



**SNC • LAVALIN**

## Rapport de gestion

Troisième trimestre et neuf premiers mois de 2011 comparés au troisième trimestre et aux neuf premiers mois de 2010

### TABLE DES MATIÈRES

Section	Page	Section	Page	
1	Faits saillants du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011	2	8	
2	Mise en garde relative aux énoncés prospectifs	5	9	
3	Notre entreprise	6	10	
4	Comment nous analysons et présentons nos résultats	7	11	
5	Détail des comptes de résultat	8	12	
6	Carnet de commandes	13	13	
7	Résultat d'exploitation par secteur	16	14	
		8	Liquidités et ressources financières	24
		9	Transactions entre parties liées	29
		10	Conventions comptables et modifications	30
		11	Risques et incertitudes	32
		12	Informations trimestrielles	32
		13	Contrôles et procédures	33
		14	Informations supplémentaires	33

Le 4 novembre 2011

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

## 1 – FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE ET DES NEUF PREMIERS MOIS DE 2011

### BAISSE DU RÉSULTAT NET

#### > Troisième trimestre

- Au troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011, le résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin s'est chiffré à 125,6 millions \$ (0,83 \$ par action après dilution), comparativement à 128,1 millions \$ (0,84 \$ par action après dilution) au troisième trimestre de 2010, ou à 108,5 millions \$ excluant le gain après impôts de 19,6 millions \$ provenant de la cession de certains actifs liés à des solutions technologiques au troisième trimestre de 2010.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin excluant les Investissements – concessions d'infrastructure (« ICI ») s'est chiffré à 100,0 millions \$ pour le troisième trimestre de 2011, contre 111,7 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2010, ou 92,1 millions \$ excluant le gain de 2010 susmentionné. L'augmentation, excluant le gain de 2010, reflétait principalement l'augmentation des apports des secteurs Produits chimiques et pétrole, Énergie, et Mines et métallurgie, partiellement contrebalancée par une diminution de l'apport du secteur Infrastructures et environnement.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin provenant des ICI s'est établi à 25,6 millions \$ pour le troisième trimestre de 2011, comparativement à 16,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des dividendes de 407 International inc. (« l'Autoroute 407 »), tandis qu'aucun dividende n'a été reçu au troisième trimestre de 2010 du fait de la réception de deux paiements de dividendes de l'Autoroute 407 au deuxième trimestre de 2010. Cette augmentation est en partie contrebalancée par une perte après impôts de 3,8 millions \$ résultant de l'acquisition d'une débenture d'une filiale, en lien avec la transaction d'AltaLink.

#### > Période de neuf mois terminée le 30 septembre

- Le résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin s'est chiffré à 300,2 millions \$ (1,97 \$ par action après dilution) au cours des neuf premiers mois de 2011, comparativement à 331,3 millions \$ (2,18 \$ par action après dilution) pour la période correspondante de 2010, ou à 311,7 millions \$ excluant le gain de 2010 susmentionné.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin excluant les ICI s'est établi à 208,5 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2011, contre 251,0 millions \$ pour la période correspondante de 2010, ou 231,4 millions \$ excluant le gain de 2010. Cette baisse, excluant le gain de 2010, reflétait principalement un apport moins élevé du secteur Infrastructures et environnement, partiellement contrebalancé par des apports plus élevés de tous les autres secteurs.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin provenant des ICI s'est chiffré à 91,7 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2011, comparativement à 80,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des dividendes plus élevés provenant de l'Autoroute 407, en partie contrebalancés par des apports moins élevés d'autres ICI.

## HAUSSE DES PRODUITS

- > Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, les produits ont augmenté de 21,7 % pour s'établir à 5,1 milliards \$, comparativement à 4,2 milliards \$ pour la période correspondante de 2010. Les produits ont augmenté dans tous les secteurs d'activité de la Société et dans toutes les catégories d'activité, les produits de la catégorie Ensembles ayant augmenté de 42,1 % et ceux de la catégorie Services ayant augmenté de 13,1 %. Les produits des catégories Ensembles et Services ont respectivement augmenté de 24,3 % et 21,1 % pour le troisième trimestre de 2011, comparativement à la période correspondante de 2010.

## SITUATION FINANCIÈRE SOLIDE

- > La situation financière de la Société est demeurée solide, avec une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1,0 milliard \$ au 30 septembre 2011, contre 1,2 milliard \$ au 31 décembre 2010.
- > La position de trésorerie nette (trésorerie et équivalents de trésorerie moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie provenant des ICI et la dette avec recours) est demeurée solide, s'établissant à 632,5 millions \$ au 30 septembre 2011 et à 870,1 millions \$ au 31 décembre 2010. Au troisième trimestre de 2011, l'acquisition de la participation de 23,08 % de Macquarie Essential Assets Partnership (« MEAP ») dans AltaLink pour une contrepartie totale en espèces de 228,8 millions \$ et l'acquisition pour 51,1 millions \$ d'une débenture d'une filiale et des intérêts courus, dans le cadre de la même transaction, ont eu une incidence sur la position de trésorerie nette.

## CARNET DE COMMANDES SOLIDE

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	30 septembre 2011	30 juin 2011	31 décembre 2010
Services	2 196,6 \$	1 679,9 \$	1 410,7 \$
Ensembles	4 840,0	5 319,4	5 556,0
Opérations et maintenance («O&M»)	2 393,2	2 343,5	2 732,8
<b>Total</b>	<b>9 429,8 \$</b>	<b>9 342,8 \$</b>	<b>9 699,5 \$</b>

- > Le carnet de commandes à la fin de septembre 2011, comparativement à la fin de décembre 2010, reflétait une diminution dans les catégories Ensembles et O&M, partiellement contrebalancée par une augmentation de 55,7 % dans la catégorie Services, qui a atteint un sommet historique de 2,2 milliards \$. L'augmentation dans la catégorie Services provient principalement du secteur Mines et métallurgie.

## ICI – ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS

Les événements importants suivants liés aux ICI se sont produits depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

- > En septembre 2011, SNC-Lavalin a conclu l'achat de la participation de 23,08 % de Macquarie Essential Assets Partnership (« MEAP ») dans AltaLink pour une contrepartie totale en espèces de 228,8 millions \$ qui comprend le coût initial de 213,0 millions \$ annoncé en février 2011 auquel s'ajoutent, depuis l'annonce, un montant de 4,6 millions \$ d'apports en capital des participations ne donnant pas le contrôle et un montant de 11,2 millions \$ reflétant la valeur temporelle de l'argent et les frais connexes à l'acquisition. À la suite de cette transaction, la participation de la Société dans AltaLink a augmenté de 76,92 % à 100 %.
- > En septembre 2011, Rainbow Hospital Partnership (« Rainbow »), une filiale en propriété exclusive de SNC-Lavalin, s'est vu octroyer par le gouvernement du Nouveau-Brunswick le contrat en partenariat public-privé pour la conception, la construction, la mise en service, le financement et certains services d'exploitation et d'entretien du nouveau Centre hospitalier Restigouche de soins psychiatriques à Campbellton, au Nouveau-Brunswick. Rainbow a sous-traité la construction du nouvel hôpital à une coentreprise dirigée par SNC-Lavalin. Il comportera 140 lits répartis entre 7 blocs de soins ambulatoires, ainsi que des installations consacrées à l'enseignement et à la recherche, au soutien clinique, de même qu'aux services administratifs et généraux. Il servira également

d'établissement psychiatrique médico-légal pour la Province. SNC-Lavalin Opérations et maintenance fournira au Centre des activités d'exploitation et d'entretien pendant 30 ans.

#### **ÉNERGIE ATOMIQUE DU CANADA LIMITÉE**

- > En octobre 2011, CANDU Énergie inc., filiale en propriété exclusive de la Société, a conclu l'acquisition de certains actifs de la division des réacteurs commerciaux d'Énergie atomique du Canada limitée puisque toutes les conditions relatives à l'acquisition, dont la conformité à la Loi sur la concurrence et l'obtention de certaines approbations administratives, ont été satisfaites.

#### **RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES MOYENS ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES**

- > Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires de SNC-Lavalin a été de 24,0 % pour la période de 12 mois terminée le 30 septembre 2011, comparativement à 27,4 % 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 d'au moins 600 points de base le rendement des obligations à long terme du Canada pour la période, soit un total de 9,5 %.

#### **PERSPECTIVES POUR 2011**

- > Sur la base de son carnet de commandes et de sa liste de projets potentiels, la Société prévoit toujours que son résultat net de 2011 sera à un niveau comparable à celui de 2010, excluant les gains provenant des cessions de certains actifs et investissements constatés en 2010.

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 **normes internationales d'information financière** (« **IFRS** »).

Le rapport de gestion a pour but de permettre au lecteur de mieux comprendre les activités de la Société, sa stratégie d'affaires et son rendement, ses attentes quant à 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 résumés non audités et de leurs notes afférentes pour le troisième trimestre de 2011 et devrait, à cette fin, être lu conjointement avec ces documents et avec le rapport financier de l'exercice terminé le 31 décembre 2010. 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 budgets, des estimations, des attentes, des prévisions, des objectifs, des prédictions ou des projections 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 met en garde le lecteur 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 2010 de la Société, sous « 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. La Société ne s'engage nullement à actualiser publiquement ces énoncés prospectifs, sauf si les lois ou les règlements applicables l'exigent.

### 3 – NOTRE ENTREPRISE

La Société, qui célèbre son 100<sup>e</sup> anniversaire en 2011, fournit du savoir-faire dans les domaines de l'ingénierie, de la construction ainsi que de l'exploitation et de l'entretien (« O&M ») par l'entremise de son réseau de bureaux dans tout le Canada et dans plus de 40 autres pays, et travaille actuellement sur des projets dans une centaine de pays, ce qui en fait un chef de file international dans les domaines d'ingénierie et de construction, et un chef de file en services d'exploitation et d'entretien au Canada. La Société est également reconnue pour ses investissements sélectifs dans des concessions d'infrastructure.

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

Le savoir-faire en matière d'ingénierie et de construction est fourni par le personnel de la Société dans le cadre des catégories d'activité 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 a la responsabilité non seulement d'exécuter une ou plusieurs activités de la catégorie Services, mais également de fournir les matériaux et l'équipement, et/ou de réaliser les travaux de 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, Mines et métallurgie, et Énergie. 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 O&M sont fournies par la Société dans les domaines d'affaires suivants : i) la gestion de projets, d'installations et de biens; ii) les installations industrielles; iii) le transport; et iv) la défense et la logistique pour camps éloignés. Le savoir-faire de SNC-Lavalin dans le secteur O&M permet à la Société non seulement de conclure des contrats d'exploitation et d'entretien indépendants, mais également d'élargir ses activités dans les catégories Services, Ensembles et ICI en offrant du tout-en-un adapté aux besoins des clients, et s'inscrit en complément de ses ICI.

### 3.3 – INVESTISSEMENTS – CONCESSIONS D’INFRASTRUCTURE

SNC-Lavalin investit de façon sélective dans des concessions d’infrastructure 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** et **Ensembles** (qui regroupent les activités des domaines de l’ingénierie et de la construction), **O&M**, 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 évalué le rendement 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 évalué le rendement de la direction, en regroupant les projets exécutés en fonction du type d’industrie, comme suit : **Infrastructures et environnement, Produits chimiques et pétrole, Mines et métallurgie, Énergie**, et **Autres secteurs**. Les secteurs d’activité **O&M** et **ICI** correspondent aux catégories d’activité du même nom.

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

Certains des indicateurs utilisés par la Société pour analyser et mesurer ses résultats constituent des mesures financières non définies par les IFRS. Par conséquent, ils n’ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS 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 le rendement 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 IFRS comprennent les indicateurs suivants:

MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS	RÉFÉRENCE	MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS	RÉFÉRENCE
<b>Rendement</b>		<b>Liquidités</b>	
Carnet de commandes	Section 6	Position de trésorerie nette	Section 8.1
Résultat d’exploitation par secteur	Section 7	Liquidités discrétionnaires	Section 8.1
Rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires de SNC-Lavalin	Section 8.4		

Une définition de toutes les mesures non définies par les IFRS est fournie aux sections susmentionnées afin de permettre au lecteur de mieux comprendre les indicateurs utilisés par la direction et, selon le

cas, la Société présente un rapprochement clair des mesures financières non définies par les IFRS et de la mesure la plus directement comparable calculée conformément aux IFRS.

## 5 – DÉTAIL DES COMPTES DE RÉSULTAT

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS, SAUF LE RÉSULTAT PAR ACTION)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
<b>Produits par activité :</b>				
Services	598,0 \$	493,6 \$	1 642,5 \$	1 452,5 \$
Ensembles	758,8	610,5	2 082,9	1 466,2
O&M	308,3	308,1	1 016,8	946,8
ICI	115,0	100,8	345,5	315,5
	<b>1 780,1 \$</b>	<b>1 513,0 \$</b>	<b>5 087,7 \$</b>	<b>4 181,0 \$</b>
<b>Marge brute</b>	<b>341,0 \$</b>	<b>321,8 \$</b>	<b>929,1 \$</b>	<b>911,8 \$</b>
<b>Frais de vente, généraux et administratifs</b>	<b>150,7</b>	<b>132,2</b>	<b>469,8</b>	<b>408,5</b>
<b>Charges financières nettes</b>				
Provenant des ICI	25,6	20,8	68,9	60,6
Provenant des autres activités	5,4	4,4	15,7	21,0
	<b>31,0</b>	<b>25,2</b>	<b>84,6</b>	<b>81,6</b>
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	<b>159,3</b>	<b>164,4</b>	<b>374,7</b>	<b>421,7</b>
<b>Charge d'impôt sur le résultat</b>	<b>30,7</b>	<b>34,8</b>	<b>66,1</b>	<b>82,5</b>
<b>Résultat net de la période</b>	<b>128,6 \$</b>	<b>129,6 \$</b>	<b>308,6 \$</b>	<b>339,2 \$</b>
<b>Résultat net attribuable aux éléments suivants:</b>				
Actionnaires de SNC-Lavalin	125,6 \$	128,1 \$	300,2 \$	331,3 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	3,0	1,5	8,4	7,9
<b>Résultat net de la période</b>	<b>128,6 \$</b>	<b>129,6 \$</b>	<b>308,6 \$</b>	<b>339,2 \$</b>
<b>Résultat par action (\$)</b>				
De base	0,83 \$	0,85 \$	1,99 \$	2,19 \$
Dilué	0,83 \$	0,84 \$	1,97 \$	2,18 \$
<b>Informations supplémentaires :</b>				
Résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin provenant des ICI :				
Provenant de l'Autoroute 407	13,8 \$	- \$	60,0 \$	31,9 \$
Provenant des autres ICI	11,8	16,4	31,7	48,4
Résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin excluant les ICI :				
Provenant d'un gain sur cession de certains actifs liés à des solutions technologiques	-	19,6	-	19,6
Excluant le gain sur cession de certains actifs liés à des solutions technologiques	100,0	92,1	208,5	231,4
<b>Résultat net de la période attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin</b>	<b>125,6 \$</b>	<b>128,1 \$</b>	<b>300,2 \$</b>	<b>331,3 \$</b>

## 5.1 – ANALYSE DU RÉSULTAT NET

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin excluant les ICI :				
Provenant d'un gain sur cession de certains actifs liés à des solutions technologiques	- \$	19,6 \$	- \$	19,6 \$
Excluant le gain sur cession de certains actifs liés à des solutions technologiques	100,0	92,1	208,5	231,4
Résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin excluant les ICI	100,0	111,7	208,5	251,0
Résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin provenant des ICI	25,6	16,4	91,7	80,3
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin</b>	<b>125,6 \$</b>	<b>128,1 \$</b>	<b>300,2 \$</b>	<b>331,3 \$</b>

**Au troisième trimestre de 2011, le résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin excluant les ICI a diminué par rapport à celui du troisième trimestre de 2010, mais il a augmenté comparativement à celui de la période correspondante de 2010 excluant le gain après impôts de 19,6 millions \$ provenant de la cession de certains actifs liés à des solutions technologiques au troisième trimestre de 2010. L'augmentation, excluant le gain de 2010, reflétait principalement l'augmentation des apports des secteurs Produits chimiques et pétrole, Énergie, et Mines et métallurgie, partiellement contrebalancée par une diminution de l'apport du secteur Infrastructures et environnement.**

**Au troisième trimestre de 2011, le résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin provenant des ICI a augmenté par rapport à celui du troisième trimestre de 2010, reflétant essentiellement des dividendes provenant de l'Autoroute 407, tandis qu'aucun dividende n'a été reçu au troisième trimestre de 2010 du fait de la réception de deux paiements de dividendes de l'Autoroute 407 au deuxième trimestre de 2010. Cette augmentation est en partie contrebalancée par une perte après impôts de 3,8 millions \$ résultant de l'acquisition d'une débenture d'une filiale, en lien avec la transaction d'AltaLink. Se reporter à la section 7.3.1 pour plus de détails sur cette transaction.**

**Pour les neuf premiers mois de 2011, le résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin excluant les ICI a diminué comparativement à celui de la période correspondante de 2010. Cette baisse, excluant le gain de 2010, reflétait principalement un apport moins élevé du secteur Infrastructures et environnement, partiellement contrebalancé par des apports plus élevés de tous les autres secteurs.**

Pour les neuf premiers mois de 2011, le résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin provenant des ICI a augmenté comparativement à celui de la période correspondante de 2010, principalement en raison des dividendes plus élevés provenant de l'Autoroute 407, en partie contrebalancés par des apports moins élevés d'autres ICI.

## 5.2 – ANALYSE DES PRODUITS

Les produits se sont chiffrés à 1 780,1 millions \$ pour le troisième trimestre de 2011, contre 1 513,0 millions \$ pour la période correspondante de 2010. Ils se sont établis à 5 087,7 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2011, contre 4 181,0 millions \$ pour la période correspondante de 2010, reflétant une hausse des produits dans tous les secteurs, principalement les secteurs Énergie, Mines et métallurgie, Infrastructures et environnement, et Produits chimiques et pétrole.

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Produits de la catégorie Services	598,0 \$	493,6 \$	1 642,5 \$	1 452,5 \$

La hausse des produits de la catégorie Services pour les neuf premiers mois de 2011 reflétait principalement une augmentation du volume d'activité dans les secteurs Mines et métallurgie, et Produits chimiques et pétrole, en partie contrebalancée par une diminution dans le secteur Énergie.

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Produits de la catégorie Ensembles	758,8 \$	610,5 \$	2 082,9 \$	1 466,2 \$

La hausse des produits de la catégorie Ensembles pour les neuf premiers mois de 2011 reflétait une augmentation du volume d'activité dans tous les secteurs, principalement les secteurs Énergie, Infrastructures et environnement, et Produits chimiques et pétrole.

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Produits de la catégorie O&M	308,3 \$	308,1 \$	1 016,8 \$	946,8 \$

La hausse des produits de la catégorie O&M pour les neuf premiers mois de 2011 est principalement attribuable à une augmentation du volume d'activité au Canada.

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Produits de la catégorie ICI	115,0 \$	100,8 \$	345,5 \$	315,5 \$

Les produits de la catégorie ICI ont augmenté pour les neuf premiers mois de 2011 principalement en raison des dividendes plus élevés provenant de l'Autoroute 407, ainsi que des revenus plus élevés d'Altalink, en partie contrebalancés par l'absence, au cours des neuf premiers

mois de 2011, de revenu des investissements de la Société dans Valener inc. et dans la Société en commandite Trencap, qui ont été vendus au quatrième trimestre de 2010.

### 5.3 – ANALYSE DE LA MARGE BRUTE

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Marge brute excluant les ICI	279,8 \$	277,9 \$	738,5 \$	744,4 \$
Marge brute provenant des ICI	61,2	43,9	190,6	167,4
<b>Marge brute</b>	<b>341,0 \$</b>	<b>321,8 \$</b>	<b>929,1 \$</b>	<b>911,8 \$</b>
Ratio de marge brute (%)	19,2 %	21,3 %	18,3 %	21,8 %

**La marge brute excluant les ICI pour les neuf premiers mois de 2011 s'est maintenue à un niveau comparable à celui de la période correspondante de 2010**, mais a augmenté par rapport à celle des neuf premiers mois de 2010 excluant le gain avant impôts de 22,8 millions \$ provenant de la cession de certains actifs liés à des solutions technologiques au troisième trimestre de 2010. Cette hausse, excluant le gain de 2010, reflétait principalement une augmentation générale du volume d'activité, en partie contrebalancée par une baisse prévue du ratio de marge brute dans la catégorie Ensembles, en raison surtout de révisions favorables des prévisions des coûts en 2010.

**La marge brute provenant des ICI pour les neuf premiers mois de 2011 a augmenté**, principalement en raison des dividendes plus élevés provenant de l'Autoroute 407, en partie contrebalancés par une baisse des apports d'autres ICI.

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

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Frais de vente, généraux et administratifs	150,7 \$	132,2 \$	469,8 \$	408,5 \$

**Au troisième trimestre de 2011, les frais de vente, généraux et administratifs ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de 2010**, principalement en raison des frais de vente, généraux et administratifs de 5,9 millions \$ provenant d'entreprises acquises après le troisième trimestre de 2010. **L'augmentation des frais de vente, généraux et administratifs pour les neuf premiers mois de 2011 par rapport aux neuf premiers mois de 2010** reflétait principalement une hausse du volume dans toutes les catégories d'activité, ainsi que des frais de vente, généraux et administratifs de 9,8 millions \$ provenant d'entreprises acquises après le troisième trimestre de 2010, et une hausse des frais de vente.

## 5.5 – ANALYSE DES CHARGES FINANCIÈRES NETTES

TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	2011			2010		
	PROVENANT DES ICI	PROVENANT DES AUTRES ACTIVITÉS	TOTAL	PROVENANT DES ICI	PROVENANT DES AUTRES ACTIVITÉS	TOTAL
Produits d'intérêts	(2,1) \$	(2,5) \$	(4,6) \$	- \$	(2,0) \$	(2,0) \$
Intérêts sur la dette :						
Avec recours	-	5,5	5,5	-	7,3	7,3
Sans recours :						
AltaLink	19,1	-	19,1	17,5	-	17,5
Autres	2,0	-	2,0	2,2	-	2,2
Autres	6,6	2,4	9,0	1,1	(0,9)	0,2
Charges financières nettes	25,6 \$	5,4 \$	31,0 \$	20,8 \$	4,4 \$	25,2 \$

NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	2011			2010		
	PROVENANT DES ICI	PROVENANT DES AUTRES ACTIVITÉS	TOTAL	PROVENANT DES ICI	PROVENANT DES AUTRES ACTIVITÉS	TOTAL
Produits d'intérêts	(5,3) \$	(7,6) \$	(12,9) \$	- \$	(3,9) \$	(3,9) \$
Intérêts sur la dette :						
Avec recours	-	16,4	16,4	-	22,3	22,3
Sans recours :						
AltaLink	58,2	-	58,2	50,5	-	50,5
Autres	6,0	-	6,0	6,4	-	6,4
Autres	10,0	6,9	16,9	3,7	2,6	6,3
Charges financières nettes	68,9 \$	15,7 \$	84,6 \$	60,6 \$	21,0 \$	81,6 \$

Au troisième trimestre de 2011, les charges financières nettes provenant des ICI ont augmenté pour s'établir à 25,6 millions \$, contre 20,8 millions \$ à la période correspondante de 2010. Pour les neuf premiers mois de 2011, les charges financières nettes provenant des ICI ont augmenté pour s'établir à 68,9 millions \$, contre 60,6 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010, en raison surtout d'une charge d'intérêt plus élevée provenant d'AltaLink, attribuable à un endettement sans recours supplémentaire, et d'une perte avant impôts de 5,0 millions \$ constatée au troisième trimestre de 2011 découlant de l'acquisition d'une débenture d'une filiale, en lien avec la transaction d'AltaLink, partiellement contrebalancées par une hausse des produits d'intérêts.

Au troisième trimestre de 2011, les charges financières nettes provenant des autres activités se sont établies à 5,4 millions \$, comparativement à 4,4 millions \$ au trimestre correspondant de 2010. Pour les neuf premiers mois de 2011, les charges financières nettes provenant des autres activités se sont établies à 15,7 millions \$, comparativement à 21,0 millions \$ pour les neuf premiers mois de

2010, en raison principalement d'une baisse de la charge d'intérêt, essentiellement attribuable au remboursement à échéance, en septembre 2010, de débentures non garanties totalisant 105 millions \$.

## 5.6 – ANALYSE DES IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Charge d'impôt sur le résultat excluant les ICI	27,4 \$	31,9 \$	59,1 \$	72,8 \$
Charge d'impôt sur le résultat provenant des ICI	3,3	2,9	7,0	9,7
Charge d'impôt sur le résultat	30,7 \$	34,8 \$	66,1 \$	82,5 \$

La diminution de la charge d'impôt sur le résultat pour les neuf premiers mois de 2011 reflétait principalement une diminution du résultat avant impôt de la Société.

## 6 – CARNET DE COMMANDES

La Société divulgue son carnet de commandes, qui est une mesure financière non définie par les IFRS, pour les **catégories d'activité** suivantes, soit : i) **Services**; ii) **Ensembles**; et iii) **O&M**. Le carnet de commandes est un **indicateur prévisionnel des produits anticipés** qui seront comptabilisés par la Société. En ce qui a trait aux activités de la catégorie **O&M**, la Société **limite** le carnet de commandes à **la période dont l'échéance est la plus rapprochée** soit : i) **la durée du contrat**; ou ii) **les 5 prochaines années**.

La Société veille à ce que l'information présentée dans le carnet de commandes soit à la fois utile et à jour. Par conséquent, la Société revoit régulièrement son carnet de commandes afin de s'assurer que toutes les modifications y sont reflétées, notamment les nouveaux contrats octroyés, les modifications aux contrats en cours et les annulations de projets, le cas échéant.

Considérant l'incidence de l'interprétation IFRIC 12, *Accords de concession de services* (l'« IFRIC 12 »), et de l'IAS 31, *Participation dans des coentreprises* (l'« IAS 31 »), sur ses ICI, **la Société a décidé de ne plus fournir** le carnet de commandes pour les activités de la catégorie ICI lorsqu'elle présente ses résultats financiers conformément aux IFRS. Tous les chiffres correspondants de ce document ont été retraités en ce sens. Le carnet de commandes pour les activités de la catégorie ICI présenté dans le rapport de gestion inclus dans le rapport financier 2010 de la Société était de 2,9 milliards \$ au 31 décembre 2010.

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)		2011			
PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	SERVICES	ENSEMBLES	O&M	TOTAL	
<b>Services et Ensembles</b>					
Infrastructures et environnement	775,6 \$	2 240,6 \$	– \$	3 016,2 \$	
Produits chimiques et pétrole	269,7	408,0	–	677,7	
Mines et métallurgie	720,5	78,5	–	799,0	
Énergie	271,8	1 687,6	–	1 959,4	
Autres secteurs	159,0	425,3	–	584,3	
<b>O&amp;M</b>	–	–	2 393,2	2 393,2	
<b>Total</b>	<b>2 196,6 \$</b>	<b>4 840,0 \$</b>	<b>2 393,2 \$</b>	<b>9 429,8 \$</b>	

AU 30 JUIN (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)		2011			
PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	SERVICES	ENSEMBLES	O&M	TOTAL	
<b>Services et Ensembles</b>					
Infrastructures et environnement	612,8 \$	2 379,2 \$	– \$	2 992,0 \$	
Produits chimiques et pétrole	282,8	561,2	–	844,0	
Mines et métallurgie	468,6	116,4	–	585,0	
Énergie	231,8	1 780,0	–	2 011,8	
Autres secteurs	83,9	482,6	–	566,5	
<b>O&amp;M</b>	–	–	2 343,5	2 343,5	
<b>Total</b>	<b>1 679,9 \$</b>	<b>5 319,4 \$</b>	<b>2 343,5 \$</b>	<b>9 342,8 \$</b>	

AU 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)		2010			
PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	SERVICES	ENSEMBLES	O&M	TOTAL	
<b>Services et Ensembles</b>					
Infrastructures et environnement	665,1 \$	2 820,6 \$	– \$	3 485,7 \$	
Produits chimiques et pétrole	165,8	907,4	–	1 073,2	
Mines et métallurgie	273,6	167,1	–	440,7	
Énergie	219,6	1 340,4	–	1 560,0	
Autres secteurs	86,6	320,5	–	407,1	
<b>O&amp;M</b>	–	–	2 732,8	2 732,8	
<b>Total</b>	<b>1 410,7 \$</b>	<b>5 556,0 \$</b>	<b>2 732,8 \$</b>	<b>9 699,5 \$</b>	

Au 30 septembre 2011, le carnet de commandes a totalisé 9 429,8 millions \$, comparativement à 9 342,8 millions \$ au 30 juin 2011 et à 9 699,5 millions \$ au 31 décembre 2010. Le carnet de commandes à la fin du mois de septembre 2011 reflétait, comparativement au carnet de commandes à la fin du mois de décembre 2010, une diminution dans les catégories Ensembles et O&M, partiellement contrebalancée par une augmentation de 55,7 % dans la catégorie Services, qui a atteint un sommet historique de 2,2 milliards \$, tel qu'expliqué dans la prochaine section.

## 6.1 – CARNET DE COMMANDES DE LA CATÉGORIE SERVICES

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	30 septembre 2011	30 juin 2011	31 décembre 2010
Carnet de commandes de la catégorie Services	2 196,6 \$	1 679,9 \$	1 410,7 \$

L'augmentation par rapport à décembre 2010 reflétait une augmentation dans tous les secteurs d'activité, principalement dans le secteur Mines et métallurgie.

Le carnet de commandes de la catégorie Services au 30 septembre 2011 comprend des ajouts d'envergure, notamment :

- > Un contrat octroyé par Emirates Aluminum Company Limited PJSC (« EMAL ») visant à fournir des services d'ingénierie, d'approvisionnement et de gestion de la construction (« IAGC ») pour la phase II de son usine d'aluminium d'Al Taweelah, dans l'Émirat d'Abou Dhabi. Ce contrat, du secteur Mines et métallurgie, porte sur une nouvelle usine d'aluminium, incluant une centrale de 1 000 MW et une série de cuves de 1,7 km. Une fois terminée, l'usine produira 525 000 tonnes d'aluminium par année. L'usine de la phase II du projet d'EMAL devrait être entièrement opérationnelle en 2014.
- > Un contrat de définition (communément appelée étude de faisabilité) dans le secteur Mines et métallurgie, pour la phase I de Jansen près de Lanigan, en Saskatchewan, octroyé dans le cadre d'un contrat pluriannuel avec BHP Billiton et prévoyant la réalisation de projets d'installations de potasse à concevoir et à construire principalement en Saskatchewan. La phase d'IAGC subséquente devrait être réalisée en 2012, dans le cas du projet de Jansen. L'ensemble de ce projet est conçu pour une production d'environ 8 millions de tonnes de potasse par année, et la mise en valeur devrait se dérouler en trois phases.

## 6.2 – CARNET DE COMMANDES DE LA CATÉGORIE ENSEMBLES

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	30 septembre 2011	30 juin 2011	31 décembre 2010
Carnet de commandes de la catégorie Ensembles	4 840,0 \$	5 319,4 \$	5 556,0 \$

La diminution par rapport à décembre 2010 reflétait principalement une diminution dans les secteurs Infrastructures et environnement, et Produits chimiques et pétrole, partiellement contrebalancée par une augmentation dans le secteur Énergie.

## 6.3 – CARNET DE COMMANDES DE LA CATÉGORIE O&M

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	30 septembre 2011	30 juin 2011	31 décembre 2010
Carnet de commandes de la catégorie O&M	2 393,2 \$	2 343,5 \$	2 732,8 \$

La diminution depuis décembre 2010 est principalement attribuable à la fluctuation normale des échéances de contrats à long terme, essentiellement au Canada.

## 7 – RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Comme il a été mentionné précédemment, la Société analyse ses résultats par secteur d'activité. Ces secteurs regroupent les activités connexes au sein de SNC-Lavalin, de la façon dont est évalué le rendement de la direction. La Société présente l'information de la façon dont est évalué le rendement de la direction, en regroupant ses projets réalisés en fonction du type d'industrie.

À l'exception du secteur ICI, la Société évalue le rendement des secteurs en utilisant le résultat d'exploitation déduction faite de l'intérêt imputé et des frais généraux et administratifs corporatifs. L'intérêt imputé est calculé sur la situation des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie et est attribué mensuellement aux secteurs au taux annuel de 10 %, donnant lieu à un coût ou à un produit selon que les actifs courants excèdent les passifs courants du secteur ou vice-versa, tandis que les frais généraux et administratifs corporatifs sont répartis d'après la marge brute de ces secteurs. La charge d'impôt sur le résultat n'est pas imputée aux secteurs, sauf pour le secteur ICI.

Les ICI de SNC-Lavalin sont comptabilisés comme suit :

TYPE D'INFLUENCE	MÉTHODE DE COMPTABILISATION
Influence non significative	Méthode du coût
Influence notable	Méthode de la mise en équivalence
Entité contrôlée conjointement	Méthode de la mise en équivalence
Contrôle	Méthode de la consolidation intégrale

Ces investissements sont regroupés dans le secteur ICI, dont le rendement est évalué comme suit :

MÉTHODE DE COMPTABILISATION	ÉVALUATION DU RENDEMENT
Méthode du coût	Dividendes ou distributions reçus
Méthode de la mise en équivalence	Quote-part de SNC-Lavalin du résultat net de ses investissements, ou des dividendes provenant des ICI pour lesquels la valeur comptable est de néant (c.-à-d. l'Autoroute 407)
Méthode de la consolidation intégrale	Résultat net de ses investissements, moins la portion attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

Dans le cas des ICI pour lesquels l'impôt sur le résultat est payable par les investisseurs, comme les investissements dans des sociétés en commandite au Canada, l'impôt sur le résultat de la Société est attribué selon le taux d'imposition de SNC-Lavalin pour de tels investissements. Par conséquent, le résultat d'exploitation du secteur ICI est présenté net de l'impôt sur le résultat et représente le résultat net de SNC-Lavalin provenant de ses ICI.

Le tableau suivant présente les produits des secteurs d'activité de la Société :

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	2011	2010	2011	2010
<b>Services et Ensembles</b>				
Infrastructures et environnement	537,8 \$	503,3 \$	1 425,3 \$	1 246,9 \$
Produits chimiques et pétrole	247,8	220,5	822,5	652,8
Mines et métallurgie	255,7	169,9	666,5	481,0
Énergie	238,6	138,1	551,0	340,1
Autres secteurs	76,9	72,3	260,1	197,9
<b>O&amp;M</b>	<b>308,3</b>	<b>308,1</b>	<b>1 016,8</b>	<b>946,8</b>
<b>ICI</b>	<b>115,0</b>	<b>100,8</b>	<b>345,5</b>	<b>315,5</b>
<b>Total</b>	<b>1 780,1 \$</b>	<b>1 513,0 \$</b>	<b>5 087,7 \$</b>	<b>4 181,0 \$</b>

Le tableau ci-dessous présente le résultat 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	2011	2010	2011	2010
<b>Services et Ensembles</b>				
Infrastructures et environnement	39,6 \$	73,9 \$	55,4 \$	173,3 \$
Produits chimiques et pétrole	13,0	(2,9)	50,7	19,3
Mines et métallurgie	29,8	16,9	46,3	43,1
Énergie	40,2	47,9	93,7	89,1
Autres secteurs	10,1	5,0	29,9	15,3
<b>O&amp;M</b>	<b>8,5</b>	<b>12,2</b>	<b>29,8</b>	<b>26,0</b>
<b>ICI</b>	<b>25,6</b>	<b>16,4</b>	<b>91,7</b>	<b>80,3</b>
<b>Total</b>	<b>166,8 \$</b>	<b>169,4 \$</b>	<b>397,5 \$</b>	<b>446,4 \$</b>

## 7.1 – ACTIVITÉS DES CATÉGORIES SERVICES ET ENSEMBLES

Le savoir-faire en matière d'ingénierie et de construction est fourni par le personnel de la Société dans le cadre des catégories d'activité Services et Ensembles.

### 7.1.1 – INFRASTRUCTURES ET ENVIRONNEMENT

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Produits provenant du secteur Infrastructures et environnement				
Services	178,0 \$	159,8 \$	469,6 \$	449,2 \$
Ensembles	359,8	343,5	955,7	797,7
<b>Total</b>	<b>537,8 \$</b>	<b>503,3 \$</b>	<b>1 425,3 \$</b>	<b>1 246,9 \$</b>
Résultat d'exploitation provenant du secteur				
Infrastructures et environnement	39,6 \$	73,9 \$	55,4 \$	173,3 \$
Ratio du résultat d'exploitation sur les produits provenant du secteur Infrastructures et environnement (%)	7,4%	14,7 %	3,9 %	13,9 %

Les produits du secteur Infrastructures et environnement ont augmenté au troisième trimestre de 2011 pour s'établir à 537,8 millions \$, comparativement à 503,3 millions \$ à la période correspondante de 2010. Pour les neuf premiers mois de 2011, les produits ont augmenté pour s'établir à 1 425,3 millions \$, comparativement à 1 246,9 millions \$ pour les

neuf premiers mois de 2010, reflétant principalement une augmentation du volume d'activité de la catégorie Ensembles, partiellement contrebalancée par une diminution des produits provenant de la Libye. Il est à noter que les produits de l'exercice terminé le 31 décembre 2010 comprenaient des produits de 418,2 millions \$ provenant de la Libye.

**Au troisième trimestre de 2011, le résultat d'exploitation a diminué pour s'établir à 39,6 millions \$**, comparativement à 73,9 millions \$ au trimestre correspondant de 2010, en raison surtout de révisions favorables des prévisions des coûts de certains projets d'envergure de la catégorie Ensembles en 2010. **Pour les neuf premiers mois de 2011, le résultat d'exploitation a totalisé 55,4 millions \$**, comparativement à 173,3 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010. La diminution est principalement attribuable à une baisse prévue du ratio de marge brute, reflétant principalement une révision favorable des prévisions des coûts de certains projets d'envergure de la catégorie Ensembles en 2010, et à l'incidence des événements en Libye en 2011, partiellement contrebalancées par une augmentation du volume d'activité.

### 7.1.2 – PRODUITS CHIMIQUES ET PÉTROLE

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Produits provenant du secteur Produits chimiques et pétrole				
Services	91,9 \$	67,4 \$	277,9 \$	233,8 \$
Ensembles	155,9	153,1	544,6	419,0
<b>Total</b>	<b>247,8 \$</b>	<b>220,5 \$</b>	<b>822,5 \$</b>	<b>652,8 \$</b>
Résultat d'exploitation provenant du secteur Produits chimiques et pétrole	13,0 \$	(2,9) \$	50,7 \$	19,3 \$
Ratio du résultat d'exploitation sur les produits provenant du secteur Produits chimiques et pétrole (%)	5,3 %	(1,3 %)	6,2 %	3,0%

**Au troisième trimestre de 2011, les produits du secteur Produits chimiques et pétrole se sont établis à 247,8 millions \$**, comparativement à 220,5 millions \$ au troisième trimestre de 2010. **Pour les neuf premiers mois de 2011, les produits ont atteint 822,5 millions \$**, comparativement à 652,8 millions \$ pour la période correspondante de 2010, reflétant principalement une augmentation du volume d'activité de la catégorie Ensembles.

**Au troisième trimestre de 2011, le résultat d'exploitation s'est établi à 13,0 millions \$**, comparativement à une perte d'exploitation de 2,9 millions \$ au troisième trimestre de 2010, en raison surtout d'une révision défavorable des prévisions des coûts d'un projet de la catégorie Ensembles en 2010. **Pour les neuf premiers mois de 2011, le résultat d'exploitation s'est établi à 50,7 millions \$**, comparativement à 19,3 millions \$ pour la période correspondante de 2010,

reflétant principalement une hausse du ratio de marge brute, surtout attribuable à une révision défavorable des prévisions des coûts de certains projets de la catégorie Ensembles en 2010, ainsi qu'une augmentation du volume d'activité en 2011.

### 7.1.3 – MINES ET MÉTALLURGIE

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Produits provenant du secteur Mines et métallurgie				
Services	222,6 \$	159,5 \$	592,2 \$	455,8 \$
Ensembles	33,1	10,4	74,3	25,2
<b>Total</b>	<b>255,7 \$</b>	<b>169,9 \$</b>	<b>666,5 \$</b>	<b>481,0 \$</b>
Résultat d'exploitation provenant du secteur Mines et métallurgie	29,8 \$	16,9 \$	46,3 \$	43,1 \$
Ratio du résultat d'exploitation sur les produits provenant du secteur Mines et métallurgie (%)	11,7 %	9,9 %	6,9 %	9,0 %

Les produits du secteur Mines et métallurgie se sont établis à 255,7 millions \$ au troisième trimestre de 2011, contre 169,9 millions \$ au trimestre correspondant de 2010. Pour les neuf premiers mois de 2011, les produits se sont chiffrés à 666,5 millions \$, comparativement à 481,0 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010, en raison surtout d'une augmentation du volume d'activité de la catégorie Services.

Le résultat d'exploitation s'est établi à 29,8 millions \$ au troisième trimestre de 2011, contre 16,9 millions \$ au trimestre correspondant de 2010. Pour les neuf premiers mois de 2011, le résultat d'exploitation a atteint 46,3 millions \$, comparativement à 43,1 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010, reflétant principalement une augmentation du volume d'activité, en partie contrebalancée par des coûts additionnels liés à un projet au premier trimestre de 2011.

### 7.1.4 – ÉNERGIE

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Produits provenant du secteur Énergie				
Services	74,3 \$	80,1 \$	195,0 \$	232,3 \$
Ensembles	164,3	58,0	356,0	107,8
<b>Total</b>	<b>238,6 \$</b>	<b>138,1 \$</b>	<b>551,0 \$</b>	<b>340,1 \$</b>
Résultat d'exploitation provenant du secteur Énergie :				
Provenant d'un gain sur cession de certains actifs liés à des solutions technologiques	- \$	22,8 \$	- \$	22,8 \$
Excluant le gain sur cession de certains actifs liés à des solutions technologiques	40,2	25,1	93,7	66,3
<b>Total</b>	<b>40,2 \$</b>	<b>47,9 \$</b>	<b>93,7 \$</b>	<b>89,1 \$</b>
Ratio du résultat d'exploitation sur les produits provenant du secteur Énergie (%)	16,9 %	34,7 %	17,0 %	26,2 %

Les produits du secteur Énergie se sont établis à 238,6 millions \$ au troisième trimestre de 2011, comparativement à 138,1 millions \$ au troisième trimestre de 2010. Pour les neuf premiers

mois de 2011, les produits se sont chiffrés à 551,0 millions \$, comparativement à 340,1 millions \$ pour la période correspondante de 2010, reflétant principalement une augmentation du volume d'activité de la catégorie Ensembles.

Le résultat d'exploitation a totalisé 40,2 millions \$ au troisième trimestre de 2011, comparativement à 47,9 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2010, ou 25,1 millions \$ excluant le gain avant impôts de 22,8 millions \$ provenant de la cession de certains actifs liés à des solutions technologiques au troisième trimestre de 2010. L'augmentation, excluant le gain de 2010, reflétait principalement une augmentation du volume d'activité dans la catégorie Ensembles.

Pour les neuf premiers mois de 2011, le résultat d'exploitation a totalisé 93,7 millions \$, comparativement à 89,1 millions \$ pour la période correspondante de 2010, reflétant principalement une augmentation du volume d'activité de la catégorie Ensembles, en grande partie contrebalancée par le gain de 2010 mentionné précédemment, alors que ces deux périodes de neuf mois reflétaient une révision favorable des prévisions des coûts.

#### 7.1.5 – AUTRES SECTEURS

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 qui ne sont pas incluses dans les autres secteurs présentés précédemment.

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Produits provenant du secteur Autres secteurs				
Services	31,2 \$	26,8 \$	107,8 \$	81,4 \$
Ensembles	45,7	45,5	152,3	116,5
<b>Total</b>	<b>76,9 \$</b>	<b>72,3 \$</b>	<b>260,1 \$</b>	<b>197,9 \$</b>
Résultat d'exploitation provenant du secteur Autres secteurs	10,1 \$	5,0 \$	29,9 \$	15,3 \$
Ratio du résultat d'exploitation sur les produits provenant du secteur Autres secteurs (%)	13,1 %	6,9 %	11,5 %	7,7 %

Les produits du secteur Autres secteurs se sont établis à 76,9 millions \$ au troisième trimestre de 2011, comparativement à 72,3 millions \$ au trimestre correspondant de 2010. Pour les neuf premiers mois de 2011, les produits se sont établis à 260,1 millions \$, contre 197,9 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010, reflétant une augmentation du volume d'activité dans les deux catégories d'activité.

Le résultat d'exploitation s'est établi à 10,1 millions \$ au troisième trimestre de 2011, contre 5,0 millions \$ au trimestre correspondant de 2010. Pour les neuf premiers mois de 2011, le

résultat d'exploitation s'est établi à 29,9 millions \$, contre 15,3 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010, reflétant principalement une augmentation du volume d'activité.

## 7.2 – O&M

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Produits provenant du secteur O&M	308,3 \$	308,1 \$	1 016,8 \$	946,8 \$
Résultat d'exploitation provenant du secteur O&M	8,5 \$	12,2 \$	29,8 \$	26,0 \$
Ratio du résultat d'exploitation sur les produits provenant du secteur O&M (%)	2,8 %	4,0 %	2,9%	2,7 %

Les produits du secteur O&M au troisième trimestre de 2011 se sont établis à 308,3 millions \$, soit à un niveau comparable à celui du troisième trimestre de 2010. Pour les neuf premiers mois de 2011, les produits se sont établis à 1 016,8 millions \$, comparativement à 946,8 millions \$ pour la période correspondante de 2010, en raison surtout d'une hausse du volume d'activité au Canada.

Le résultat d'exploitation a diminué pour s'établir à 8,5 millions \$ au troisième trimestre de 2011, par rapport à 12,2 millions \$ pour le troisième trimestre de 2010, en raison surtout d'une hausse des frais généraux et administratifs. Pour les neuf premiers mois de 2011, le résultat d'exploitation s'est établi à 29,8 millions \$, comparativement à 26,0 millions \$ pour la période correspondante de 2010, reflétant principalement une hausse du ratio de marge brute, partiellement contrebalancée par des frais généraux et administratifs plus élevés.

## 7.3 – ICI

SNC-Lavalin investit dans des concessions d'infrastructure pour certaines infrastructures du secteur public 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 9.3 du rapport de gestion inclus dans le rapport financier 2010 de la Société.

### 7.3.1 – VALEUR COMPTABLE NETTE DES ICI

Compte tenu de l'effet important des ICI dans l'état consolidé de la situation financière de la Société, cette dernière fournit dans la note 4 de ses états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le troisième trimestre de 2011 des informations supplémentaires sur la valeur comptable nette de ses ICI, selon la méthode de comptabilisation utilisée dans l'état consolidé de la situation financière de SNC-Lavalin.

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	30 septembre 2011	31 décembre 2010
ICI comptabilisés selon la méthode de la consolidation intégrale	651,9 \$	441,5 \$
ICI comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence	346,2	392,5
ICI comptabilisés selon la méthode du coût	288,6	234,4
Valeur comptable nette des ICI	1 286,7 \$	1 068,4 \$

La Société est d'avis que la juste valeur de ses ICI est nettement supérieure à leur valeur comptable nette, comme le reflètent les faits suivants :

- > Durant le quatrième trimestre de 2010, Cintra Infraestructuras S.A. (« Cintra »), l'un des co-actionnaires de SNC-Lavalin dans l'Autoroute 407, a vendu sa participation de 10 % du total des actions émises et en circulation de l'Autoroute 407 à une filiale de l'Office d'investissements du régime de pensions du Canada (« OIRPC ») pour 894,3 millions \$. La valeur de la transaction entre Cintra et l'OIRPC pour les actions de l'Autoroute 407 détenues par Cintra, lorsqu'appliquée sur la participation de 16,77 % détenue par la Société, représenterait environ 1,5 milliard \$, alors que la valeur comptable nette de l'investissement de la Société s'est établie à néant au 30 septembre 2011.
- > En septembre 2011, SNC-Lavalin a conclu l'achat de la participation de 23,08 % de Macquarie Essential Assets Partnership (« MEAP ») dans AltaLink pour une contrepartie totale en espèces de 228,8 millions \$ qui comprend le coût initial de 213,0 millions \$ annoncé en février 2011 auquel s'ajoutent, depuis l'annonce, un montant de 4,6 millions \$ d'apports en capital des participations ne donnant pas le contrôle et un montant de 11,2 millions \$ reflétant la valeur temporelle de l'argent et les frais connexes à l'acquisition. À la suite de cette transaction, la participation de la Société dans AltaLink a augmenté de 76,92 % à 100 %. La différence entre la contrepartie payée et la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle à la date de l'acquisition est constatée en réduction des capitaux propres attribuables aux actionnaires de SNC-Lavalin, conformément aux IFRS. Lors de cette transaction, SNC-Lavalin a également acquis de MEAP une débenture émise par une filiale de la Société, incluant les intérêts courus, pour une contrepartie en espèces de 51,1 millions \$. La différence entre la somme versée pour acquérir la débenture, excluant les intérêts courus, et la valeur comptable de cette même débenture avant la transaction s'est soldé par une perte avant impôts de 5,0 millions \$ (3,8 millions \$ après impôts). À la suite de l'élimination de la dette à long terme sans recours à la consolidation, le montant de cette dette n'est plus présenté dans l'état consolidé de la situation financière et les intérêts afférents cessent de courir après la transaction. Se reporter à la note 4A afférente aux états financiers consolidés intermédiaires

résumés non audités du troisième trimestre de 2011 pour des précisions sur la transaction d'AltaLink. La valeur de la transaction d'achat de la participation de 23,08 % dans AltaLink, lorsqu'appliquée sur la part de 100 % détenue par SNC-Lavalin, représenterait 989,7 millions \$, alors que la valeur comptable nette de l'investissement de la Société était de 543,2 millions \$ au 30 septembre 2011.

### 7.3.2 – RÉSULTAT D'EXPLOITATION PROVENANT DU SECTEUR ICI

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	TROISIÈME TRIMESTRE		NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Produits provenant des ICI	115,0 \$	100,8 \$	345,5 \$	315,5 \$
Résultat d'exploitation :				
Provenant de l'Autoroute 407	13,8 \$	- \$	60,0 \$	31,9 \$
Provenant des autres ICI	11,8	16,4	31,7	48,4
Résultat d'exploitation provenant des ICI	25,6 \$	16,4 \$	91,7 \$	80,3 \$

Les investissements de la Société sont comptabilisés selon la méthode du coût, la méthode de la mise en équivalence ou 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 produits et le résultat d'exploitation, qui correspond au résultat net pour les ICI, n'est pas pertinente pour l'évaluation du rendement du secteur, puisqu'une partie importante des investissements est comptabilisée selon la méthode du coût ou de la mise en équivalence, méthodes qui ne reflètent pas les postes individuels des résultats financiers de chaque ICI.

**Le résultat d'exploitation provenant du secteur ICI a augmenté pour s'établir à 25,6 millions \$ au troisième trimestre de 2011**, par rapport à 16,4 millions \$ au trimestre correspondant de 2010, en raison surtout des dividendes provenant de l'Autoroute 407, tandis qu'aucun dividende n'a été reçu au troisième trimestre de 2010 du fait de la réception de deux paiements de dividendes de l'Autoroute 407 au deuxième trimestre de 2010. Cette hausse est en partie contrebalancée par une perte après impôts de 3,8 millions \$ résultant de l'acquisition d'une débenture d'une filiale, en lien avec la transaction d'AltaLink, décrite à la section 7.3.1. **Pour les neuf premiers mois de 2011, le résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin provenant des ICI a augmenté pour s'établir à 91,7 millions \$**, comparativement à 80,3 millions \$ pour la période correspondante de 2010, en raison surtout des dividendes plus élevés provenant de l'Autoroute 407, en partie contrebalancés par l'absence, au cours des neuf premiers mois de 2011, d'apport provenant des investissements de la Société dans Valener inc. et dans la Société en commandite Trencap, qui ont été vendus au quatrième trimestre de 2010, et en

raison d'une perte après impôts de 3,8 millions \$ résultant de l'acquisition d'une débenture d'une filiale, en lien avec la transaction d'AltaLink.

## 8 – LIQUIDITÉS ET RESSOURCES FINANCIÈRES

La présente section a été préparée afin de donner au lecteur une meilleure compréhension des liquidités et ressources financières 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 des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires de SNC-Lavalin**.

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

Le maintien d'une situation financière 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 la Société, qui est une mesure financière non définie par les IFRS, est obtenue en excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie provenant de ses ICI et sa dette avec recours de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie, et se présentait comme suit :

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	30 septembre 2011	31 décembre 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 000,6 \$	1 235,1 \$
Moins :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie provenant des ICI <sup>(1)</sup>	19,8	16,8
Dette avec recours	348,3	348,2
<b>Position de trésorerie nette</b>	<b>632,5 \$</b>	<b>870,1 \$</b>

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

**Au 30 septembre 2011, la position de trésorerie nette s'élevait à 632,5 millions \$, comparativement à 870,1 millions \$ au 31 décembre 2010.**

En plus de déterminer sa position de trésorerie nette, la Société estime ses **liquidités discrétionnaires**, qui sont une mesure financière non définie par les IFRS correspondant au montant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie non affecté à ses activités, aux investissements dans des ICI et à la balance des paiements dus pour les acquisitions d'entreprises effectuées. 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 à la fin de la période, ajustés en fonction des besoins de trésorerie estimatifs pour terminer les projets existants et des encaissements nets estimatifs à l'achèvement des projets d'envergure en cours, et déduction faite des engagements restants à investir dans des ICI et de la balance des paiements dus pour les acquisitions d'entreprises effectuées.

**Les liquidités discrétionnaires se sont établies à environ 650 millions \$ au 30 septembre 2011**, par rapport à environ 900 millions \$ au 31 décembre 2010. La diminution reflétait principalement l'acquisition de la participation de 23,08 % de MEAP dans AltaLink et l'acquisition d'une débenture d'une filiale, dans le cadre de la même transaction.

## 8.2 – ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE  
(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)

	2011	2010
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :		
Activités opérationnelles	500,6 \$	258,7 \$
Activités d'investissement	(545,7)	(443,6)
Activités de financement	(189,3)	13,4
Diminution liée à l'écart de change découlant de la conversion de la trésorerie et des équivalents de trésorerie détenus dans des établissements à l'étranger	(0,1)	(10,4)
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(234,5)	(181,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1 235,1	1 191,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 000,6 \$	1 009,5 \$

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 1 000,6 millions \$ au 30 septembre 2011**, comparativement à 1 235,1 millions \$ au 31 décembre 2010, tel que décrit ci-dessous.

### 8.2.1 – FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

**Les liquidités provenant des activités opérationnelles se sont établies à 500,6 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2011**, comparativement à 258,7 millions \$ pour la période correspondante de 2010. Cet écart est principalement attribuable à :

- > Des liquidités générées par la variation nette des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie de 57,4 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2011, par rapport à la trésorerie affectée à la variation nette des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie de 215,1 millions \$ à la période correspondante de 2010, reflétant essentiellement des besoins en fonds de roulement moins élevés.

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

**Pour les neuf premiers mois de 2011, les liquidités affectées aux activités d'investissement se sont chiffrées à 545,7 millions \$**, par rapport à 443,6 millions \$ pour la période correspondante de 2010. Les principales activités d'investissement ont porté sur les éléments suivants :

- > L'acquisition d'immobilisations corporelles provenant d'ICI comptabilisés selon la méthode de la consolidation intégrale, pour un décaissement total de 344,9 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2011, comparativement à 308,4 millions \$ à la période correspondante de 2010, dans les deux cas attribuable à AltaLink, principalement liée à ses dépenses d'investissement dans des projets de transport d'électricité.
- > L'augmentation des créances en vertu des accords de concession de services s'est élevée à 65,6 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2011, comparativement à 31,1 millions \$ à la période correspondante de 2010, dans les deux cas en rapport avec Groupe Immobilier Ovation (« Ovation »). La reprise des créances en vertu des accords de concession de services s'est élevée à 70,1 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2011, principalement en rapport avec Ovation, comparativement à 11,8 millions \$ à la période correspondante de 2010, principalement en rapport avec Okanagan Lake Concession L.P.
- > Le décaissement total de 58,4 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2011 lié à l'acquisition d'entreprises, comparativement à un décaissement de 36,2 millions \$ à la période correspondante de 2010.
- > L'acquisition d'immobilisations corporelles dans le cadre des activités des catégories Services, Ensembles, et O&M pour un décaissement total de 48,1 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2011, comparativement à 27,3 millions \$ à la période correspondante de 2010.
- > Les paiements au titre des ICI se sont élevés à 83,1 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2011, reflétant surtout les paiements faits au titre des investissements dans Astoria Project Partners II LLC, le projet de nickel Ambatovy et Rayalseema Expressway Private Limited, comparativement à 34,8 millions \$ à la période correspondante de 2010.

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

**Les liquidités affectées aux activités de financement se sont établies à 189,3 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2011**, comparativement à 13,4 millions \$ de liquidités générées à la période correspondante de 2010. Les principales activités de financement ont été les suivantes :

- > L'augmentation de la dette sans recours provenant des ICI, pour un montant de 202,4 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2011, comparativement à 250,5 millions \$ à la période correspondante de 2010. La diminution des émissions de la dette à long terme sans recours provenant des ICI au cours des neuf premiers mois de 2011 par rapport à la période correspondante de 2010 est principalement attribuable à AltaLink. Le remboursement de la dette sans recours provenant des ICI a atteint 6,8 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2011, comparativement à 50,4 millions \$ à la période correspondante de 2010.
- > L'acquisition de la participation de 23,08 % de MEAP dans AltaLink pour une contrepartie totale en espèces de 228,8 millions \$ au troisième trimestre de 2011, décrite à la section 7.3.1. Dans le cadre de cette transaction, la Société a aussi fait l'acquisition d'une débenture d'une filiale pour 50,0 millions \$.
- > Le remboursement de la dette avec recours provenant des autres activités a été de néant au cours des neuf premiers mois de 2011, comparativement à 105,0 millions \$ à la période correspondante de 2010.
- > En vertu de son offre publique de rachat d'actions dans le cours normal de ses activités, la Société a racheté respectivement 649 400 actions et 391 400 actions au cours des neuf premiers mois de 2011 et de 2010, pour des contreparties totales en espèces de 36,1 millions \$ et de 18,8 millions \$, respectivement.
- > L'émission d'actions suivant la levée d'options sur actions a généré des liquidités de 15,5 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2011 (471 561 options sur actions à un prix moyen de 32,83 \$), comparativement à 10,0 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2010 (388 677 options sur actions à un prix moyen de 25,74 \$). Au 26 octobre 2011, 5 749 921 options sur actions étaient en circulation. À la même date, le nombre d'actions ordinaires émises et en circulation était de 150 849 529.
- > Au cours des neuf premiers mois de 2011 et de 2010, la Société a versé des dividendes totalisant 95,1 millions \$ et 77,0 millions \$, respectivement.

### **8.3 – DIVIDENDES DÉCLARÉS**

Le 4 mars 2011, le 5 mai 2011, le 5 août 2011, et le 4 novembre 2011, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel en espèces de 0,21 \$ par action, payable le 1<sup>er</sup> avril 2011, le 2 juin 2011, le 2 septembre 2011 et le 2 décembre 2011, respectivement, soit une hausse de 23,5 % comparativement à un dividende de 0,17 \$ par action aux périodes correspondantes de 2010.

#### **8.4 – RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES MOYENS ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES**

Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires de SNC-Lavalin (anciennement Rendement de l'avoir moyen des actionnaires, « RAMA »), une mesure financière non définie par les IFRS, est un indicateur clé utilisé pour mesurer le rendement des capitaux propres de la Société. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires de SNC-Lavalin, tel qu'il est calculé par la Société, correspond au résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin des 12 derniers mois divisé par la moyenne des capitaux propres attribuables aux actionnaires de SNC-Lavalin des 13 derniers mois, excluant les « autres composantes des capitaux propres ». Tel qu'il est mentionné à la section 4 du rapport de gestion inclus dans le rapport financier 2010 de la Société, la réalisation d'un rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires de SNC-Lavalin 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 rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires de SNC-Lavalin a été de 24,0% pour la période de 12 mois terminée le 30 septembre 2011**, contre 27,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est nettement supérieur à l'objectif de rendement de la Société, qui consiste 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 9,5 %.

#### **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 audités de 2010 de la Société. Le passage des Principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR ») aux IFRS n'a eu aucune incidence ni sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers, ni sur la gestion connexe de ces risques. Au cours des neuf premiers mois de 2011, 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 à l'état consolidé de la situation financière de la Société.

## 9 – TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Dans le cours normal des affaires, SNC-Lavalin conclut des transactions avec certains de ses ICI. Les participations dans lesquelles SNC-Lavalin a une influence notable ou un contrôle conjoint, qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, sont considérées comme des parties liées, conformément aux IFRS.

Conformément aux IFRS, les profits intra-groupe tirés de produits provenant d'ICI comptabilisés selon les méthodes de la consolidation intégrale ou de la mise en équivalence sont éliminés dans la période où ils se produisent, à l'exception des profits réputés avoir été réalisés par l'ICI avec un tiers. Les profits découlant de transactions avec des ICI comptabilisés selon la méthode du coût ne sont pas éliminés, conformément aux IFRS.

Le traitement comptable des profits intra-groupe est résumé ci-dessous :

ICI	MÉTHODE DE COMPTABILISATION	TRAITEMENT COMPTABLE DU PROFIT INTRA-GROUPE
AltaLink	Méthode de la consolidation intégrale	Pas d'élimination à la consolidation dans la période où il se produit, puisque les transactions sont considérées comme ayant été réalisées par AltaLink avec un tiers, par suite de l'approbation des tarifs
Accords de concession de services comptabilisés en vertu de l'IFRIC 12	Méthode de la consolidation intégrale	Pas d'élimination à la consolidation dans la période où il se produit, puisque les transactions sont considérées comme ayant été réalisées par l'ICI en vertu de l'entente contractuelle conclue avec son client
	Méthode de la mise en équivalence	Pas d'élimination à la consolidation dans la période où il se produit, puisque les transactions sont considérées comme ayant été réalisées par l'ICI en vertu de l'entente contractuelle conclue avec son client
Autres	Méthode de la mise en équivalence	Élimination dans la période où il se produit, comme déduction de l'actif, et par la suite, constatation sur la période d'amortissement de l'actif correspondant
	Méthode du coût	Pas d'élimination, conformément aux IFRS

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, SNC-Lavalin a constaté des produits de 174,8 millions \$ (troisième trimestre de 2010 : 59,3 millions \$) et de 464,9 millions \$ (neuf premiers mois de 2010 : 179,6 millions \$), respectivement, provenant des contrats auprès des ICI comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, les produits intra-groupe générés à la suite des transactions avec AltaLink pour des montants de 101,1 millions \$ (troisième trimestre de 2010 : 57,8 millions \$) et de 213,6 millions \$ (neuf premiers mois de 2010 : 191,2 millions \$), respectivement, ont été éliminés à la consolidation alors que les profits sur ces transactions n'ont pas été éliminés puisqu'ils sont considérés comme ayant été réalisés avec un tiers.

Les créances clients de SNC-Lavalin provenant de ces ICI comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence s'élevaient à 55,8 millions \$ au 30 septembre 2011 (12,0 millions \$ au

31 décembre 2010). L'engagement de SNC-Lavalin restant à investir dans ces ICI comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence était de 129,1 millions \$ au 30 septembre 2011 (178,6 millions \$ au 31 décembre 2010).

Toutes ces transactions entre parties liées sont évaluées à la juste valeur.

## **10 – CONVENTIONS COMPTABLES ET MODIFICATIONS**

En février 2008, le Conseil des normes comptables (le « CNC ») du Canada a annoncé que les entreprises canadiennes ayant une obligation d'information du public seraient tenues d'adopter les IFRS pour préparer leurs états financiers intermédiaires et annuels portant sur les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Conséquemment, dès le premier trimestre de 2011, les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société ont été préparés conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et tous les chiffres comparatifs de 2010 ont été retraités. Se reporter à la note 14 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour le troisième trimestre de 2011 pour des rapprochements entre les PCGR du Canada et les IFRS.

La Société a établi ses conventions et méthodes comptables utilisées pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le troisième trimestre de 2011 conformément aux IFRS. Se reporter à la note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour le premier trimestre de 2011 pour plus d'information sur les principales conventions comptables utilisées dans la préparation des états financiers, puisqu'elles demeurent inchangées pour le troisième trimestre de 2011.

Les hypothèses clés et les estimations adoptées par la direction en vertu des IFRS, et leur incidence sur les montants figurant aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et aux notes, ont été communiquées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2011 de la Société et demeurent inchangées pour le troisième trimestre de 2011.

## 10.1 – NORMES ET INTERPRÉTATIONS PUBLIÉES À ÊTRE APPLIQUÉES À UNE DATE ULTÉRIEURE

Les normes et les modifications aux normes existantes suivantes ont été publiées et sont applicables par la Société pour ses exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, et l'application anticipée est permise :

- > L'IFRS 9, *Instruments financiers*, porte sur le classement et l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers.
- > L'IFRS 10, *États financiers consolidés* (« IFRS 10 »), remplace l'IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, et le SIC-12, *Consolidation – Entités ad hoc*, et énonce les principes permettant de déterminer qu'une entité en contrôle une autre.
- > L'IFRS 11, *Partenariats* (« IFRS 11 »), remplace l'IAS 31, *Participation dans des coentreprises*, et le SIC-13, *Entités contrôlées conjointement – Apports non monétaires par des coentrepreneurs*, et impose une méthode unique pour la comptabilisation des participations dans des entités contrôlées conjointement.
- > L'IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* (« IFRS 12 »), établit les obligations d'information exhaustives pour toutes les formes de participation dans d'autres entités, y compris dans des partenariats, des entreprises associées et des entités ad hoc.
- > L'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, regroupe toutes les dispositions des IFRS concernant l'évaluation à la juste valeur et les informations à fournir à ce sujet.
- > L'IAS 27, *États financiers individuels*, et l'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, amendées et renommées à la suite de la publication des nouvelles normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12.
- > Les modifications à l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, visent à exiger que les entités regroupent les éléments compris dans les autres éléments du résultat global qui sont susceptibles d'être reclassés en résultat net.
- > Les modifications à l'IAS 19, *Avantages du personnel*, visent à éliminer l'application de la méthode dite « du corridor » ayant pour effet de reporter la comptabilisation des gains et des pertes, de simplifier la présentation des variations des actifs et des passifs découlant de régimes à prestations définies, et d'améliorer les informations à fournir pour les régimes à prestations définies.

La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces normes et de ces modifications sur ses états financiers.

## 11 – 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 2010 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 2011.

## 12 – INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS, SAUF LE RÉSULTAT PAR ACTION ET LES DIVIDENDES PAR ACTION)	2011			2010				2009 <sup>(1)</sup>
	TROISIÈME TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE	PREMIER TRIMESTRE	QUATRIÈME TRIMESTRE	TROISIÈME TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE	PREMIER TRIMESTRE	QUATRIÈME TRIMESTRE
Produits	<b>1 780,1 \$</b>	1 666,8 \$	1 640,8 \$	1 829,3 \$	1 513,0 \$	1 356,7 \$	1 311,3 \$	1 583,2 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin provenant des ICI								
Provenant de l'Autoroute 407	<b>13,8 \$</b>	32,3 \$	13,8 \$	18,4 \$	- \$	22,6 \$	9,2 \$	4,9 \$
Provenant des autres ICI	<b>11,8</b>	9,4	10,6	36,2	16,4	21,7	10,3	17,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin excluant les ICI	<b>100,0</b>	59,0	49,5	108,6	111,7	74,8	64,6	76,0
Résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin	<b>125,6</b>	100,7	73,9	163,2	128,1	119,1	84,1	98,7
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	<b>3,0</b>	2,7	2,7	2,9	1,5	3,8	2,6	-
Résultat net	<b>128,6 \$</b>	103,4 \$	76,6 \$	166,1 \$	129,6 \$	122,9 \$	86,7 \$	98,7 \$
Résultat de base par action (\$)	<b>0,83 \$</b>	0,67 \$	0,49 \$	1,08 \$	0,85 \$	0,79 \$	0,56 \$	0,65 \$
Résultat dilué par action (\$)	<b>0,83 \$</b>	0,66 \$	0,49 \$	1,07 \$	0,84 \$	0,78 \$	0,55 \$	0,65 \$
Dividendes déclarés par action (\$)	<b>0,21 \$</b>	0,21 \$	0,21 \$	0,21 \$	0,17 \$	0,17 \$	0,17 \$	0,17 \$

(1) Les chiffres du quatrième trimestre de 2009 ont été préparés en conformité avec les PCGR du Canada, et n'ont pas été retraités puisqu'ils ont trait à une période qui précède la date de transition (1<sup>er</sup> janvier 2010). Le résultat net du quatrième trimestre de 2009 est présenté net des participations ne donnant pas le contrôle, puisqu'elles sont constatées comme charge en vertu des PCGR du Canada.

Les répercussions les plus importantes de l'adoption des IFRS étaient liées à : i) la présentation du résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin séparément du résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle; ii) la comptabilisation des ICI de la Société, qui sont comptabilisés conformément à l'IFRIC 12; et iii) la comptabilisation de ses entités contrôlées conjointement, qui sont comptabilisées conformément à l'IAS 31. Le passage aux IFRS n'a eu que peu d'incidence sur les autres activités de la Société.

La Société n'a pas retraité ses chiffres comparatifs de 2009. Les participations ne donnant pas le contrôle pour le quatrième trimestre de 2009 totalisant 4,2 millions \$ ont été constatées comme charge plutôt qu'au titre d'allocation du résultat net, tandis que l'incidence estimée de l'IFRIC 12 et de l'IAS 31, principalement attribuable à la modification de la méthode de consolidation de l'Autoroute 407, aurait

consisté, au quatrième trimestre de 2009, en une baisse des produits de 12,9 millions \$, et une hausse du résultat net attribuable aux actionnaires de SNC-Lavalin de 7,6 millions \$.

### **13 – CONTRÔLES ET PROCÉDURES**

Le chef de la direction et le chef des affaires financières ont conçu, ou ont fait concevoir sous leur supervision, des contrôles et procédures de communication de l'information afin de fournir l'assurance raisonnable que :

- > L'information importante relative à l'émetteur leur est communiquée par d'autres personnes, en particulier pendant la période où les documents intermédiaires sont établis; et
- > L'information qui doit être présentée par l'émetteur dans ses documents annuels, ses documents intermédiaires ou d'autres rapports qu'il dépose ou transmet en vertu de la législation en valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation.

Le chef de la direction et le chef des affaires financières ont également conçu, ou ont fait concevoir sous leur supervision, des contrôles internes à l'égard de l'information financière pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux PCGR de l'émetteur.

Il n'y a eu aucune modification apportée concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au cours de la période commençant le 1<sup>er</sup> juillet 2011 et se terminant le 30 septembre 2011, qui a eu, ou est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

### **14 – 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)).