des activités au Canada.

Le bénéfice d'exploitation au troisième trimestre de 2010 a totalisé 11,9 millions \$, par rapport à 11,2 millions \$ au troisième trimestre de 2009. Le bénéfice d'exploitation des neuf premiers mois de 2010 a augmenté pour s'établir à 26,0 millions \$, contre 21,0 millions \$ pour la période correspondante de 2009, principalement en raison de 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'élevait à 720,2 millions \$ au 30 septembre 2010, contre 720,3 millions \$ au 31 décembre 2009.

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Investissements comptabilisés selon la méthode de la consolidation intégrale ou proportionnelle	297,5 \$	250,9 \$
Investissements comptabilisés à la valeur de consolidation	147,0	194,6
Investissements comptabilisés à la valeur d'acquisition	275,7	274,8
Valeur comptable nette des ICI	<b>720,2 \$</b>	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 négatif de 79,3 millions \$ au 30 septembre 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.

La quote-part de la Société des dividendes de l'Autoroute 407 s'est établie à nil \$ au troisième trimestre de 2010, comparativement à 8,0 millions \$ au trimestre correspondant de 2009. Au cours des neuf premiers mois de 2010, la Société a reçu de l'Autoroute 407 des dividendes totalisant 31,9 millions \$, comparativement à 23,9 millions \$ pour la période correspondante de 2009.

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

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
Revenus en provenance des ICI	141,2 \$	102,3 \$	370,4 \$	276,8 \$
Bénéfice d'exploitation :				
Provenant de l'Autoroute 407	4,8 \$	2,1 \$	12,6 \$	4,8 \$
Provenant des autres ICI	12,5	7,3	38,2	9,4
<b>Total du bénéfice d'exploitation provenant des ICI</b>	<b>17,3 \$</b>	<b>9,4 \$</b>	<b>50,8 \$</b>	<b>14,2 \$</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 17,3 millions \$ au troisième trimestre de 2010**, comparativement à 9,4 millions \$ au trimestre correspondant de 2009. **Le bénéfice d'exploitation des neuf premiers mois de 2010 s'est élevé à 50,8 millions \$**, comparativement à 14,2 millions \$ à la période correspondante 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 la trésorerie et les équivalents de trésorerie provenant des ICI et sa dette avec recours. Elle se présentait comme suit aux dates indiquées :

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 049,3 \$	1 218,2 \$
Moins :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie provenant des ICI <sup>(1)</sup>	45,7	42,4
Dette avec recours	348,2	452,9
<b>Position de trésorerie nette</b>	<b>655,4 \$</b>	<b>722,9 \$</b>

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

**Au 30 septembre 2010, la position de trésorerie nette s'élevait à 655,4 millions \$, comparativement à 722,9 millions \$ au 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 700 millions \$ au 30 septembre 2010, par rapport à environ 800 millions \$ au 31 décembre 2009. La diminution reflète principalement les engagements supplémentaires à investir dans des ICI, surtout dans le GISM. Le produit total d'environ 175 millions \$ reçu après le 30 septembre 2010 provenant de la disposition par la Société de ses investissements dans Trencap et Valener n'est pas inclu dans les liquidités discrétionnaires mentionnées ci-dessus. 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

NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	2010	2009
Flux de trésorerie générés par (utilisés pour) :		
Activités d'exploitation	322,2 \$	285,7 \$
Activités d'investissement	(1 048,4)	(434,8)
Activités de financement	567,7	390,5
Diminution suite à la conversion de devises sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus dans des établissements étrangers autonomes	(10,4)	(8,3)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(168,9)	233,1
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	1 049,3 \$	1 221,3 \$

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 1 049,3 millions \$ au 30 septembre 2010, comparativement à 1 218,2 millions \$ au 31 décembre 2009, tel que décrit ci-dessous.

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

Les liquidités générées par les activités d'exploitation se sont établies à 322,2 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2010, comparativement à 285,7 millions \$ au cours de la période correspondante de 2009. Cette écart est principalement attribuable à :

- > La trésorerie utilisée par la variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement de 148,6 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010, comparativement à 189,4 millions \$ pour la période correspondante de 2009, reflétant essentiellement des besoins en fonds de roulement moins élevés en 2010.

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

**Au cours des neuf premiers mois de 2010, les liquidités utilisées pour les activités d'investissement ont totalisé 1 048,4 millions \$**, comparativement à 434,8 millions \$ pour la période correspondante de 2009. Les principales activités d'investissement ont porté sur les éléments suivants :

- > L'encaisse affectée a augmenté de 614,6 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2010, reflétant principalement l'encaisse reçue de la part des prêteurs des concessions du GISM et de Chinook obtenues dernièrement, comparativement à 23,4 millions \$ pour la période correspondante de 2009. Le produit de Chinook et du GISM se trouve dans des comptes en fidéicomis distincts qui serviront à financer respectivement une partie de la construction du nouveau Campus Glen du CUSM et l'Autoroute périphérique Stoney Trail. À ce titre, ces fonds ont été classés comme encaisse affectée au bilan consolidé de la Société.
- > 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 de 325,6 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010, comparativement à 193,2 millions \$ à la période correspondante de 2009, tous deux attribuables en grande partie à AltaLink, principalement liés à ses dépenses en immobilisations dans des projets de transport d'électricité.
- > Le décaissement total lié à l'acquisition d'entreprises s'est établi à 36,7 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2010, comparativement à un décaissement de 20,4 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 27,3 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010, comparativement à 23,1 millions \$ pour la période correspondante de 2009.
- > Les paiements faits au titre des investissements dans des concessions d'infrastructure pour un total de 31,2 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2010, reflétant principalement les paiements faits au titre de l'investissement dans Ambatovy, comparativement à 121,0 millions \$ pour la période correspondante de 2009, reflétant principalement les paiements au titre de l'investissement dans Ambatovy et Intransit BC.

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

**Au cours des neuf premiers mois de 2010, les liquidités générées par les activités de financement se sont élevées à 567,7 millions \$, comparativement à 390,5 millions \$ pour la période correspondante 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 909,6 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2010, comparativement à 237,9 millions \$ pour la période correspondante de 2009. L'augmentation plus marquée de la dette à long terme sans recours provenant des ICI émise pendant les neuf premiers mois de 2010 par rapport à celle de la période correspondante de 2009 est principalement liée au GISM, à AltaLink, à l'Autoroute 407 et à Chinook. Le remboursement de la dette à long terme sans recours provenant des investissements dans des concessions d'infrastructure a atteint 156,4 millions \$ pendant les neuf premiers mois de 2010, principalement lié à l'Autoroute 407 et à AltaLink, comparativement à 123,0 millions \$ pour la période correspondante de 2009.
- > Le remboursement à échéance de la dette avec recours de 105,0 millions \$ en septembre 2010.
- > En vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, la Société a racheté respectivement 391 400 actions et 175 500 actions au cours des neuf premiers mois de 2010 et de 2009, pour des contreparties totales en espèces de 18,8 millions \$ et 6,7 millions \$.
- > L'émission d'actions suivant la levée d'options sur actions a généré des liquidités de 10,0 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010 (388 677 options sur actions à un prix moyen de 25,74 \$), comparativement à 5,7 millions \$ à la période correspondante de 2009 (290 379 options sur actions à un prix moyen de 19,51 \$). Au 27 octobre 2010, 5 518 778 options sur actions étaient en circulation. À la même date, le nombre d'actions émises et en circulation était de 151 167 341.

Pour les neuf premiers mois terminés le 30 septembre 2010, la Société a octroyé aux employés 1 098 500 options sur actions, contre 1 426 795 options sur actions pour la période correspondante de 2009. Le nombre moins élevé d'options sur actions octroyé en 2010 par rapport à celui de 2009 reflète principalement l'octroi d'unités d'actions restreintes (« UAR ») en 2010 à certaines catégories d'employés qui recevaient auparavant des options sur actions. Le régime d'UAR a été instauré en 2010 dans le cadre de la stratégie de fidélisation de la Société.

- > Au cours des neuf premiers mois de 2010 et de 2009, la Société a versé des dividendes totalisant respectivement 77,0 millions \$ et 68,0 millions \$.

### **8.3 – DIVIDENDES DÉCLARÉS**

Le 5 mars 2010, le 6 mai 2010, le 6 août 2010 et le 5 novembre 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, le 3 juin 2010, le 3 septembre 2010 et le 2 décembre 2010, respectivement, représentant 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 26,1 % pour la période de 12 mois terminée le 30 septembre 2010,** comparativement à 26,9 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est nettement supérieur à l'objectif de la Société consistant à dépasser d'au moins 600 points de base le rendement des obligations à long terme du Canada pour la période, soit un total de 9,9 %.

### **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. Lors des neuf premiers mois 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

En ce qui a trait à l'avancement du plan de mise en œuvre des IFRS de la Société au cours du troisième trimestre de 2010, SNC-Lavalin a achevé en grande partie les étapes suivantes de ce plan : i) l'évaluation de l'incidence des différences comptables sur les états financiers consolidés, ii) des séances de formation données aux membres clés du personnel financier, et iii) l'examen de l'incidence possible sur les activités d'affaires de la Société, ses contrôles de l'information à fournir et ses contrôles internes à l'égard de l'information financière, et ses systèmes d'information financière (se reporter aux précisions supplémentaires fournies sur ce plan à la section 13.3 du rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009). En outre, la préparation des états financiers consolidés de la Société et des informations à fournir dans les notes conformément aux IFRS, de même que la préparation des rapprochements aux fins de l'adoption initiale en vertu des directives de l'IFRS 1, *Première adoption des Normes internationales d'information financière* (« IFRS 1 »), progressent bien au 30 septembre 2010.

#### A. AJUSTEMENTS ESTIMÉS AUX CAPITAUX PROPRES, À L'ADOPTION DES IFRS

Pendant le troisième trimestre de 2010, la Société a achevé en grande partie son évaluation et sa quantification des différences comptables relevées entre les PCGR du Canada et les IFRS.

Le tableau non vérifié ci-après illustre cette évaluation des différences relevées, dans les capitaux propres d'ouverture selon les IFRS (au 1<sup>er</sup> janvier 2010), sous réserve de modifications d'ici la finalisation des travaux, y compris la résolution de la question de la comptabilisation des activités à tarifs réglementés détaillées ci-dessous :

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)		(non vérifiés) 1 Janvier 2010
	Note	
Ajustements IFRS sur les capitaux propres		
Reclassement des participations ne donnant pas le contrôle dans les capitaux propres	a	80 \$
Participations dans les entités contrôlées en commun ayant une valeur comptable négative selon les PCGR du Canada	b	60
Évaluation des titres non-côtés disponibles à la vente à la juste valeur	b	15
Accords de concession de services (IFRIC 12)	b	36
Comptabilisation des pertes actuarielles nettes reportées des régimes de retraite à prestations déterminées et des avantages complémentaires de retraite	b	(11)
Autres	b	(3)
Impact d'impôts au vue des différences décrites ci-dessus		(11)
		<b>166 \$</b>

- a. En vertu des IFRS, les participations ne donnant pas le contrôle sont présentées dans les capitaux propres, puisqu'elles représentent l'intérêt résiduel sur les actifs nets des filiales et, par conséquent, correspondent à la définition de capitaux propres dans le *Cadre de préparation et de présentation des états financiers*. En vertu des PCGR du Canada, les participations ne donnant pas le contrôle étaient présentées séparément de l'avoir des actionnaires.
- b. Se reporter à la section 13.3 du rapport de gestion du 31 décembre 2009 pour des renseignements supplémentaires sur la nature de ces ajustements.

Les chiffres fournis ci-dessus sont à titre indicatif seulement et pourraient être modifiés jusqu'au premier trimestre de 2011, après des travaux et analyses supplémentaires. Ils sont également présentés sous réserve de modifications, dans l'éventualité où la Société adopterait de façon anticipée toute norme internationale d'information financière nouvellement émise, avant le premier trimestre de 2011.

#### B. ACTIVITÉS ASSUJETTIES À LA RÉGLEMENTATION DES TARIFS

AltaLink, détenue à 76,92 % par la Société, est une entité assujettie à la réglementation des tarifs et constate des actifs réglementaires et des passifs réglementaires. En raison de récents développements dans un projet mené par le Conseil des Normes comptables internationales (*International Accounting Standards Board*) sur les activités assujetties à la réglementation des tarifs, l'incidence possible de la

transition aux IFRS sur les états financiers d'AltaLink, qui sont consolidés dans les états financiers de la Société, est sujette à des incertitudes.

En septembre 2010, le Conseil des normes comptables (« CNC ») du Canada a permis aux entités admissibles assujetties à la réglementation des tarifs, y compris à leurs entités mères admissibles, de retarder d'un an l'adoption des IFRS. Ni SNC-Lavalin ni AltaLink n'ont l'intention de retarder l'adoption des IFRS. Le calendrier d'adoption des IFRS de SNC-Lavalin demeure donc inchangé.

#### **C. INCIDENCE POSSIBLE SUR LES ACTIVITÉS D'AFFAIRES, LES CONTRÔLES QUANT À L'INFORMATION À FOURNIR ET LES SYSTÈMES D'INFORMATION FINANCIÈRE**

Au 30 septembre 2010, la Société n'entrevoit aucune incidence importante en ce qui a trait aux clauses se rapportant au PCGR du Canada contenues dans des ententes contractuelles.

Au 30 septembre 2010, la Société ne prévoit pas d'incidence importante de la transition aux IFRS sur ses contrôles quant à l'information à fournir et sur ses contrôles internes à l'égard de l'information financière. Dans le cadre de son plan de mise en œuvre des IFRS, elle a établi et mis en œuvre des contrôles internes dans son processus de transition aux IFRS et a terminé sa mise à jour de ses politiques et procédures internes pour ce qui est des IFRS.

Au 30 septembre 2010, l'évaluation de l'incidence sur les systèmes d'information, en ce qui concerne les exigences des IFRS relatives à la saisie des données, est en grande partie achevée et aucune incidence importante n'est prévue.

#### **D. SÉANCES DE FORMATION**

En 2010, l'équipe chargée de la mise en œuvre des IFRS a offert des séances de formation supplémentaires à l'interne à des membres clés du personnel financier, notamment à des contrôleurs divisionnaires et autres. Des séances de formation sont également prévues pour le quatrième trimestre de 2010 et d'autres s'ajouteront par la suite au besoin.

## 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 des neuf premiers mois de 2010.

## 11 – INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS,  
À MOINS D'INDICATION CONTRAIRE)

	2010			2009				2008
	TROISIÈME TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE	PREMIER TRIMESTRE	QUATRIÈME TRIMESTRE	TROISIÈME TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE	PREMIER TRIMESTRE	QUATRIÈME TRIMESTRE
Revenus	1 607,3 \$	1 426,1 \$	1 386,2 \$	1 583,2 \$	1 422,4 \$	1 470,4 \$	1 625,7 \$	1 943,9 \$
Bénéfice net	128,2 \$	97,7 \$	71,9 \$	98,7 \$	103,1 \$	80,0 \$	77,5 \$	75,0 \$
Bénéfice de base par action (\$)	0,85 \$	0,65 \$	0,48 \$	0,65 \$	0,68 \$	0,53 \$	0,51 \$	0,50 \$
Bénéfice dilué par action (\$)	0,84 \$	0,64 \$	0,47 \$	0,65 \$	0,68 \$	0,53 \$	0,51 \$	0,49 \$
Dividende déclaré par action (\$)	0,17 \$	0,17 \$	0,17 \$	0,17 \$	0,15 \$	0,15 \$	0,15 \$	0,15 \$

## 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 30 septembre 2010, il n'y a eu aucune modification apportée 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)).

## **14 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN**

### **CESSION DES ACTIONS DE VALENER**

Le 12 octobre 2010, SNC-Lavalin a annoncé avoir conclu, avec un groupe d'établissements financiers, une entente en vue de vendre les titres de capitaux propres qu'elle détient dans Valener inc., soit une participation de 10,07 % ou 3 516 453 actions ordinaires de Valener, qui seront vendues par blocs de titres souscrits, pour un produit net prévu de 58,7 millions \$, qui résultera en une perte après impôts d'environ 1,3 million \$ qui sera reconnue au quatrième trimestre de 2010. La transaction a été conclue le 2 novembre 2010 et, depuis cette vente, SNC-Lavalin ne détient plus aucun titre de capitaux propres de Valener.

### **DISPOSITION DES UNITÉS DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE TRENCAP**

Le 1er novembre 2010, SNC-Lavalin a annoncé qu'elle a conclu une entente avec la Caisse de Dépôt et placement du Québec pour vendre sa participation d'environ 11,1 % dans la Société en commandite Trencap. La transaction a généré un produit net d'environ 118 millions \$, résultant en un gain après impôts d'environ 27 millions \$ qui sera reconnu au quatrième trimestre de 2010.