Rapport de gestion

Premier trimestre de 2011 comparé
au premier trimestre de 2010

TABLE DES MATIÈRES

Section		Page	Section		Page
1	Faits saillants des 3 premiers mois de 2011	2	8	Liquidités et ressources financières	20
2	Mise en garde relative aux énoncés prospectifs	4	9	Transactions entre parties liées	24
3	Notre entreprise	5	10	Conventions comptables et modifications	25
4	Comment nous analysons et présentons nos résultats	6	11	Risques et incertitudes	26
5	Détail des comptes de résultat	8	12	Informations trimestrielles	27
6	Carnet de commandes	11	13	Contrôles et procédures	28
7	Résultats d'exploitation par secteur	13	14	Informations supplémentaires	28

Le 5 mai 2011

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

1 – FAITS SAILLANTS DES 3 PREMIERS MOIS DE 2011

BAISSE DU RÉSULTAT NET

> Au premier trimestre terminé le 31 mars 2011, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'est chiffré à 73,9 millions $ (0,49 $ par action après dilution), comparativement à 84,1 millions $ (0,55 $ par action après dilution) pour le premier trimestre de 2010.

- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société excluant les investissements dans des concessions d'infrastructure (« ICI ») s'est chiffré à 49,5 millions $ au premier trimestre de 2011, contre 64,6 millions $ pour le trimestre correspondant de 2010, reflétant un apport moins élevé du secteur Infrastructures et environnement, en grande partie en raison de l'incidence des événements en Libye, et du secteur Mines et métallurgie, principalement attribuable à des coûts additionnels liés à un projet, partiellement contrebalancé par des apports plus élevés de tous les autres secteurs.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société provenant des ICI s'est chiffré à 24,4 millions $ pour le premier trimestre de 2011, comparativement à 19,5 millions $ pour le premier trimestre de l'exercice précédent, reflétant principalement des produits de dividendes plus élevés provenant de l'Autoroute 407.

HAUSSE DES PRODUITS

> Les produits ont augmenté pour le premier trimestre de 2011 pour s'établir à 1,6 milliard $ comparativement à 1,3 milliard $ au trimestre correspondant de 2010, reflétant une hausse des produits dans tous les secteurs d'activité de la Société et dans toutes les catégories d'activité, particulièrement dans la catégorie Ensembles.

SITUATION FINANCIÈRE SOLIDE

> La situation financière de la Société demeure solide, avec une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 181,9 millions $ au 31 mars 2011, contre 1 235,1 millions $ 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 828,7 millions $ au 31 mars 2011 et à 870,1 millions $ au 31 décembre 2010.

CARNET DE COMMANDES SOLIDE

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	**31 mars 2011**	31 décembre 2010
Services	**1 396,0 $**	1 410,7 $
Ensembles	**5 544,5**	5 556,0
Oéprations et maintenance (« O&M »)	**2 429,2**	2 732,8
Total	**9 369,7 $**	9 699,5 $

> Tel qu'annoncé antérieurement, la Société ne fournit plus le carnet de commandes des ICI. 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 carnet de commandes à la fin de mars 2011 et de décembre 2010 n'inclut aucun projet en Libye. Jusqu'à ce que la situation en Libye soit clarifiée, la Société maintient sa décision d'exclure de son carnet de commandes tous ses projets en Libye, par mesure de précaution.

ICI – ÉVÉNEMENT IMPORTANT

Dans la catégorie d'activité ICI, l'événement important suivant s'est produit depuis le 1er janvier 2011 :

> Le 25 février 2011, SNC-Lavalin a conclu une entente visant l'achat de la participation de 23,08 % de Macquarie Essential Assets Partnership (« MEAP ») dans AltaLink pour un montant de 213 millions $. L'entente a été conclue après que SNC-Lavalin ait accepté une offre de MEAP l'invitant à faire cette acquisition. L'offre en question a été présentée à SNC-Lavalin en réponse à l'offre ferme faite à MEAP par une tierce partie et en vertu du droit de premier refus de SNC-Lavalin permettant d'acquérir la participation de MEAP dans AltaLink. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles et à l'approbation des autorités de réglementation, y compris à celle de l'*Alberta Utilities Commission*, et augmenterait la participation de SNC-Lavalin dans AltaLink à 100 %.

RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES MOYENS ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ

> Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires de la Société (anciennement Rendement de l'avoir moyen des actionnaires, « RAMA ») a été de 27,3 % pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2011, comparativement à 27,2 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce rendement étant nettement supérieur à l'objectif de rendement de la Société, qui consiste à dépasser de 600 points de base le rendement des obligations à long terme du Canada pour la période, soit un total de 9,7 %.

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, lorsqu'on exclut le gain 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 »).**

Il s'agit de la première période dans le cadre de laquelle des états financiers ont été préparés en vertu des IFRS. Précédemment, la Société appliquait les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). Les informations comparatives de 2010 et l'état de la situation financière d'ouverture au 1 janvier 2010 (« Date de Transition ») ont été retraités conformément au guide d'application fourni dans l'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière* (« IFRS 1 »). Se référer à la note 23 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2011 pour des rapprochements entre les PCGR du Canada et les 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 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 résumés non audités 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 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 100e anniversaire en 2011, 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. 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 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 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 est responsable non seulement d'exécuter une ou plusieurs activités de la catégorie Services, mais assume également la responsabilité 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, et 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 (« O&M »)

Les activités de la catégorie O&M sont fournies par le personnel de la Société à des clients œuvrant dans divers domaines d'affaires incluant la gestion de projets, d'installations et de biens, 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 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 (« ICI »)

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 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, 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 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 IFRS comprennent les indicateurs suivants :

MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS	RÉFÉRENCE
Rendement	
Carnet de commandes	Section 6
Résultat d'exploitation par secteur	Section 7
Rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires de la Société	Section 8.4

MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS	RÉFÉRENCE
Trésorerie	
Position de trésorerie nette	Section 8.1
Liquidités discrétionnaires	Section 8.1

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

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS
(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS, SAUF LE RÉSULTAT PAR ACTION)

	2011		2010	
Revenus par activité :				
Services	**480,1**	**$**	457,2	$
Ensembles	**632,1**		384,1	
O&M	**426,8**		383,1	
ICI	**101,8**		86,9	
	1 640,8	**$**	1 311,3	$
Marge brute	**273,4**	**$**	263,5	$
Frais de vente, généraux et administratifs	**153,0**		130,3	
Charges financières nettes				
Provenant des ICI	**23,2**		18,1	
Provenant des autres activités	**4,0**		7,5	
	27,2		25,6	
Résultat avant impôt sur le résultat	**93,2**		107,6	
Charge d'impôt sur le résultat	**16,6**		20,9	
Résultat net de la période	**76,6**	**$**	86,7	$
Résultat net attribuable aux éléments suivants:				
Actionnaires de la Société	**73,9**	**$**	84,1	$
Participations ne donnant pas le contrôle	**2,7**		2,6	
Résultat net de la période	**76,6**	**$**	86,7	$
Résultat par action ($)				
De base	**0,49**	**$**	0,56	$
Dilué	**0,49**	**$**	0,55	$
Informations supplémentaires :				
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société provenant des ICI				
Provenant de l'Autoroute 407	**13,8**	**$**	9,2	$
Provenant des autres ICI	**10,6**		10,3	
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société excluant les ICI	**49,5**		64,6	
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires de la Société	**73,9**	**$**	84,1	$

5.1 – RÉSULTAT NET

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'est établi à 73,9 millions $ (0,49 $ par action après dilution) pour les 3 premiers mois terminés le 31 mars de 2011, contre 84,1 millions $ (0,55 $ par action après dilution) pour le premier trimestre de 2010.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société excluant les ICI s'est chiffré à 49,5 millions $ au premier trimestre de 2011, contre 64,6 millions $ au cours de la période correspondante de 2010, reflétant un apport moins élevé du secteur Infrastructures et environnement, en grande partie en raison de l'incidence des événements en Libye, et du secteur Mines et métallurgie,

principalement attribuable à des coûts additionnels liés à un projet, partiellement contrebalancé par des apports plus élevés de tous les autres secteurs.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société provenant des ICI s'est chiffré à 24,4 millions $ pour le premier trimestre de 2011, comparativement à 19,5 millions $ pour le premier trimestre de l'exercice précédent, reflétant principalement des produits de dividendes plus élevés provenant de l'Autoroute 407.

5.2 – ANALYSE DES REVENUS

Les produits se sont chiffrés à 1 640,8 millions $ au premier trimestre de 2011, comparativement à 1 311,3 millions $ au trimestre correspondant de 2010, reflétant des produits plus élevés de tous les secteurs d'activité, essentiellement des secteurs Produits chimiques et pétrole, Infrastructures et environnement, et O&M.

Les produits de la catégorie Services ont atteint 480,1 millions $ au premier trimestre de 2011, comparativement à 457,2 millions $ pour le trimestre correspondant de 2010, principalement en raison d'une hausse des activités dans les secteurs Mines et métallurgie, et Produits chimiques et pétrole.

Les produits de la catégorie Ensembles ont augmenté au premier trimestre de 2011 pour s'établir à 632,1 millions $, comparativement à 384,1 millions $ au premier trimestre de 2010, principalement en raison d'une hausse des activités, essentiellement dans les secteurs Infrastructures et environnement, Produits chimiques et pétrole, et Énergie.

Les produits de la catégorie O&M se sont chiffrés à 426,8 millions $ au premier trimestre de 2011, comparativement à 383,1 millions $ au premier trimestre de 2010, en raison principalement d'une hausse du volume des activités au Canada.

Les produits de la catégorie ICI ont augmenté au premier trimestre de 2011 pour s'établir à 101,8 millions $ contre 86,9 millions $ au premier trimestre de 2010, en raison surtout d'une hausse des produits provenant d'AltaLink, ainsi que des produits de dividendes plus élevés provenant de l'Autoroute 407.

La Société **s'attend à un accroissement de ses produits en 2011** par rapport à 2010, reflétant une hausse du volume d'activité, la plus grande partie de cette hausse provenant des catégories Ensembles et Services.

5.3 – ANALYSE DE LA MARGE BRUTE

La marge brute pour le premier trimestre de 2011 s'est chiffrée à 273,4 millions $, comparativement à 263,5 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. **La marge brute excluant les ICI a atteint 218,3 millions $ pour le premier trimestre de 2011**, demeurant à un niveau comparable au premier trimestre de 2010. La marge brute excluant les ICI pour le premier trimestre de 2011 reflète une baisse des ratios de marge brute des secteurs Infrastructures et environnement, en grande partie en raison de l'incidence des événements en Libye, et Mines et métallurgie, reflétant principalement des coûts additionnels liés à un projet, contrebalancée par des marges brutes plus élevées pour tous les autres secteurs d'activité de la Société, principalement pour le secteur Produits chimiques et pétrole. **La marge brute provenant des ICI s'est chiffrée à 55,1 millions $ pour le premier trimestre de 2011**, contre 44,7 millions $ pour le premier trimestre de 2010, reflétant principalement des produits de dividendes plus élevés provenant de l'Autoroute 407, et une hausse de la marge brute provenant d'AltaLink.

5.4 – ANALYSE DES FRAIS DE VENTE, GÉNÉRAUX ET ADMINISTRATIFS

Les frais de vente, généraux et administratifs se sont chiffrés à 153,0 millions $ au premier trimestre de 2011, comparativement à 130,3 millions $ pour le trimestre correspondant de 2010, reflétant principalement une augmentation des frais de vente.

5.5 – ANALYSE DES CHARGES FINANCIÈRES NETTES

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS (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	**– $**	**(2,6) $**	**(2,6) $**	– $	(0,8) $	(0,8) $
Intérêts sur la dette à long terme :						
Avec recours	**–**	**5,4**	**5,4**	–	7,5	7,5
Sans recours :						
AltaLink	**19,7**	**–**	**19,7**	15,8	–	15,8
Autres	**2,0**	**–**	**2,0**	2,2	–	2,2
Autres	**1,5**	**1,2**	**2,7**	0,1	0,8	0,9
Charges financières nettes	**23,2 $**	**4,0 $**	**27,2 $**	18,1 $	7,5 $	25,6 $

Les charges financières nettes totalisaient 27,2 millions $ au premier trimestre de 2011, comparativement à 25,6 millions $ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les charges financières nettes provenant des ICI et des autres activités sont analysées séparément.

Les charges financières nettes provenant des ICI ont augmenté au premier trimestre de 2011, s'établissant à 23,2 millions $, contre 18,1 millions $ pour la période correspondante de 2010, en raison principalement d'une charge d'intérêt plus élevée provenant d'AltaLink, attribuable à un endettement à long terme sans recours supplémentaire.

Les charges financières nettes provenant des autres activités totalisaient 4,0 millions $ au premier trimestre de 2011, comparativement à 7,5 millions $ pour la période correspondante de 2010, en raison principalement d'une hausse des revenus d'intérêts, due à une hausse des taux effectifs, combinée à une baisse de la charge d'intérêt, essentiellement en raison du remboursement à échéance, en septembre 2010, de débentures non garanties d'un montant total de 105 millions $.

5.6 – ANALYSE DES IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

La charge d'impôt sur le résultat s'est chiffrée à 16,6 millions $ au premier trimestre de 2011, comparativement à 20,9 millions $ pour la période correspondante de 2010, reflétant principalement une diminution du résultat net 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 revenus 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** entre : i) **la durée du contrat**; et 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*, 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. 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 31 MARS (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	2011			
PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	SERVICES	ENSEMBLES	O&M	TOTAL
Services et Ensembles				
Infrastructures et environnement	**662,4 $**	**2 620,1 $**	**– $**	**3 282,5 $**
Produits chimiques et pétrole	**140,2**	**701,0**	**–**	**841,2**
Mines et métallurgie	**291,6**	**140,6**	**–**	**432,2**
Énergie	**214,4**	**1 575,1**	**–**	**1 789,5**
Autres secteurs	**87,4**	**507,7**	**–**	**595,1**
O&M	**–**	**–**	**2 429,2**	**2 429,2**
Total	**1 396,0 $**	**5 544,5 $**	**2 429,2 $**	**9 369,7 $**

AU 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	2010			
PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	SERVICES	ENSEMBLES	O&M	TOTAL
Services et Ensembles				
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
O&M	–	–	2 732,8	2 732,8
Total	1 410,7 $	5 556,0 $	2 732,8 $	9 699,5 $

Au 31 mars 2011, le carnet de commandes a diminué, totalisant 9 369,7 millions $, comparativement à 9 699,5 millions $ au 31 décembre 2010. La diminution par rapport à décembre 2010 reflète principalement une diminution dans les secteurs O&M, et Produits chimiques et pétrole, partiellement contrebalancée par une augmentation dans le secteur Énergie.

6.1 – CARNET DE COMMANDES DE LA CATÉGORIE SERVICES

Le carnet de commandes de la catégorie Services a atteint 1 396,0 millions $ au 31 mars 2011, se maintenant à un niveau comparable à celui du 31 décembre 2010.

6.2 – CARNET DE COMMANDES DE LA CATÉGORIE ENSEMBLES

Le carnet de commandes de la catégorie Ensembles a atteint 5 544,5 millions $ au 31 mars 2011, comparativement à 5 556,0 millions $ au 31 décembre 2010, reflétant principalement une augmentation dans le secteur Énergie, contrebalancée par une diminution dans les secteurs Produits chimiques et pétrole, et Infrastructures et environnement.

Le carnet de commandes à la fin de mars 2011 et de décembre 2010 n'inclut aucun projet en Libye. Jusqu'à ce que la situation en Libye soit clarifiée, la Société maintient sa décision d'exclure de son carnet de commandes tous ses projets en Libye, par mesure de précaution.

6.3 – CARNET DE COMMANDES DE LA CATÉGORIE O&M

Le carnet de commandes de la catégorie O&M s'établissait à 2 429,2 millions $ au 31 mars 2011, comparativement à 2 732,8 millions $ au 31 décembre 2010. Cette diminution depuis décembre 2010 est principalement attribuable à la fluctuation normale des échéances des contrats à long terme, essentiellement au Canada.

7 – RÉSULTATS 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 évaluée la performance de la direction. 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.

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 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. La charge d'impôt sur le résultat n'est pas imputée aux secteurs, sauf pour le secteur ICI.

SNC-Lavalin fait des investissements dans des concessions d'infrastructure pour certaines infrastructures du secteur public. Ces investissements 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. 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 selon la méthode du coût; ii) de la 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), pour les investissements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence; et iii) du résultat net de ses investissements comptabilisés selon la méthode de la consolidation intégrale, 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 revenus des secteurs d'activité de la Société :

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)				
PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	**2011**		2010	
Services et Ensembles				
Infrastructures et environnement	**420,5**	**$**	326,0	$
Produits chimiques et pétrole	**300,0**		193,8	
Mines et métallurgie	**177,3**		149,4	
Énergie	**137,2**		106,2	
Autres secteurs	**77,2**		65,9	
O&M	**426,8**		383,1	
ICI	**101,8**		86,9	
Total	**1 640,8**	**$**	1 311,3	$

Le tableau ci-dessous présente le résultat d'exploitation des secteurs d'activité de la Société :

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)				
PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	**2011**		2010	
Services et Ensembles				
Infrastructures et environnement	**6,1**	**$**	43,3	$
Produits chimiques et pétrole	**15,1**		12,6	
Mines et métallurgie	**1,4**		12,0	
Énergie	**25,0**		15,8	
Autres secteurs	**10,5**		5,1	
O&M	**17,8**		11,6	
ICI	**24,4**		19,5	
Total	**100,3**	**$**	119,9	$

7.1 – ACTIVITÉS DES CATÉGORIES SERVICES ET ENSEMBLES

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

7.1.1 – INFRASTRUCTURES ET ENVIRONNEMENT

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)		
	2011	2010
Produits provenant du secteur Infrastructures et environnement		
Services	**133,5 $**	140,2 $
Ensembles	**287,0**	185,8
Total	**420,5 $**	326,0 $
Produits d'exploitation provenant du secteur Infrastructures et environnement	**6,1 $**	43,3 $
Ratio du résultat d'exploitation sur les produits provenant du secteur Infrastructures et environnement (%)	**1,4 %**	13,3 %
Carnet de commandes	**3 282,5 $**	2 816,2 $

Les produits du secteur Infrastructures et environnement ont augmenté au premier trimestre de 2011 pour s'établir à 420,5 millions $, comparativement à 326,0 millions $ à la période correspondante de 2010, reflétant principalement une hausse des activités de la catégorie Ensembles.

Au premier trimestre de 2011, le résultat d'exploitation s'est établi à 6,1 millions $, contre 43,3 millions $ au trimestre correspondant de 2010, en grande partie en raison de l'incidence des événements en Libye en 2011 et d'une révision favorable des prévisions des coûts de certains projets d'envergure de la catégorie Ensembles en 2010.

7.1.2 – PRODUITS CHIMIQUES ET PÉTROLE

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)		
	2011	2010
Produits provenant du secteur Produits chimiques et pétrole		
Services	**92,7 $**	77,0 $
Ensembles	**207,3**	116,8
Total	**300,0 $**	193,8 $
Résultat d'exploitation provenant du secteur Produits chimiques et pétrole	**15,1 $**	12,6 $
Ratio du résultat d'exploitation sur les produits provenant du secteur Produits chimiques et pétrole (%)	**5,0 %**	6,5 %
Carnet de commandes	**841,2 $**	1 595,3 $

Au premier trimestre de 2011, les produits du secteur Produits chimiques et pétrole se sont établis à 300,0 millions $, comparativement à 193,8 millions $ au premier trimestre de 2010, reflétant principalement une hausse des activités de la catégorie Ensembles.

Au premier trimestre de 2011, le résultat d'exploitation du secteur Produits chimiques et pétrole s'est élevé à 15,1 millions $, contre 12,6 millions $ au premier trimestre de 2010, reflétant principalement une augmentation du volume d'activité, en partie contrebalancée par une hausse du niveau des frais de vente, généraux et administratifs.

7.1.3 – MINES ET MÉTALLURGIE

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)		
	2011	2010
Produits provenant du secteur Mines et métallurgie		
Services	**164,3 $**	142,1 $
Ensembles	**13,0**	7,3
Total	**177,3 $**	149,4 $
Résultat d'exploitation provenant du secteur Mines et métallurgie	**1,4 $**	12,0 $
Ratio du résultat d'exploitation sur les produits provenant du secteur Mines et métallurgie (%)	**0,8 %**	8,1 %
Carnet de commandes	**432,2 $**	262,0 $

Les produits du secteur Mines et métallurgie au premier trimestre de 2011 se sont établis à 177,3 millions $, contre 149,4 millions $ au trimestre correspondant de 2010, essentiellement en raison d'une augmentation du volume des activités de la catégorie Services.

Le résultat d'exploitation s'est élevé à 1,4 million $ au premier trimestre de 2011, comparativement à 12,0 millions $ à la période correspondante de 2010, en raison principalement de coûts additionnels liés à un projet, en partie contrebalancés par une augmentation du volume d'activité.

7.1.4 – ÉNERGIE

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)		
	2011	2010
Produits provenant du secteur Énergie		
Services	**53,1 $**	72,8 $
Ensembles	**84,1**	33,4
Total	**137,2 $**	106,2 $
Résultat d'exploitation provenant du secteur Énergie	**25,0 $**	15,8 $
Ratio du résultat d'exploitation sur les produits provenant du secteur Énergie (%)	**18,3 %**	14,8%
Carnet de commandes	**1 789,5 $**	794,1 $

Les produits du secteur Énergie se sont établis à 137,2 millions $ au premier trimestre de 2011, comparativement à 106,2 millions $ au premier trimestre de 2010, reflétant principalement une augmentation des activités dans la catégorie Ensembles.

Le résultat d'exploitation s'est élevé à 25,0 millions $ au premier trimestre de 2011, par rapport à 15,8 millions $ à la période correspondante de 2010, reflétant principalement des révisions favorables pour certains projets d'envergure, résultant en une hausse du ratio de marge brute dans la catégorie Ensembles.

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 inclus dans les autres secteurs présentés précédemment.

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)		
	2011	2010
Produits provenant du secteur Autres secteurs		
Services	**36,5 $**	25,1 $
Ensembles	**40,7**	40,8
Total	**77,2 $**	65,9 $
Résultat d'exploitation provenant du secteur Autres secteurs	**10,5 $**	5,1 $
Ratio du résultat d'exploitation sur les produits provenant du secteur Autres secteurs (%)	**13,6 %**	7,8 %
Carnet de commandes	**595,1 $**	233,7 $

Les produits des Autres secteurs ont été de 77,2 millions $ au premier trimestre de 2011, contre 65,9 millions $ au trimestre correspondant de 2010, principalement en raison d'une augmentation du volume des activités de la catégorie Services.

Le résultat d'exploitation pour le premier trimestre de 2011 a atteint 10,5 millions $, contre 5,1 millions $ à la période correspondante de 2010, reflétant une augmentation des activités de la catégorie Services, combinée à une hausse du ratio de marge brute dans la même catégorie d'activité.

7.2 – O&M

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)		
	2011	2010
Produits provenant du secteur O&M	**426,8 $**	383,1 $
Résultat d'exploitation provenant du secteur O&M	**17,8 $**	11,6 $
Ratio du résultat d'exploitation sur les produits provenant du secteur O&M (%)	**4,2 %**	3,0 %
Carnet de commandes	**2 429,2 $**	2 914,5 $

Les produits du secteur O&M au premier trimestre de 2011 se sont établis à 426,8 millions $, comparativement à 383,1 millions $ au premier trimestre de 2010, en raison surtout d'une hausse du volume d'activité au Canada.

Le résultat d'exploitation a totalisé 17,8 millions $ au premier trimestre de 2011, par rapport à 11,6 millions $ au premier trimestre de 2010, principalement en raison de la hausse du ratio de marge brute, combinée à une augmentation du volume d'activité.

7.3 – ICI

SNC-Lavalin fait des investissements dans des concessions d'infrastructure dans 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, celle-ci fournit des informations supplémentaires dans la note 5 de ses états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le premier trimestre de 2011 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)	**31 mars 2011**	31 décembre 2010
Investissements comptabilisés selon la méthode de la consolidation intégrale	**478,0 $**	441,5 $
Investissements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence	**400,3**	392,5
Investissements comptabilisés selon la méthode du coût	**237,6**	234,4
Valeur comptable nette des ICI	**1 115,9 $**	1 068,4 $

La Société est d'avis que la juste valeur de ses ICI est nettement supérieure à leur valeur comptable nette au 31 mars 2011 et au 31 décembre 2010, 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 31 mars 2011.

> Le 25 février 2011, SNC-Lavalin a conclu une entente visant l'achat de la participation de 23,08 % de Macquarie Essential Assets Partnership (« MEAP ») dans AltaLink pour un montant de 213 millions $. L'entente a été conclue après que SNC-Lavalin ait accepté une offre de MEAP l'invitant à faire cette acquisition. L'offre en question a été présentée à SNC-

Lavalin en réponse à l'offre ferme faite à MEAP par une tierce partie et en vertu du droit de premier refus de SNC-Lavalin permettant d'acquérir la participation de MEAP dans Altalink. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles et à l'approbation des autorités de réglementation, y compris à celle de l'*Alberta Utilities Commission*, et augmenterait la participation de SNC-Lavalin dans AltaLink à 100 %. La valeur de l'offre sur la participation de 23,08 % dans AltaLink, lorsqu'appliquée sur la participation de 76,92 % détenue par SNC-Lavalin, représenterait environ 710 millions $, alors que la valeur comptable nette de l'investissement de la Société était de 344,7 millions $ au 31 mars 2011

7.3.2 – REVENUS D'EXPLOITATION PROVENANT DU SECTEUR ICI

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)		
	2011	2010
Produits en provenance des ICI	**101,8 $**	86,9 $
Résultat d'exploitation:		
Provenant de l'Autoroute 407	**13,8 $**	9,2 $
Provenant des autres ICI	**10,6**	10,3
Résultat d'exploitation provenant des ICI	**24,4 $**	19,5 $

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 de la performance 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 des ICI s'est établi à 24,4 millions $ au premier trimestre de 2011, par rapport à 19,5 millions $ au trimestre correspondant de 2010. Cette augmentation reflète principalement des produits de dividendes plus élevés provenant de l'Autoroute 407, et des apports plus élevés d'Astoria II et d'Astoria I, en partie contrebalancés par les contributions de Valener inc. et de la Société en commandite Trencap au premier trimestre de 2010, qui ont été vendus au quatrième trimestre de 2010.

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 affecté la trésorerie et les équivalents de trésorerie; et
> L'évaluation du **rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires de la Société**.

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 obtenue en excluant de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie, la trésorerie et les équivalents de trésorerie provenant des ICI et sa dette avec recours, se présentait comme suit:

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	**31 mars 2011**	31 décembre 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**1 181,9 $**	1 235,1 $
Moins :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie provenant des ICI (1)	**5,0**	16,8
Dette avec recours	**348,2**	348,2
Position de trésorerie nette	**828,7 $**	870,1 $

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

Au 31 mars 2011, la position de trésorerie nette s'élevait à 828,7 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 des 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 31 mars 2011, par rapport à environ 900 millions $ au 31 décembre 2010. La diminution reflète le montant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie qui sera requis pour l'acquisition d'une participation de 23,08 % dans AltaLink, suivant les conditions de clôture habituelles et l'approbation des autorités de réglementation, y compris celle de l'*Alberta Utilities Commission*.

8.2 – ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS (EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	2011	2010
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :		
Activités opérationnelles	**119,6 $**	105,7 $
Activités d'investissement	**(201,2)**	(148,9)
Activités de financement	**28,0**	69,5
Augmentation (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	**0,4**	(9,3)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(53,2)**	17,0
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	**1 181,9 $**	1 208,4 $

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 1 181,9 millions $ au 31 mars 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 119,6 millions $ au cours des 3 premiers mois de 2011, comparativement à 105,7 millions $ au cours de la période correspondante de 2010. Cet écart était principalement attribuable à :

> Des liquidités provenant de la variation des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie de 14,6 millions $ pour le premier trimestre de 2011, comparativement à la trésorerie affectée à la variation des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie de 18,5 millions $ pour la période correspondante de 2010, reflétant essentiellement des besoins en fonds de roulement moins élevés en 2011.

8.2.2 – FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Au cours des 3 premiers mois de 2011, les liquidités affectées aux activités d'investissement se sont établies à 201,2 millions $, comparativement à 148,9 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'investissements dans des concessions d'infrastructure comptabilisés selon la méthode de la consolidation intégrale, pour un décaissement total de 114,1 millions $ pour les 3 premiers mois de 2011, comparativement à 114,6 millions $ à la période correspondante de 2010, tous deux attribuables à AltaLink, principalement liés à ses dépenses en immobilisations dans des projets de transport d'électricité.
> Le décaissement total de 19,6 millions $ au cours des 3 premiers mois de 2011 lié à l'acquisition d'entreprises, comparativement à un décaissement de 19,5 millions $ pour 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 11,4 millions $ au cours des 3 premiers mois de 2011, comparativement à 6,1 millions $ au trimestre correspondant de 2010.
> Les paiements dans des ICI se sont élevés à 38,7 millions $ au premier trimestre de 2011, reflétant surtout les paiements faits au titre des investissements dans Astoria II, Ambatovy et Rayalseema Expressway Private Limited, comparativement à 2,0 millions $ au trimestre correspondant de 2010.

8.2.3 – FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Les liquidités provenant des activités de financement se sont établies à 28,0 millions $ au cours des 3 premiers mois de 2011, comparativement à 69,5 millions $ pour la période correspondante de 2010. Les principales activités de financement ont été les suivantes:

> L'augmentation de la dette à long terme sans recours provenant des ICI qui a totalisé 49,0 millions $ au cours des 3 premiers mois de 2011, comparativement à 125,0 millions $ pour la période correspondante de 2010. La diminution des émissions de la dette à long terme sans recours provenant des ICI pendant les 3 premiers mois de 2011 par rapport à la période correspondante de 2010 est principalement attribuable à AltaLink. Le remboursement de la

dette à long terme sans recours provenant des ICI a atteint 0,9 million $ pendant les 3 premiers mois de 2011, comparativement à 48,6 millions $ pour 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 471 600 actions et 168 000 actions au cours des 3 premiers mois de 2011 et 2010, pour des contreparties totales en espèces de 26,9 millions $ et 8,5 millions $, respectivement.
- L'émission d'actions suivant la levée d'options sur actions a généré des liquidités de 7,9 millions $ pour les 3 premiers mois de 2011 (252,820 options sur actions à un prix moyen de 31,17 $), comparativement à 2,7 millions $ au cours des 3 premiers mois de 2010 (102 027 options sur actions à un prix moyen de 26,18 $). Au 27 avril 2011, 4 845 209 options sur actions étaient en circulation. À la même date, le nombre d'actions émises et en circulation était de 150 774 326.

8.3 – DIVIDENDES DÉCLARÉS

Le 4 mars 2011 et le 5 mai 2011, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel en espèces de 0,21 $ par action, payable le 1 avril 2011 et le 2 juin 2011, respectivement, représentant une augmentation de 23,5 % comparativement aux périodes correspondantes de 2010.

8.4 – RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES MOYENS ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ

Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires de la Société (anciennement Rendement de l'avoir moyen des actionnaires, « RAMA »), qui est 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 la Société, tel qu'il est calculé par la Société, correspond au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société des 12 derniers mois divisé par la moyenne des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société 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 la Société 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 la Société a été de 27,3 % pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2011, comparativement à 27,2 % 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 9,7 %.

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. Au cours des 3 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 de la situation financière consolidé de la Société.

9 – TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Conformément aux IFRS, les profits intra-groupe tirés de produits provenant d'ICI comptabilisés selon la méthode de la consolidation intégrale sont éliminés dans la période où ils se produisent, à l'exception des profits réputés avoir été réalisés par l'ICI avec un tiers.

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

ICI	TRAITEMENT COMPTABLE DU PROFIT INTRA-GROUPE À LA CONSOLIDATION
AltaLink	Pas d'élimination à la consolidation dans la période où il se produit, puisque les opérations 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	Pas d'élimination à la consolidation dans la période où il se produit, puisque les opérations sont considérées comme ayant été réalisées par l'ICI en vertu de l'entente contractuelle conclue avec son client
Autres	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

En ce qui concerne les ICI comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, SNC-Lavalin applique les mêmes principes que pour la méthode de consolidation intégrale en éliminant sa part du profit intra-groupe en fonction de sa participation dans l'ICI. Les profits découlant d'opérations avec des ICI comptabilisés selon la méthode du coût ne sont pas éliminés, conformément aux IFRS.

Pour le premier trimestre de 2011, SNC-Lavalin a constaté des produits de 117,2 millions $ (49,3 millions $ pour le premier trimestre de 2010) en provenance des contrats auprès des ICI comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

Les créances clients de SNC-Lavalin provenant de ces ICI comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence s'élevaient à 56,5 millions $ au 31 mars 2011 (12,0 millions $ au 31 décembre 2010 et 102,8 millions $ au 1er janvier 2010). Le reste de l'engagement de SNC-Lavalin à investir dans ces ICI comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence était de 150,6 millions $ au 31 mars 2011 (178,6 millions $ au 31 décembre 2010 et 78,3 millions $ au 1er janvier 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 1er janvier 2011. Conséquemment, dès le premier trimestre de 2011, les états financiers de la Société ont été préparés conformément aux IFRS en vigueur en 2011, et les chiffres correspondants de 2010 et l'état de la situation financière d'ouverture au 1er janvier 2010 (la « Date de Transition ») ont été retraités de sorte que leur présentation est conforme aux IFRS. Des rapprochements entre les PCGR du Canada et les IFRS sont également présentés conformément au guide d'application fourni dans l'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. Se référer à la note 23 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le premier trimestre de 2011 de la Société 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 premier trimestre de 2011 conformément aux IFRS. Voir la note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires

résumés non audités pour le premier trimestre de 2011 de la Société pour plus d'information sur les principales conventions comptables utilisées dans la préparation des états financiers.

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 définies dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2011 de la Société.

10.1 – NORMES ET INTERPRÉTATIONS PUBLIÉES EN VUE D'ÊTRE ADOPTÉES À UNE DATE ULTÉRIEURE

La norme suivante a été publiée et sera adoptée par la Société :

- L'IFRS 9, *Instruments financiers*, porte sur la classification et l'évaluation des actifs et des passifs financiers et s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. Une adoption plus rapide de l'IFRS 9 est autorisée. Le Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme 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 3 premiers mois de 2011.

12 – INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS, À MOINS D'INDICATION CONTRAIRE)	2011	2010				2009 (1)		
	PREMIER TRIMESTRE	QUATRIÈME TRIMESTRE	TROISIÈME TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE	PREMIER TRIMESTRE	QUATRIÈME TRIMESTRE	TROISIÈME TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE
Produits	**1 640,8 $**	1 829,3 $	1 513,0 $	1 356,7 $	1 311,3 $	1 583,2 $	1 422,4 $	1 470,4 $
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société provenant des ICI								
Provenant de l'Autoroute 407	**13,8 $**	18,4 $	- $	22,7 $	9,2 $	4,9 $	2,2 $	1,3 $
Provenant des autres ICI	**10,6**	36,2	16,4	21,7	10,3	17,8	7,3	(1,0)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société excluant les ICI	**49,5**	108,6	111,7	74,8	64,6	76,0	93,7	79,7
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	**73,9**	163,2	128,1	119,2	84,1	98,7	103,2	80,0
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	**2,7**	2,9	1,5	3,7	2,6	-	-	-
Résultat net	**76,6 $**	166,1 $	129,6 $	122,9 $	86,7 $	98,7 $	103,2 $	80,0 $
Résultat de base par action ($)	**0,49 $**	1,08 $	0,85 $	0,79 $	0,56 $	0,65 $	0,68 $	0,53 $
Résultat dilué par action ($)	**0,49 $**	1,07 $	0,84 $	0,78 $	0,55 $	0,65 $	0,68 $	0,53 $
Dividendes déclarés par action ($)	**0,21 $**	0,21 $	0,17 $	0,17 $	0,17 $	0,17 $	0,15 $	0,15 $

(1) Les montants trimestriels pour 2009 ont été préparés en conformité avec les PCGR du Canada, et n'ont pas été retraités puisqu'ils ont trait à des périodes qui précèdent la Date de transition. Le résultat net trimestriel pour 2009 ne comprend pas les parts des actionnaires sans contrôle, présentées séparément de l'avoir des actionnaires en vertu des PCGR du Canada. Les participations ne donnant pas le contrôle pour les quatrième, troisième et deuxième trimestres de 2009 étaient respectivement de 4,2 millions $, 1,4 million $ et 2,1 millions $.

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

Bien que la Société n'ait pas retraité ses chiffres comparatifs de 2009, l'incidence de l'IFRIC 12 et de l'IAS 31, principalement attribuable à la modification de la méthode de consolidation de l'Autoroute 407, sur les produits et le résultat net des quatrième, troisième et deuxième trimestres de 2009, auraient été comme suit :

(EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS)	2009		
	QUATRIÈME TRIMESTRE	TROISIÈME TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE
Baisse des produits	(12,9) $	(14,6) $	(9,4) $
Hausse du résultat net	7,6 $	8,9 $	9,3 $

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 nous 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 afin 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 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 janvier 2011 et se terminant le 31 mars 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) et sur SEDAR (www.sedar.com).