

C
dup

Monenco Limited

Annual Report 1982



About Monenco

Monenco Limited and its subsidiary and associated companies provide consulting, management, and engineer/construct services. With a total staff of approximately 4,000 employees, the Monenco Group is one of the largest of its kind in North America and its member companies operate on all continents. Monenco Limited has been a public company since 1969; however, control remains with its senior staff. In this way, the company is able to maintain an unbiased, independent approach in its activities on behalf of its clients.

Monenco Limited is an Alberta company with its head office in Calgary. The head office of its largest component and founding company, Montreal Engineering Company, Limited, is in Montreal. The head and regional offices of other associate and subsidiary companies are located in various parts of Canada and abroad.

In working on projects, Monenco companies operate independently or in association with other members. Each one has the backing and experience of the whole Group.

Ten Year Summary

| Year | Revenue from operations* | Net income from operations* | Net income for the year after extraordinary items* | Operating** income per share | Net** income per share | Dividend** per share | Book value** per share | Market price** (Valuation day \$3.00) | Net income as a percentage of revenue |
|------|--------------------------|-----------------------------|--|------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| 1973 | 33,537 | 1,910 | 1,910 | .65 | .65 | .20 | 2.79 | 47/8-5 1/2 | 5.70 |
| 1974 | 52,617 | 3,491 | 3,596 | 1.20 | 1.23 | .22 1/2 | 3.79 | 3 1/2-5 1/2 | 6.83 |
| 1975 | 72,329 | 6,000 | 6,000 | 2.05 | 2.05 | .30 | 5.55 | 4 3/4-8 1/8 | 8.30 |
| 1976 | 82,638 | 5,834 | 5,834 | 2.00 | 2.00 | .33 1/4 | 7.22 | 7 1/2-10 3/8 | 7.06 |
| 1977 | 95,222 | 5,027 | 5,027 | 1.72 | 1.72 | .47 1/2 | 8.46 | 6 1/2-9 1/2 | 5.28 |
| 1978 | 103,574 | 5,966 | 6,659 | 2.04 | 2.28 | .55 | 10.20 | 8 1/4-14 | 6.43 |
| 1979 | 109,981 | 5,319 | 5,319 | 1.82 | 1.82 | .70 | 11.31 | 10-13 3/4 | 4.84 |
| 1980 | 127,677 | 7,387 | 5,479 | 2.53 | 1.88 | .70 | 12.49 | 11-15 1/2 | 4.28 |
| 1981 | 176,891 | 6,405 | 6,405 | 2.19 | 2.19 | .85 | 13.83 | 12 1/2-18 1/4 | 3.62 |
| 1982 | 181,369 | 5,098 | 5,098 | 1.75 | 1.75 | .90 | 14.68 | 9-17 | 2.81 |

* Expressed in thousands of dollars

** Per share figures from 1973 to 1975 have been restated to reflect the 1976 2:1 share split

Highlights 1982

Revenues

Revenues of \$181,369,000, increased slightly from 1981 but showed a declining trend over the course of the year. Profits fell by 20% to \$1.75 per share. Dividends were maintained at \$0.90 per share.

Operations

The Canadian power industry saw its traditional growth rate drop because of lack of economic growth, while most hydrocarbon megaprojects were postponed or shelved because of increasing capital cost. These factors hit our traditional Canadian markets quite hard, and resulted in a decrease of the business foreseen last year.

Internationally, however, our business remained strong, with an increasing percentage of our revenues coming from overseas clients. The company has consequently altered its plans for expansion of E.P.C. services, and is strengthening its capabilities in other areas.

Developments

During the year, the company acquired those interests in ShawMont Newfoundland Limited and ShawMont Ltd., previously owned by The Shawinigan Group Inc.

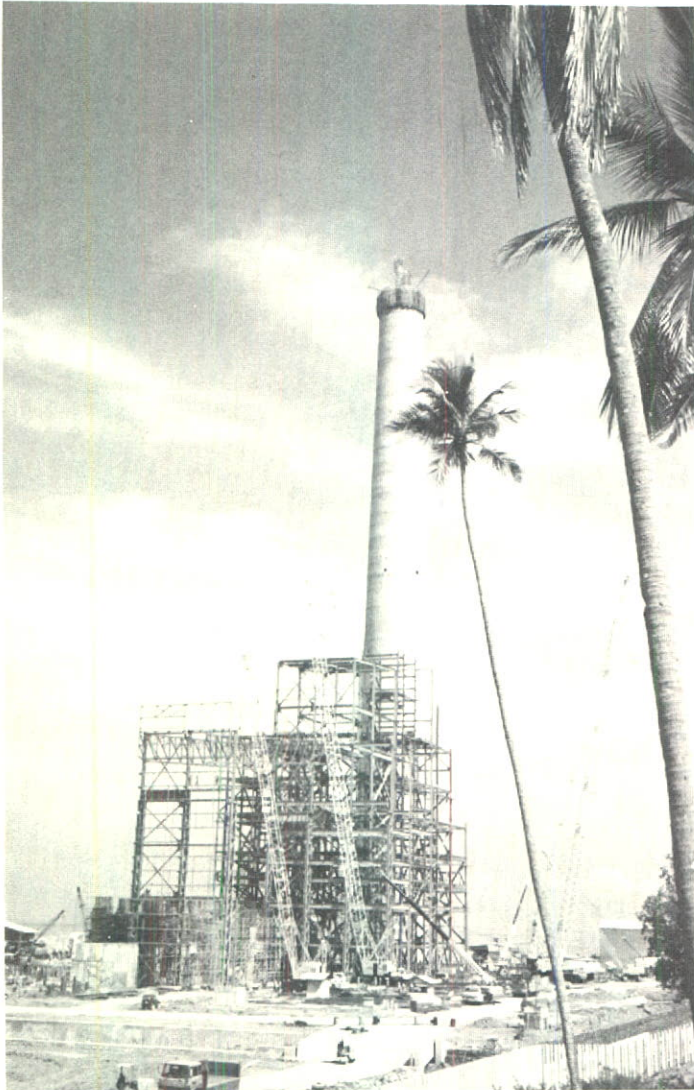
Two other companies were established in 1982; Spectrocan Engineering Inc., established with three Ottawa area firms to develop business in the radio spectrum management and communications fields; and Monenco Offshore Limited, to ensure our participation in Canadian offshore development.

Canamont Construction Inc., a Monenco company, in association with International Underwater Contractors of New York, formed I.U.C. Canada Limited, a firm specializing in deep sea diving services.

Research and Development Activities

Several new areas of expertise were brought to fruition during 1982. Through its involvement with Iotech Corporation Ltd., Monenco participated in the development of a biotechnological process converting cellulose to fuel products. Monenco also has a part in the start-up of Canada's first domestically designed and built fluidized-bed boiler, located at Summerside, P.E.I. Throughout the year, the company continued its studies and research into Canadian peat resources.

| | 1982 | 1981 |
|--|---------------|---------------|
| Operating revenue | \$181,369,000 | \$176,891,000 |
| Net income for the year | 5,098,000 | 6,405,000 |
| Per share | | |
| From operations: | | |
| First quarter | .65 | .67 |
| Second quarter | .36 | .59 |
| Third quarter | .41 | .59 |
| Fourth quarter | .33 | .34 |
| For the year | 1.75 | 2.19 |
| Dividends paid | 2,628,000 | 2,482,000 |
| Per share | .90 | .85 |
| Working capital | 39,279,000 | 38,232,000 |
| Shareholders' equity | 42,863,000 | 40,393,000 |
| Number of shareholders | 1,107 | 1,129 |
| Number of shares traded | 364,200 | 639,100 |
| Number of employees (approximate, including associate companies) | 4,000 | 5,600 |



Monenco is currently managing and engineering units I to IV of the Suralaya thermal generating station near Jakarta, Indonesia. Eventual capacity of this coal-fired plant is 3,000 megawatts.

Nineteen eighty-two was a year of severe economic recession. Monenco entered the year with the largest staff in its history and involvement in most of the major energy projects in Canada. During the early part of the year, many of these projects were cancelled or postponed, requiring severe staff reduction, along with pay restraints and a work sharing program through reduced working hours.

In consequence, revenues, while showing a small increase over 1981, dropped over the course of the year, and profits fell by 20% to \$1.75 per share. Dividends were maintained at the \$0.90 level.

In Canada, the electric industry's traditional rate of increase dropped because of lack of economic growth, and the hydrocarbon megaprojects have faded away in the face of increasing capital costs, the complex Canadian decision making process and market uncertainty caused by the current surplus of international oil.

Our international business, however, remained strong; an increasing percentage of our revenues came from overseas clients and our offices in Britain, Singapore, Nigeria and Japan continued to flourish.

The United States, like Canada, was badly hit by the recession and we found the market for our services curtailed not only in energy related projects, but also in civil works. The cutbacks in Federal funding of environmental projects reduced the amount of work available for McCullough Associates, our Tennessee engineering and construction arm, which suffered losses from limited opportunities and extreme price competition.

The changes which have occurred in the economy and in Monenco's traditional markets have presented us with new challenges. We have revised our expansion plans for energy related engineer/procure/construct services to reflect the reduction in demand for these services while seeking to improve our capabilities in other areas and develop new markets and methods for marketing these skills.

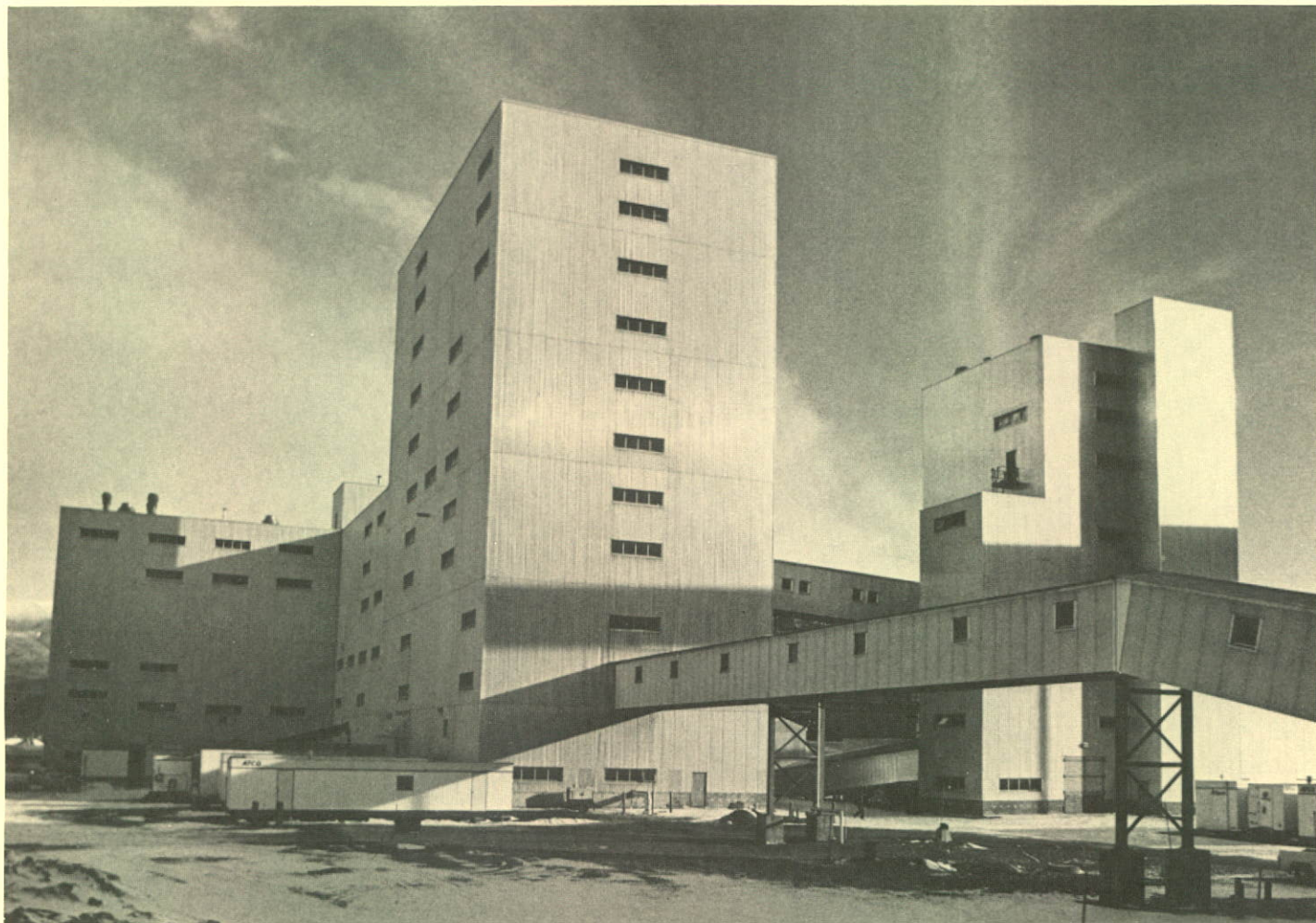
Operations

Montreal Engineering Company, Limited, our major subsidiary, continued to provide services to clients in many parts of the world, including Nigeria, Indonesia, Pakistan, Bolivia, Nicaragua and the United States, as well as at home.

In Canada's Yukon Territory, Monenco continues to provide complete engineering and project management services for the extension of the Whitehorse Rapids hydroelectric facility. Company personnel are currently completing their engineering and project management work on Alcan's Anode Paste Plant in Kitimat, B.C. The plant is expected to be commissioned in the summer of 1983. Also, in the eastern and northeastern parts of that province, the firm's mining engineers are carrying out several studies for surface and underground coal mines.

In the Prairie provinces, the backlog of work on a number of thermal plants is progressing steadily, although there have been some setbacks with the postponement of the extension to the Keephills thermal power generating plant in Alberta. Current work includes design and procurement for the two 375 MW unit Sheerness thermal generating station for Alberta Power Ltd., with an expected completion date in 1986, and the completion of the first two 400 MW units at Keephills for TransAlta Utilities Corporation.

In Ontario, the Thunder Bay thermal generating station extension (300 MW) which includes the most up-to-date digital com-



Monenco engineers provided project management and engineering services for the Kitimat Anode Paste Plant in British Columbia. This Alcan Canada Limited plant goes into service this year.

puter control and monitoring system, was successfully commissioned this past summer. Work is proceeding on the design for Ontario Hydro's Atikokan thermal power generating station. Commissioning date for the completed plant is 1984.

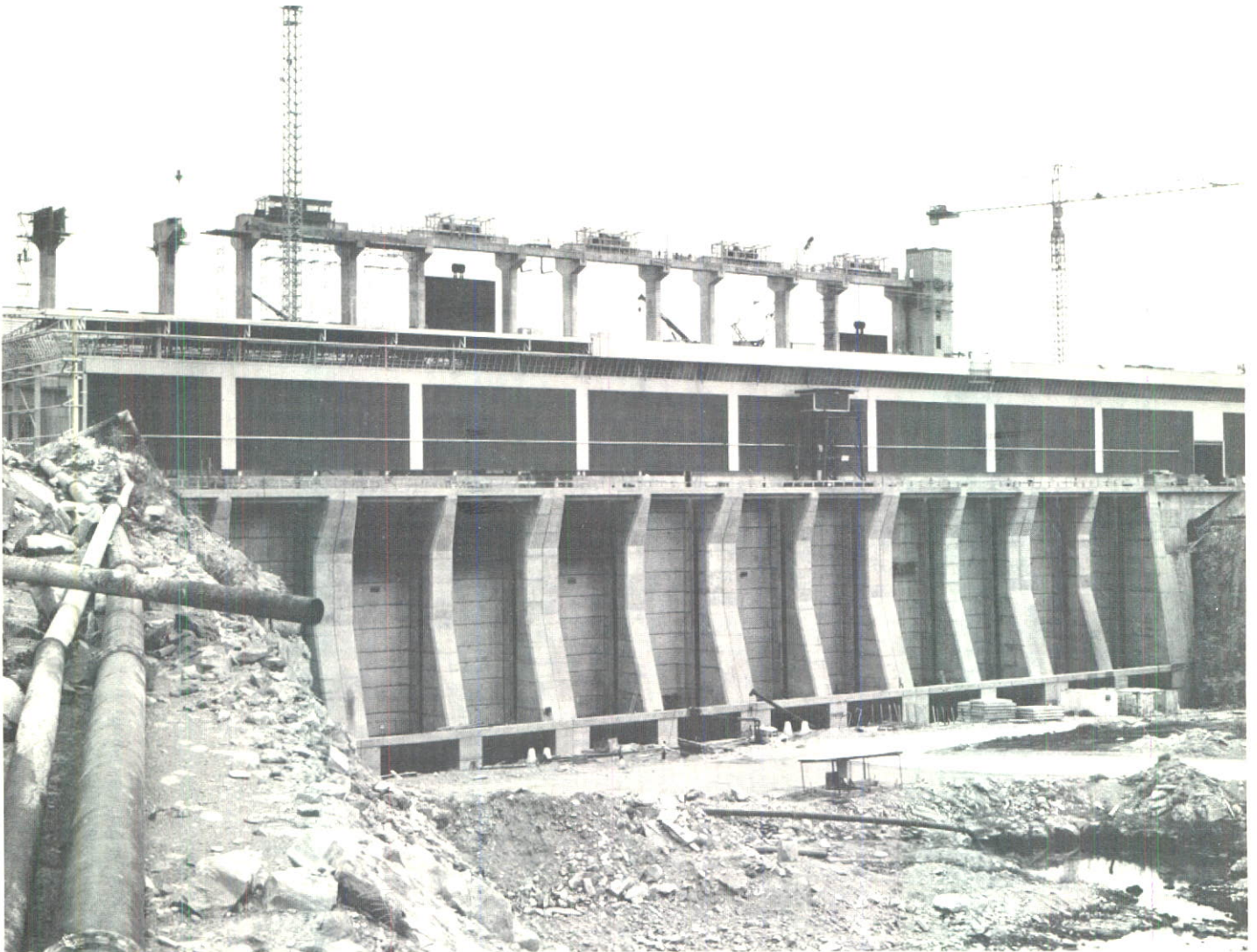
Monenco is currently providing project management and engineering services for many other projects around the world. Included in these are several commercial and industrial buildings in Southeast Asia being designed by Monenco Asia (Pte.) Ltd. in Singapore.

In Indonesia, company personnel are currently providing complete project management and engineering services for the Suralaya thermal generating plant which will have an eventual capacity of some 3000 MW. Units 1 and 2 are well underway and the company has received the go-ahead on Units 3 and 4,

with each unit having a capacity of 400 MW. Another large project, which will eventually provide coal to this thermal project, is the Bukit Asam Coal Mining and Transportation project, some 400 kilometers to the northwest of Suralaya. In concert with two other consulting firms, the company is providing engineering and management services to phase II of this project which will provide more than 2 million tonnes of coal per year.

The engineering studies of the Lombok Island irrigation project in Indonesia are continuing, with company engineers providing construction supervision, design, preparation of tender documents and transfer of appropriate technology for the 3 dams, 20 kilometers of canals and 5 aqueducts, to provide irrigation to a part of that island.

In Nigeria, the company continues to work on the 540 MW



Downstream view of the powerhouse for the 540 MW Jebba hydroelectric power project in Nigeria. Monenco is providing complete management and engineering services for the project.

Jebba hydroelectric project with Unit No. 1 commissioning expected in June of 1983. Work is also continuing on the Dadin Kowa multipurpose facility. The latter includes water control facilities, irrigation and a 50 MW hydroelectric power plant. Commissioning is expected in 1984. The firm has also acquired the project management and engineering audit for the 1320 MW Igbin generating plant near Lagos.

In Nicaragua, Montreal Engineering Company, Limited has been awarded a contract to study the feasibility of the Mojolka hydroelectric project with an expected capacity of some 150 MW. Also, in that country, our engineers are completing the engineering and management work on a national electric power load dispatch system in the capital city of Managua.

Although the nuclear power industry is suffering from a

decreasing rate in growth of power demand, 1982 saw the start-up of three CANDU 600 MW nuclear reactors in which Canatom provided engineering and management in conjunction with Atomic Energy of Canada and the operating utilities.

La Société d'Ingénierie Cartier Limitée successfully completed the Andekaleka hydroelectric project in Madagascar. The project which is almost totally underground features two 27 MW units and 135 kilometers of 135 kV transmission line. The company has recently been awarded a technical training assignment related to the Man-Danane-Odiene-Seguella transmission and rural electrification program in Ivory Coast and, more recently, a major peat inventory evaluation and research project for the Republic of Senegal. Peat is a potentially valuable energy resource for that country.

Teshmont Consultants Limited has recently been awarded several contracts in the United States, among which is a study of DC transmission for the Salt River project in Arizona.

Development

The company acquired the interests owned by The Shawinigan Group Inc. in certain joint operations which are now wholly owned. These include ShawMont Newfoundland Limited and ShawMont Ltd.

In June of this year, the company formed Spectrocan Engineering Inc. with three Ottawa-area firms specializing in communications to develop business in radio spectrum management consulting, which is the management and control of airwaves within a country. This firm is pursuing its first contract in Saudi Arabia in concert with the Canadian Department of Communications and the Canadian Commercial Corporation.

To ensure participation in the potentially large Canadian offshore oil and gas market, a new company was formed with Brown & Root Ltd. called Monenco Offshore Limited. It combines Monenco's major energy project engineering and project management experience with Brown & Root's world-wide and longstanding offshore know-how. This company is Canadian controlled and offers the Canadian offshore industry a strong on-going entity capable of efficiently providing the full range of services the industry requires.

Canamont Construction Inc., in association with International Underwater Contractors Inc. of New York, has formed IUC Canada, a Canadian controlled company offering specialized deep sea diving services to Canada's offshore oil and gas industry.

Offices

The company's staff in St. Catharines, Ontario moved its offices to One St. Paul in mid-spring, 1982. Under an agreement with the developers, the company acquired 20% equity in the new building. Monenco Place, currently under construction in Calgary, is progressing on schedule and we expect to commence occupancy in the second quarter of 1983.

Research and Development - High Technology

Involvement in research and development of new engineering technologies is a route toward the application of our engineering and management skills for the provision of new products and services.

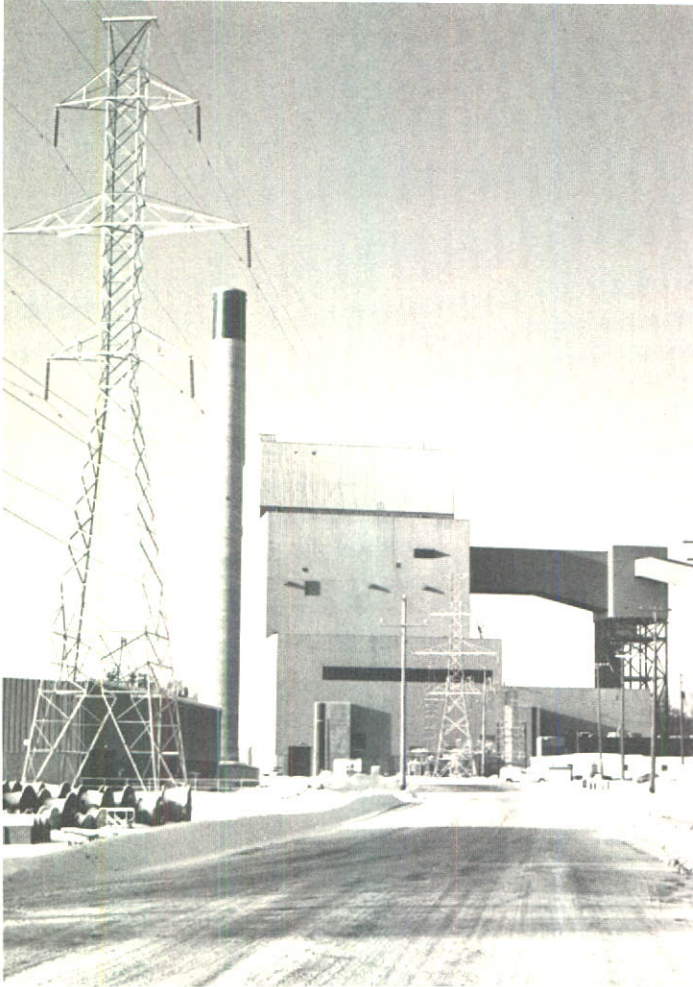
In 1982, Monenco participated in funding Iotech Corporation Ltd., which is developing a biotechnological process to convert cellulose to lignin, ethanol, animal feed and other products. In 1983, the company and its partners will finance, design, build and operate a pilot plant to complete the development of the process. The construction of this pilot plant is made possible by the matching financial contribution of the Industry Energy Research and Development Program managed by the Federal Department of Industry, Trade and Commerce - Regional Economic Expansion. This will be the first complete pilot facility for the bioconversion of lignocellulosics into chemicals and liquid fuels which can be used as replacements for such oil-derived products as phenol and motor gasoline.

For a number of years, the company has been pioneering studies and research into the value of peat as a resource in Canada and into its different potential uses.



Monenco Asia (Pte.) Ltd. has a number of civil projects under way in Southeast Asia. One of these is the Neptune Orient Lines Building now under construction in Singapore.

The start-up of the first Canadian designed and built boiler of the atmospheric recirculation fluidized bed type occurred in 1982. Such boilers, designed by Foster Wheeler of Canada, can successfully burn a wide range of low quality fuels that are unsuitable for the usual type of utility boilers. The objective of the plant, designed by our engineers for the Department of National Defence's Canadian Forces base at Summerside, P.E.I., is to demonstrate the capability of the fluidized bed boiler to burn eastern Canadian coals with very high sulphur content on a bed of crushed limestone. The limestone reacts with the sulphur in the coal, greatly reducing the emission of noxious sulphur gases. The heating plant houses two 18,000 KG/HR capacity fluidized bed boilers which, in addition to coal, may also burn wood for demonstration purposes.



Ontario Hydro's Atikokan thermal generating station takes shape under Monenco supervision. The firm is providing project management and engineering services for this two-unit, 400 MW, coal-fired station, near Thunder Bay.

In western Canada, we are actively pursuing applications of this technology for the utilization of coal mine wastes and petroleum coke residue from heavy oil upgraders.

Monenco staff have been involved in two major studies to determine the feasibility of constructing combined coal pyrolysis and power generating facilities for the conversion of Alberta Plains sub-bituminous coal. This process effectively skims off coal liquids with residue being burned in existing power boilers.

The company is actively involved in the evaluation of new coal combustion technologies in the area of nitrous and sulphurous oxide suppression and has also participated in studies to determine the suitability of carbon dioxide from power plant flue gases for tertiary oil recovery.

General

It is with regret that Christopher Ritchie will not stand for election as Chairman of the Board at the May 18th Annual and Special General Meeting. It was with his guidance and strength that the company has grown to the status it has today.

Chris Ritchie has spent 47 years with the organization, principally with its major subsidiary, Montreal Engineering Company, Limited. He has held progressively higher management positions in the company culminating in his election as Chairman and President in 1964. We are pleased that he will remain a director of Monenco Limited.

Summary

Nineteen eighty two has been a year of transition. It is significant to note, however, that energy projects in the developing countries are still proceeding on a large scale, providing new opportunities for Monenco in the development of thermal and hydroelectric stations and power systems. In Canada, frontier hydrocarbon development has shifted to the offshore and particularly off the East Coast. This is potentially an important source of revenue for the company, providing favourable economic conditions and agreement among Canadian decision makers prevail.

We are in an excellent position to benefit from expansion in our traditional energy-related markets, as the Canadian economy improves. At the same time, we are seeking new opportunities by applying our skills to technological developments with potential for long-term and rapid growth, such as computer applications to engineering and manufacturing, biotechnological processes applied to cellulose conversion, and communications technology.

Despite company-wide salary reductions and the institution of work sharing programs to minimize staff layoffs, the personnel of the company have continued to provide outstanding performance and enthusiasm, and to them must go the credit for the continuing strength of Monenco.

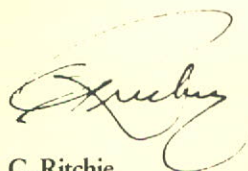
J.K.C. Mulherin
President and
Chief Executive
Officer

Consolidated Balance Sheet

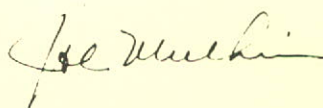
December 31, 1982

| in thousands | 1982 | 1981 |
|--|------------------|-----------------|
| Assets | | |
| Cash | \$ 6,715 | \$ 6,954 |
| Short term notes, deposits and marketable securities, at the lower of cost and market | 13,116 | 5,962 |
| Accounts receivable | 53,522 | 59,819 |
| Prepaid expenses | 1,448 | 1,412 |
| Current assets | 74,801 | 74,147 |
| Investments (note 2) | 871 | 776 |
| Fixed assets (note 3) | 32,008 | 21,460 |
| Cost of shares in acquired companies in excess of value of underlying assets, less accumulated amortization | 1,539 | 1,613 |
| | \$109,219 | \$97,996 |
| Liabilities | | |
| Bank Loans | \$ 3,943 | \$ 2,549 |
| Accounts payable | 17,104 | 22,604 |
| Income taxes payable | 5,391 | 4,083 |
| Long term debt due within one year | 2,522 | 1,216 |
| Deferred revenue | 6,562 | 5,463 |
| Deferred income taxes | 9,289 | 9,705 |
| Current liabilities | 44,811 | 45,620 |
| Long term debt (note 4) | 20,290 | 11,223 |
| Deferred income taxes | 1,255 | 760 |
| | 66,356 | 57,603 |
| Shareholders' Equity | | |
| Share capital (note 5) | | |
| Common shares | 1,662 | 1,662 |
| Special common shares | 125 | 125 |
| Retained earnings | 41,076 | 38,606 |
| | 42,863 | 40,393 |
| | \$109,219 | \$97,996 |

Approved by the Board:



C. Ritchie
Chairman
of the Board



J.K.C. Mulherin
President and
Chief Executive
Officer

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

for the year ended December 31, 1982

| in thousands | 1982 | 1981 |
|---|-----------|-----------|
| Revenue from operations | \$181,369 | \$176,891 |
| Direct costs | 118,246 | 116,155 |
| Gross margin | 63,123 | 60,736 |
| Operating expenses | 52,653 | 48,690 |
| Income from operations | 10,470 | 12,046 |
| Interest and other income | 2,389 | 1,535 |
| | 12,859 | 13,581 |
| Provision for income taxes | 7,761 | 7,176 |
| Net income | 5,098 | 6,405 |
| Retained earnings at beginning of year | 38,606 | 34,683 |
| | 43,704 | 41,088 |
| Dividends paid | 2,628 | 2,482 |
| Retained earnings at end of year | \$ 41,076 | \$ 38,606 |
| Net income per share | \$ 1.75 | \$ 2.19 |
| Dividends per share on common and special common shares | \$ 0.90 | \$ 0.85 |

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1982

| in thousands | 1982 | 1981 |
|--|----------|----------|
| Source of working capital | | |
| Net income | \$ 5,098 | \$ 6,405 |
| Charges to income not requiring outlay of working capital: | | |
| Depreciation and amortization | 4,978 | 3,438 |
| Deferred income taxes | 79 | 3,629 |
| Working capital provided by operations | 10,155 | 13,472 |
| Long term debt | 9,067 | 8,857 |
| | 19,222 | 22,329 |
| Application of working capital | | |
| Dividends | 2,628 | 2,482 |
| Purchase of fixed assets | 14,876 | 16,742 |
| Excess of purchase price of subsidiaries over book value of underlying assets | 106 | 1,178 |
| Other investments | 565 | 380 |
| | 18,175 | 20,782 |
| Increase in working capital | 1,047 | 1,547 |
| Working capital at beginning of year | 38,232 | 36,685 |
| Working capital at end of year, excluding current deferred income taxes | 39,279 | 38,232 |
| Current deferred income taxes | 9,289 | 9,705 |
| Working capital at end of year, including current deferred income taxes | \$29,990 | \$28,527 |

Explanatory Notes to the Consolidated Financial Statements

1. Accounting Policies

a) The accompanying financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada and conform in all material respects with International Accounting Standards.

b) Principles of consolidation

Monenco carries on its business through subsidiary and associated companies. The accounts of the wholly owned subsidiary companies are fully consolidated with those of Monenco. Other companies, which are principally corporate and unincorporated joint ventures established to carry out specific projects or provide specialized services, are consolidated on a proportionate basis in relation to Monenco's interest therein, after eliminating inter-company charges. The Company's share of the assets, liabilities, income and expenses of associated companies is as follows:

| in thousands | 1982 | 1981 |
|--|----------|----------|
| Current assets | \$17,754 | \$27,206 |
| Investments at cost | 208 | 161 |
| Fixed assets, at cost less accumulated depreciation of \$2,041 (\$1,924 in 1981) | 2,037 | 2,257 |
| | 19,999 | 29,624 |
| Current liabilities including deferred income taxes | 11,095 | 18,402 |
| Equity | \$ 8,904 | \$11,222 |
| Revenue from operations after elimination of intercompany transactions | \$62,027 | \$64,099 |
| Operating expenses | 58,494 | 56,753 |
| Income before provision for income taxes | \$ 3,533 | \$ 7,346 |

Earnings of foreign subsidiary and associated companies are recorded only to the extent that such earnings can be remitted to Canada.

The excess of cost of shares in acquired companies over the book value of underlying assets which arose prior to December 31, 1974 amounts to \$321,000 and is not being amortized as, in the opinion of management, the Company will derive continuing benefits from such costs. The balance arising after 1974 is being amortized on a straight-line basis over 10 years.

c) Revenue determination

Most contracts for consulting and construction services are undertaken on a "cost-plus" basis, where revenues are recognized as services are rendered. When contracts of a lump sum nature are undertaken, they are accounted for on the "percentage-of-completion" basis with revenues being recognized only to the extent of the work completed. Losses, if any, are provided for in full as soon as they become apparent.

d) Income taxes

Income taxes are accounted for on a tax allocation basis.

e) Foreign currency translation

Revenue and expense are translated at the average rates of exchange for the year. Assets and liabilities are translated at the year end rates. Gains and losses from translation have been included in the consolidated statement of income.

f) Fixed assets and depreciation

Fixed assets are stated at cost. Depreciation is provided on the diminishing balance and straight-line methods at rates which are designed to amortize the carrying value of the assets over their estimated useful life.

g) Research, development and proposal costs

Research, development and proposal costs are charged to operations as incurred, except for the costs related to the development or acquisition of proprietary computer programmes which are amortized over their estimated useful life.

2. Investments

Investments include:

- a) Computer programmes, for which the Company receives royalties, at net amortized value of \$314,000 (\$178,000 in 1981).
- b) Other investments, primarily minority shareholdings in private development and manufacturing companies, at cost.

3. Fixed Assets

| in thousands | 1982 | 1981 |
|---|----------|----------|
| Buildings, including construction in progress | \$15,315 | \$ 2,794 |
| Furniture and fixtures | 6,685 | 6,749 |
| Machinery and equipment | 6,471 | 6,538 |
| Computer equipment | 7,503 | 6,563 |
| Leasehold improvements | 3,594 | 3,424 |
| | 39,568 | 26,068 |
| Less: accumulated depreciation and amortization | 12,841 | 9,886 |
| | 26,727 | 16,182 |
| Land | 5,281 | 5,278 |
| | \$32,008 | \$21,460 |

Land amounting to \$5,000,000 and construction in progress of \$14,925,000 (\$2,462,000 in 1981) represent the Company's share of the cost to date on Monenco Place office building in Calgary which is being developed in an equal joint venture. The Company's portion of the costs of this project is estimated at \$30,000,000 and is being financed by term bank loans. Until the project is completed, interest costs (1982 - \$1,551,000; 1981 - \$644,000) are being capitalized.

Depreciation and amortization

| in thousands | 1982 | 1981 |
|-------------------------------|----------|----------|
| Charged to direct costs | \$ 3,106 | \$ 2,158 |
| Charged to operating expenses | 1,872 | 1,280 |
| Total expense | \$ 4,978 | \$ 3,438 |

4. Long Term Debt

| in thousands | 1982 | 1981 |
|---|----------|----------|
| Term bank loans for Monenco Place office building in Calgary with interest approximating bank prime rate: | | |
| Land | \$ 5,000 | \$ 5,000 |
| Building under construction (secured by first charge) | 13,502 | 1,895 |
| Bank and vendor loans for the purchase of equipment with interest principally at 5/8 of 1% above LIBOR (US \$1,598) | 1,965 | 2,305 |
| Obligations under capital leases with interest at rates from 12.5% to 16.5% | 1,063 | 1,518 |
| Unsecured note bearing interest at 12.6% (US \$560) | 689 | 666 |
| Other, principally interest free advances from clients with no fixed repayment dates | 593 | 1,055 |
| | 22,812 | 12,439 |
| Less: Portion included in current liabilities | 2,522 | 1,216 |
| | \$20,290 | \$11,223 |

Estimated repayments of long term debt for each of the four years subsequent to 1983 are: 1984 - \$2,494,000; 1985 - \$1,392,000; 1986 - \$1,136,000; and 1987 - \$1,092,000.

5. Share Capital

a) Authorized and outstanding
At December 31, 1982 and 1981 the share capital was:

| | Authorized | Outstanding |
|---|------------|-------------|
| Class A and Class B common shares of no par value | 8,000,000 | 2,383,802 |
| Class X and Class Y special common shares of no par value | 2,000,000 | 536,192 |
| Preferred shares 6% non-cumulative, non-voting, redeemable, of a \$10 par value | 50,000 | nil |

b) Rights of Common Shares

Class A and Class B shares carry one vote per share and are interchangeable at the shareholder's option. Class X and Class Y special common shares carry five votes per share and are interchangeable at the shareholder's option. All shares rank equally as to dividends.

Dividends on Class B common shares and Class Y special common shares are paid in the form of 6% redeemable preferred shares. During 1982 an aggregate of 81,410 shares were issued, redeemed and returned to treasury for reissue.

6. Contingencies and Commitments

a) A subsidiary company is involved, with the contractor and the manufacturer, in an investigation into the design of a utility plant. Legal proceedings in respect of alleged damages and expenses amounting to \$22 million have been initiated in this matter. Counsel have advised that, in their opinion, such proceedings, if pursued, could be successfully defended.

In the normal conduct of the operations there are other pending claims by and against subsidiary and associated companies. It is the opinion of management, based on advice and information provided by legal counsel, that final determination of these claims will not materially affect the consolidated financial position or results of operations of the Company.

b) Premises utilized by subsidiary and associated companies are occupied under operating leases of various lengths of up to ten years duration. Minimum annual rental commitments under these operating leases for the subsequent five years amount to: 1983 - \$6,842,000; 1984 - \$7,574,000; 1985 - \$7,250,000; 1986 - \$7,000,000; 1987 - \$6,442,000.

c) At December 31, 1982 certain subsidiary and associated companies had losses which had accumulated to \$7,073,000 available to be carried forward to reduce their taxable income of future years. Of the total, \$1,724,000 will expire if not used between 1984 and 1987, and \$5,349,000 between 1992 and 1996. The potential tax benefits relating to these losses have not been reflected in the accounts.

7. Segmented Information

a) Industry segments

The Company conducts the predominant part of its business as consulting engineers and project managers.

b) Geographic segments

The geographic segmentation of the Company's business is shown in the table on page 13.

8. Remuneration of Directors and Officers

Direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to its 10 senior officers aggregated \$865,866 in 1982 (\$668,022 in 1981 for 8 officers). In 1982 fees of \$8,200 were paid to the directors of the Company (\$6,400 in 1981).

9. Pension Plans

Most of the companies in the group have pension plans for their employees. All such plans are fully funded and so maintained on a current basis.

Auditors' Report

To the Shareholders of Monenco Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Monenco Limited as at December 31, 1982 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1982 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse
Chartered Accountants
Montreal, Canada, March 25, 1983

Monenco Limited Revenue Segmentation

Geographic Segmentation of Operations

| Revenue | in thousands | 1982 % | in thousands | 1981 % |
|----------------------------------|--------------|-----------|--------------|-----------|
| North America | | | | |
| Canada | | | | |
| Atlantic Provinces | \$ 11,331 | 6.3 | \$ 6,842 | 3.8 |
| Central Canada | 43,192 | 23.7 | 51,862 | 29.3 |
| Prairies | 58,000 | 32.0 | 50,910 | 28.9 |
| British Columbia and Territories | 8,331 | 4.6 | 12,038 | 6.8 |
| | 120,854 | 66.6 | 121,652 | 68.8 |
| United States | 28,993 | 16.0 | 27,828 | 15.7 |
| | 149,847 | 82.6 | 149,480 | 84.5 |
| Overseas | | | | |
| Africa | 15,137 | 8.3 | 10,397 | 5.9 |
| Caribbean and Latin America | 2,302 | 1.3 | 2,243 | 1.3 |
| Asia | 13,596 | 7.5 | 12,740 | 7.2 |
| Europe and Australia | 487 | .3 | 2,031 | 1.1 |
| | 31,522 | 17.4 | 27,411 | 15.5 |
| | \$181,369 | 100.0 | \$176,891 | 100.0 |
| Gross Margin | | | | |
| North America | \$ 51,796 | 82.0 | \$ 52,672 | 86.7 |
| Overseas | 11,327 | 18.0 | 8,064 | 13.3 |
| | \$ 63,123 | 100.0 | \$ 60,736 | 100.0 |
| Assets | | | | |
| North America | \$ 81,102 | 74.3 | \$ 72,392 | 73.9 |
| Overseas | 28,117 | 25.7 | 25,604 | 26.1 |
| | \$109,219 | 100.0 | \$ 97,996 | 100.0 |

| Revenue by Type of Service | in thousands | 1982 % | in thousands | 1981 % |
|----------------------------|--------------|-----------|--------------|-----------|
| Energy | \$ 98,180 | 54.1 | \$ 85,300 | 48.2 |
| Petrochemical | 25,841 | 14.2 | 31,196 | 17.7 |
| Industrial | 17,881 | 9.8 | 21,541 | 12.2 |
| Resource | 16,037 | 9.0 | 20,378 | 11.5 |
| Construction | 17,011 | 9.4 | 13,462 | 7.6 |
| Other | 6,419 | 3.5 | 5,014 | 2.8 |
| | \$181,369 | 100.0 | \$176,891 | 100.0 |

Basis of Classification

Revenue is segregated on the basis of the location of the client. Such services may be performed in the client's geographic area and at any of the Company's offices.

Assets are segregated by physical location except for accounts receivable which are segregated by debtor.

Management's responsibility for financial statements

The financial statements of Monenco Limited have been prepared by Management in accordance with generally accepted accounting principles currently in use in Canada.

The statements have been approved by the Board of Directors and examined by Price Waterhouse, Chartered Accountants, whose report appears on page 12. Price Waterhouse also examined the financial statements of most of the subsidiary and associated companies which are consolidated with those of Monenco. The statements of other such companies have been examined by other public accountants.

The financial and operating data elsewhere in this report are consistent with the financial statements.

Revenues

Total revenues for 1982 were much the same as in 1981, however, as shown in the table on page 1, there was a downward trend reflecting the staff reductions over the year. The table on page 13 gives an analysis of revenue by geographic location, by client and type of service rendered.

Growth in the Atlantic Provinces was mainly attributable to ShawMont Newfoundland Limited which became wholly owned in 1982 and also had increased activity.

In Central Canada the completion of power projects in Ontario and Quebec and curtailment of activity on major petrochemical projects coupled with the depressed economy in these areas has had a reduction in our volume of business.

Growth in the Prairies arose from continuing involvement in the major power generation plants in Alberta and other energy-related activities. Overseas operations have increased slightly, reflecting expanding involvement in Africa, particularly in Nigeria.

Energy continues to be the dominant service supplied by Monenco with increased revenues from this activity coming from overseas markets and from the Prairies.

Declines were experienced in the Petrochemical field reflecting the curtailment of projects and in the Industrial and Resource sectors due to the low level of activity in the pulp and paper and forest product industries in one case and to cutback on environmental spending in the other.

Revenues by quarter were:

| in thousands | 1982 | 1981 |
|----------------|------------------|------------------|
| First quarter | \$ 51,518 | \$ 37,679 |
| Second quarter | 46,999 | 41,118 |
| Third quarter | 44,306 | 47,590 |
| Fourth quarter | 38,546 | 50,504 |
| | \$181,369 | \$176,891 |

Gross Margins and Operating Expenses

Gross margins of 34% were maintained in most markets. However in the United States the continuing recession and cutback of government programmes have caused increasing erosion of profit margins, especially in the environmental-related construction market served by McCullough Associates.

Internationally, margins improved in most markets as the rapid increases in staff costs in earlier years abated in 1982 permitting greater control of costs. In addition, increased activity by Monenco Asia in Singapore improved its profit margins.

Major efforts were made to contain operating expenses in the year in the face of the cancellation of megaprojects. Relocation and severance costs of the employees affected added significantly to overheads. In addition, business development expenses were increased to develop alternate work for our resources.

Net Income

Interest and other income increased substantially as the improvement in the stock market valuation of the Company's portfolio of Canadian preferred shares permitted a reversal of most of the write down made in 1981. In addition, substantial gains were made on the disposal of surplus assets in the U.S. construction operations.

The effective tax rate of 60% is significantly higher than the 51% average rate prevailing on service companies in Canada. This, in large measure, is caused by the absence of tax relief on the losses incurred by operations in the United States. As reported in Note six to the financial statements, there are in total seven million of losses available for future tax relief. Offsetting this to some degree, the increase in carrying value of the preferred shares and income thereon are not subject to income tax.

Segmented Information

Revenues were derived principally from the provision of engineering, project management and construction management services. McCullough Associates Inc. and Canamont Construction Inc. undertake construction contracts. However, this activity continues to involve less than 10% of the total assets and gives rise to less than 10% of total revenues.

Geographic segmentation of gross margin is given in the table on page 13.

Working Capital

Working capital has increased by one million dollars over 1981. Accounts receivable were reduced to just under 30% of revenues from 34% in the preceding year.

As in preceding years short term bank loans are used by group companies to finance increases in accounts receivable or delays in payments.

Deferred revenues relate to payments received from clients in advance of performance of the related services. Such amounts are taken into income only as earned.

Fixed Assets and Long Term Debt

Expenditures on the Company's share of the land and the construction in progress on the Calgary office tower amounted to \$20 million at year end out of an estimated \$30 million completion cost. As reported earlier this expenditure is largely financed by a term bank loan which has been established for the full construction cost.

Income taxes deferred by the deduction of depreciation and other costs relating to buildings and equipment for tax purposes in excess of the amounts charged to operations are classified as a non current liability.

Share Capital and Dividends

During the year 1981 the Company commenced payment of dividends in the form of preferred shares. Throughout 1982 dividends on the Classes B and Y common shares were continued in the form of preferred shares which were redeemed subsequent to issue and returned to treasury. The interconvertibility of shares gives shareholders the option of receiving dividends in this manner, which may yield personal tax relief, or by direct cash payments.

Monenco Limited

Directors

| | |
|----------------|------------------|
| R.G. Black | K.A. Litzten |
| A.D. Cameron | J.K.C. Mulherin |
| L.A. Carey | G.J. Pollock |
| G. Décarie | C. Ritchie |
| J.S. Foster | G.N.C. Rivington |
| J.-G. Fredette | A.H. Ross |
| R.M. Hardy | W.J. Smith |
| A.W. Howard | |

Officers

C. Ritchie - Chairman of the Board
J.K.C. Mulherin - President and Chief Executive Officer
G.N.C. Rivington - Vice-President
W.J. Smith - Vice-President
L.A. Carey - Vice-President
J.S. Denis - Vice-President
P.C. Veinot - Vice-President
H.B. Curtis - Vice-President
J. Caron - Secretary
V.P. Leahy - Treasurer
R.H. Leduc - Comptroller
M. McKenzie - Assistant Secretary

Directors' Affiliation

R.G. Black is a partner of Black & Company, Barristers and Solicitors.
G. Décarie is President of Canamont Construction Inc. and Chairman of the Board of La Société d'Ingénierie Cartier Limitée.
R.M. Hardy is Chairman of the Board of Hardy Associates (1978) Ltd.
A.W. Howard is Chairman of the Board of TransAlta Utilities Corporation.
A.H. Ross is President of Allaro Resources Ltd.
All other directors are employees of Montreal Engineering Company, Limited.

Head Office

One Palliser Square Calgary, Alberta

Act of Incorporation

The Companies Act of Alberta

Stock Exchanges

Alberta Stock Exchange
Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust
Calgary, Montreal and Toronto

Auditors

Price Waterhouse, Montreal, Canada

Subsidiaries

wholly owned unless otherwise indicated
(percentage of ownership in brackets)
Montreal Engineering Company, Limited
Montreal Engineering (Eastern) Limited
Montreal Engineering Company, (Nigeria) Limited (60)
Montreal Engineering (Overseas) Limited
Monenco Asia (Pte.) Ltd. (90)
Monenco Australia Pty. Ltd.
Monenco Computing Services Ltd.
Monenco Consultants Limited
Monenco Consultants Pacific Ltd.
Monenco Engineering B.V.
Monenco Inc.
Monenco Ireland Limited
Monenco Jamaica Limited
Monenco Japan Inc.
Monenco Offshore Limited (75)
Monenco Ontario Limited
Monenco Overseas Limited
Monenco Pipeline Consultants Limited
Monenco Project Services Inc.
Baymont Engineering Company
Carlson & Sweatt - Monenco Inc.
Hallmark Engineering Ltd.
Hoyles Niblock Overseas Ltd.
MHG International Ltd. (acquired 1983)
McCullough Associates, Inc.
Petro-Metals Recovery Systems Ltd.
SBR Offshore Limited (60)
Sertel Ltée (74-1/2)
ShawMont Ltd.
ShawMont Martec Limited (76)
ShawMont Newfoundland Limited
Staff Corrosion Engineers Ltd.
Victus Consultants Ltd.

Associated Companies

(with percentage of ownership)
Both Belle Robb Limited (33-1/3)
Canamont Construction Inc. (40)
Canatom Inc. (33-1/3)
E & B Cowan Ltd. (30)
EHV Consultants Ltd. (25)
Hardy Associates (1978) Ltd. (20)
International Underwater Contractors (Canada) Ltd. (22)
Kaiser Engineers Power Corporation (20)
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (46)
London Monenco Consultants Limited (50)
Manecon Associates Limited (33-1/3)
Martec Limited (39)
Mon-O-Tech Inc. (40)
Saskmont Engineering Company Limited (49)
ShawMont Nigeria Limited (30)
Spectrocan Engineering Inc. (25)
Teshmont Consultants Inc. (50)
Tidal Power Consultants Limited (45)
Wade Reproduction Services, Inc. (45)

C
dup

Monenco Limited

Rapport annuel 1982



HOWARD SOKS LIBRARY
OF MANAGEMENT
MAR 9 1987
M-GILL UNIVERSITY

Perspectives sur Monenco

Monenco Limited et ses filiales et sociétés affiliées fournissent des services d'experts-conseils, de gestion, et d'ingénierie, d'approvisionnement et de construction.

Le groupe, qui compte un personnel global d'environ 4,000 employés, est l'un des plus importants du genre en Amérique du Nord, et ses sociétés membres opèrent sur tous les continents. Monenco Limited est devenue une société publique en 1969; néanmoins, ses cadres en assument toujours le contrôle. Cela permet à la société d'opérer de façon impartiale et autonome.

Monenco est une société de l'Alberta dont le siège social est à Calgary et le bureau principal à Montréal. Le siège social de sa plus importante filiale et société fondatrice, la Société d'Ingénierie Montréal, Limitée est aussi à Montréal. Les sièges sociaux et bureaux régionaux des autres filiales et sociétés associées sont situés dans diverses régions du Canada et à l'étranger.

Dans l'exécution des projets, les sociétés du groupe Monenco agissent soit indépendamment soit en collaboration avec d'autres membres. Chacune bénéficie de l'appui et de l'expérience de tout le groupe.

Données des dix dernières années

| Exercice | Revenu brut d'exploitation* | Bénéfice net d'exploitation* | Bénéfice net de l'exercice après les postes extraordinaires* | Bénéfice d'exploitation par action** | Bénéfice net par action** | Dividendes par action** | Valeur comptable par action** | Prix du marché* (\$3.00 au jour de l'évaluation) | Bénéfice net en pourcentage du revenu brut |
|----------|-----------------------------|------------------------------|--|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|---|--|
| 1973 | 33 537 | 1 910 | 1 910 | ,65 | ,65 | ,20 | 2,79 | 47/8-5 1/2 | 5,70 |
| 1974 | 52 617 | 3 491 | 3 596 | 1,20 | 1,23 | ,22 1/2 | 3,79 | 3 1/2-5 1/2 | 6,83 |
| 1975 | 72 329 | 6 000 | 6 000 | 2,05 | 2,05 | ,30 | 5,55 | 4 3/4-8 1/8 | 8,30 |
| 1976 | 82 638 | 5 834 | 5 834 | 2,00 | 2,00 | ,33 1/4 | 7,22 | 7 1/2-10 3/8 | 7,06 |
| 1977 | 95 222 | 5 027 | 5 027 | 1,72 | 1,72 | ,47 1/2 | 8,46 | 6 1/2-9 1/2 | 5,28 |
| 1978 | 103 574 | 5 966 | 6 659 | 2,04 | 2,28 | ,55 | 10,20 | 8 1/4-14 | 6,43 |
| 1979 | 109 981 | 5 319 | 5 319 | 1,82 | 1,82 | ,70 | 11,31 | 10-13 3/4 | 4,84 |
| 1980 | 127 677 | 7 387 | 5 479 | 2,53 | 1,88 | ,70 | 12,49 | 11-15 1/2 | 4,28 |
| 1981 | 176 891 | 6 405 | 6 405 | 2,19 | 2,19 | ,85 | 13,83 | 12 1/2-18 1/4 | 3,62 |
| 1982 | 181 369 | 5 098 | 5 098 | 1,75 | 1,75 | ,90 | 14,68 | 9-17 | 2,81 |

* Exprimé en milliers de dollars

** Les résultats de 1973 à 1975 ont été révisés pour refléter le fractionnement d'actions effectué en 1976 sur la base de deux pour une.

Faits Saillants 1982

Revenus

Quoique légèrement supérieurs à ceux de 1981, les revenus ont diminué au cours de l'année, totalisant à \$181 369 000 et rapportant des bénéfices de \$1,75 par action soit 20% de moins que l'an dernier. Toutefois, les dividendes ont été maintenus à \$0,90 par action.

Opérations

L'industrie de l'énergie électrique canadienne a connu une diminution de son taux de croissance traditionnel, dû à l'absence de croissance économique, tandis que les méga-projets d'hydrocarbures ont été annulés ou retardés en raison d'une augmentation des coûts en capital. Ces facteurs ont durement touché nos marchés canadiens traditionnels, ce qui a eu pour résultat de réduire le volume d'affaires prévu.

Sur la scène internationale, cependant, il y a toujours une forte demande pour nos services, qui se traduit par un pourcentage croissant de revenus provenant de l'étranger. La Société a donc modifié ses plans d'expansion dans le domaine des services d'ingénierie-appvisionnement-construction et cherche à accroître ses compétences dans d'autres domaines.

Développement

Au cours de l'année, la Société a fait l'acquisition des intérêts que détenait auparavant le Groupe Shawinigan Inc., dans ShawMont Newfoundland Limited et ShawMont Ltd.

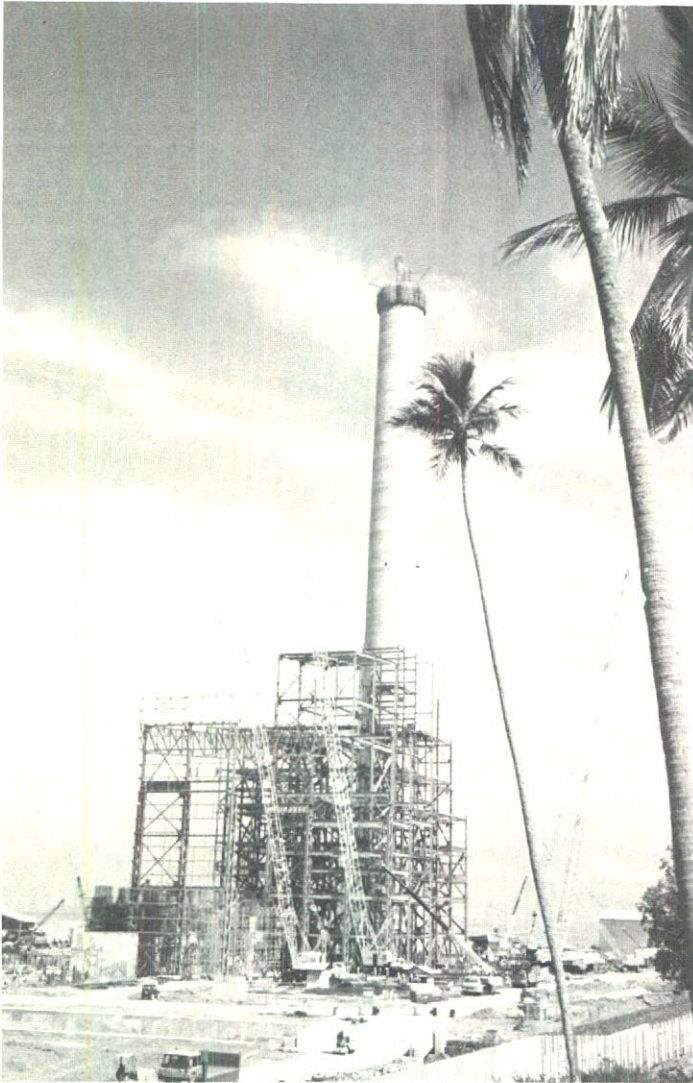
Deux autres sociétés ont été fondées en 1982: Spectrocan Engineering Inc., en association avec trois firmes d'Ottawa, afin de promouvoir l'expansion des services en gestion du spectre de fréquences et en communications; et Monenco Offshore Limited, afin d'assurer notre participation au développement offshore canadien.

Canamont Construction Inc., une société du groupe Monenco, a formé, conjointement avec International Underwater Contractors Inc. de New York, la société IUC Canada, qui se spécialise en services de plongée sous-marine.

Recherche et développement

Nos compétences dans plusieurs nouveaux domaines se sont concrétisées en 1982. Monenco a participé au développement d'un procédé biotechnologique de conversion de la cellulose en combustibles, et produits chimiques avec Iotech Corporation Ltd. Monenco a également pris part à la mise en service de la première chaudière à lit fluide conçue et fabriquée au Canada, située à Summerside dans l'Île-du-Prince-Édouard. Pendant l'année la Société a également poursuivi ses études sur les ressources canadiennes en tourbe.

| | 1982 | 1981 |
|--|---------------|---------------|
| Revenus d'exploitation | \$181 369 000 | \$176 891 000 |
| Bénéfice net de l'exercice | 5 098 000 | 6 405 000 |
| Par action | | |
| Provenant de l'exploitation | | |
| Premier trimestre | 0,65 | 0,67 |
| Deuxième trimestre | 0,36 | 0,59 |
| Troisième trimestre | 0,41 | 0,59 |
| Quatrième trimestre | 0,33 | 0,34 |
| Pour l'exercice | 1,75 | 2,19 |
| Dividendes versés | 2 628 000 | 2 482 000 |
| Par action | 0,90 | 0,85 |
| Fonds de roulement | 39 279 000 | 38 232 000 |
| Avoir des actionnaires | 42 863 000 | 40 393 000 |
| Nombre d'actionnaires | 1 107 | 1 129 |
| Nombre d'actions négociées | 364 200 | 639 100 |
| Nombre d'employés (chiffre approximatif comprenant les sociétés associées) | 4 000 | 5 600 |



En Indonésie, nos ingénieurs fournissent les services de gestion et d'ingénierie de la centrale de Suralaya près de Jakarta. La capacité définitive de cette centrale, une fois complétée, atteindra 3 000 MW.

L'année 1982 a été marquée par une grave récession économique. Au début de l'année, Monenco comptait l'effectif le plus élevé de son histoire et était impliquée dans la plupart des projets énergétiques au Canada. Toutefois, au cours des premiers mois, beaucoup de ces projets ont été annulés ou retardés, ce qui a nécessité une réduction majeure de personnel ainsi que des restrictions salariales et un programme de partage de travail grâce à la diminution des heures de travail.

Par conséquent, les revenus, quoique légèrement supérieurs à ceux de 1981, ont diminué au cours de l'année, rapportant des bénéfices de \$1,75 par action, soit une baisse de 20%. Le dividende de \$0,90 par action a été maintenu.

Au Canada, le taux de croissance traditionnel dans le domaine de l'électricité a décliné à cause de l'absence de croissance économique et les méga-projets d'hydrocarbures sont disparus suite à l'augmentation des coûts en capital, la complexité du système canadien de prise de décision ainsi que l'incertitude causée par l'excédent actuel de pétrole sur le marché international.

Toutefois, la demande pour nos services à l'étranger est toujours aussi forte et un pourcentage croissant de nos revenus provient de nos bureaux en Angleterre, à Singapour, au Nigéria et au Japon, qui sont en plein essor.

Les États-Unis, tout comme le Canada, ont été durement touchés par la récession, qui a réduit notre marché, tant dans le domaine des travaux publics que celui des projets énergétiques. Une diminution des fonds fédéraux destinés aux projets d'environnement a limité les perspectives de travail de McCullough Associates, notre société d'ingénierie et de construction au Tennessee, qui a subi des pertes par suite de la restriction des marchés et de la grande concurrence des prix.

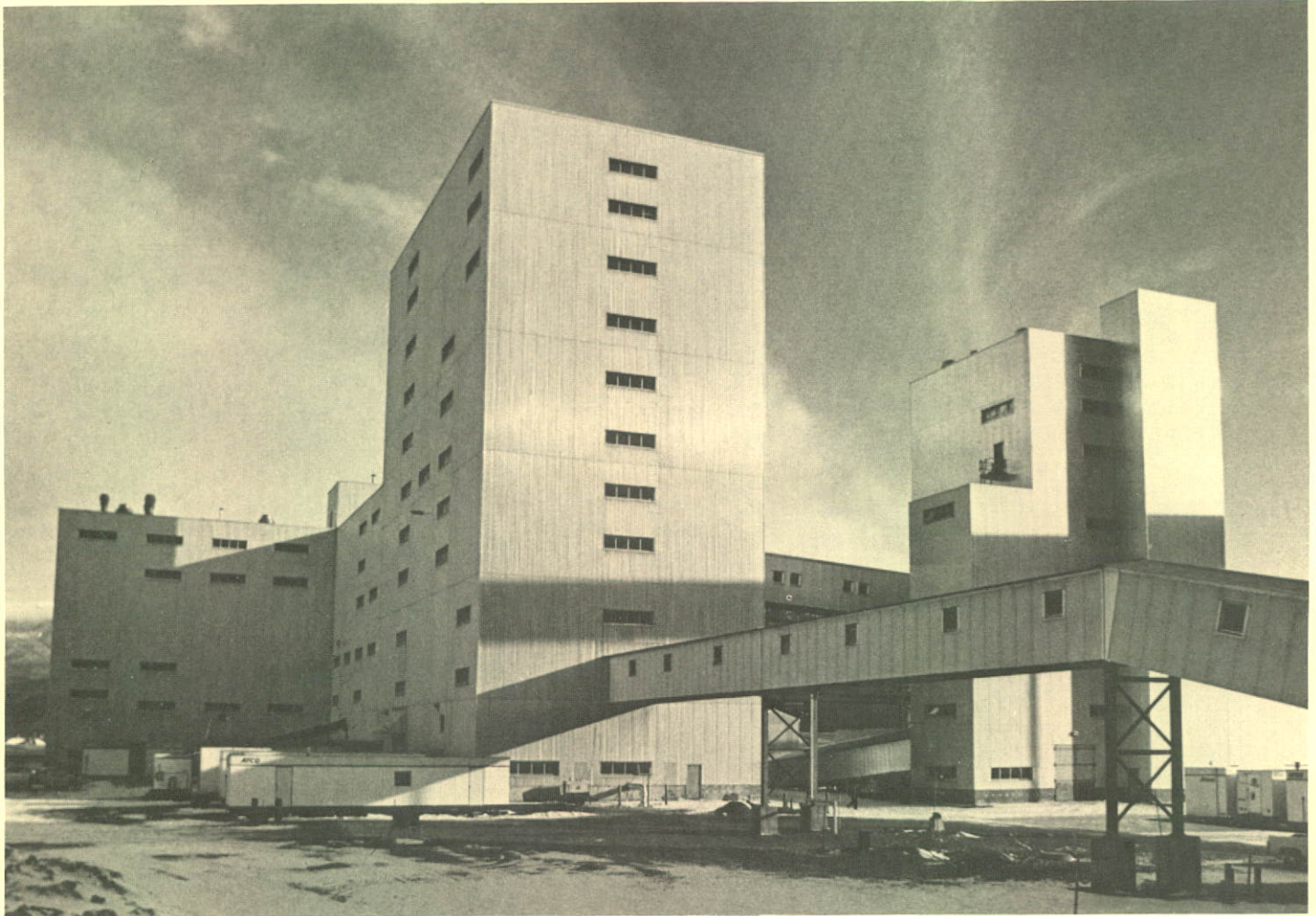
Les changements dans l'économie et dans les marchés traditionnels de Monenco nous ont présenté de nouveaux défis. Nous avons révisé les plans d'expansion de nos services d'ingénierie-approvisionnement-construction pour les projets énergétiques afin de refléter la baisse de la demande tout en cherchant à augmenter nos compétences dans de nouveaux domaines et à trouver des débouchés pour celles-ci.

Opérations

La Société d'Ingénierie Montréal, Limitée, notre principale filiale, a continué à fournir ses services à des clients de diverses parties du globe, notamment, au Nigéria, en Indonésie, au Pakistan, en Bolivie, au Nicaragua et aux États-Unis aussi bien qu'au Canada.

Dans le Territoire du Yukon, la Société assure encore les services d'ingénierie et de gestion du projet d'extension de la centrale de Whitehorse Rapids. Les ingénieurs de la Société terminent présentement les travaux d'ingénierie et de gestion de l'usine de pâte d'anode de l'Alcan à Kitimat, C.B. La mise en service de l'usine est prévue au cours de l'été 1983. De plus, nos ingénieurs miniers effectuent actuellement plusieurs études de mines de charbon souterraines et à ciel ouvert, situées à l'est et au nord-est de cette province.

Dans les Prairies, le travail en cours sur de nombreuses centrales thermiques avance sans interruption, malgré quelques contretemps dus à l'ajournement du projet d'extension de la centrale thermique Keephills en Alberta. Les travaux actuels comprennent la conception et l'approvisionnement des deux unités de 375 MW chacune à la centrale thermique Sheerness d'Alberta Power, dont



Les ingénieurs de la Société ont fourni des services d'ingénierie et de gestion de l'usine de pâte d'anode d'Alcan Canada Limitée à Kitimat C.B. Cette usine sera mise en service durant l'été 1983.

l'achèvement est prévu en 1986, et la réalisation des deux premières unités de 400 MW chacune à Keephills pour le compte de TransAlta Utilities.

En Ontario, le projet d'extension de la centrale thermique de Thunder Bay (300 MW), qui comprend le système de supervision par ordinateur numérique à double commande le plus récent, a été mis en service l'été dernier. Le travail de conception se poursuit à la centrale thermique Atikokan d'Ontario Hydro, dont la mise en service est prévue en 1984.

Monenco assure actuellement les services d'ingénierie et de gestion de plusieurs autres projets dans le monde, dont plusieurs complexes commerciaux et industriels en Asie de Sud-Est, conçus par Monenco Asia (Pte.) Limited à Singapour.

En Indonésie, les ingénieurs de la Société fournissent présentement les services d'ingénierie et de gestion de la centrale thermique de Suralaya, dont la capacité définitive atteindra 3000 MW. Les travaux des unités 1 et 2 sont avancés et la Société a reçu le feu vert pour procéder à l'exécution des unités 3 et 4, dont chaque unité possède une capacité de 400 MW. Un autre projet important, celui de l'extraction et du transport du charbon de Bukit Asam, situé à quelque 400 kilomètres au nord-est de la centrale thermique de Suralaya, qu'il approvisionnera en charbon. La Société d'Ingénierie Montréal, de concert avec d'autres firmes d'experts-conseils, fournit également les services d'ingénierie et de gestion de la phase II de ce projet gigantesque dont la production en charbon dépassera les 3 millions de tonnes par an.



Au Nigeria la Société poursuit les travaux du projet hydro-électrique Jebba d'une capacité de 540 MW. On aperçoit ici la centrale hydro-électrique vue en amont.

Les études d'ingénierie du projet d'irrigation de l'Île de Lombok, en Indonésie, se poursuivent et nos ingénieurs y assurent la surveillance de la construction, la conception, la préparation des documents d'appels d'offres et le transfert de la technologie nécessaire à la réalisation de trois barrages, d'un réseau de canaux de 20 kilomètres et de cinq aqueducs devant servir à l'irrigation d'une partie de l'île.

Au Nigeria, La Société poursuit les travaux du projet hydro-électrique d'une capacité de 540 MW à Jebba; la mise en service de la première unité est prévue en juin 1983. Le travail se poursuit également sur les installations polyvalentes de Dadin Kowa. Ce projet comprend une centrale hydro-électrique de 50 MW ainsi que des systèmes d'irrigation et de contrôle du débit d'eau, dont la mise en service est prévue en 1984. De plus, la Société a obtenu

le contrat de vérification de l'ingénierie et de la gestion de projet de la centrale de 1320 MW d'Igbin, près de Lagos, dont la date d'achèvement est prévue en 1987.

Au Nicaragua, l'étude de faisabilité du projet hydro-électrique de Mojolka, dont la capacité prévue sera d'environ 150 MW, a été adjugée à la Société d'Ingénierie Montréal, Limitée. En outre, les travaux d'ingénierie et de gestion d'un centre de télécommande SCADA à Managua, la capitale de ce pays, sont presque terminés.

L'année 1982 a vu la mise en service de trois réacteurs nucléaires CANDU de 600 MW chacun, malgré un taux de croissance de la demande en énergie nucléaire en baisse. Canatom a fourni les services d'ingénierie et de gestion de projet, conjointement avec L'Énergie Atomique Du Canada Limitée et les entreprises de service public impliquées.

La Société d'Ingénierie Cartier Limitée a réalisé avec succès le projet hydroélectrique d'Andekaleka à Madagascar. Ce projet, situé presque entièrement sous terre, comprenait deux unités de 27 MW chacune et une ligne de transport de 135 kV d'une longueur de 135 kilomètres. Cette Société s'est vu confier également un contrat en Côte d'Ivoire pour la formation technique de personnel dans le cadre du programme de transport d'énergie et d'électrification rurale de Man-Danane-Odiene-Seguella, et plus récemment, un projet de localisation et d'évaluation des principales tourbières de la République de Sénégal, qui constituent une source valable d'énergie pour ce pays.

Teshmont Consultants Limited a obtenu plusieurs contrats aux Etats-Unis récemment, dont une étude sur le transport par courant continu (CC) pour le projet Salt River en Arizona.

Développement

L'acquisition des actions détenues par le Groupe Shawinigan Inc. dans un certain nombre de sociétés, notamment, Shaw-Mont Newfoundland Limited et ShawMont Ltd. en fait des filiales en propriété exclusive de Monenco.

En juin dernier, en association avec trois firmes d'Ottawa, spécialisées en communications, la Société a formé la compagnie Spectrocan Engineering Inc. dans le but de promouvoir les services de consultation en matière de spectre à fréquences, impliquant la gestion et le contrôle des bandes de fréquences à l'intérieur d'un pays. Cette entreprise poursuit son premier contrat en Arabie Saoudite, de concert avec le ministère fédéral des Communications et la Corporation commerciale canadienne.

Une nouvelle société, Monenco Offshore Limited, a été créée conjointement avec Brown & Root Ltd. afin d'assurer la participation de Monenco aux grands projets éventuels dans le domaine des hydrocarbures canadiens offshore. Cette société allie l'expérience en ingénierie et en gestion de projets énergétiques importants de Monenco au savoir-faire depuis longtemps reconnu à travers le monde de Brown & Root. La nouvelle société est contrôlée par des Canadiens et offre à l'industrie canadienne offshore les services d'une entreprise solide et compétente, capable de lui fournir la gamme complète des services requis.

La société Canamont Construction Inc. a conclu une entente avec International Underwater Contractors Inc. de New York, pour la formation de la société IUC Canada, contrôlée par des Canadiens et qui offre des services spécialisés de plongée sous-marine à l'industrie pétrolière offshore au Canada.

Bureaux

Le personnel de la Société à St. Catharines en Ontario, a pris possession de ses nouveaux bureaux au One St. Paul, au printemps 1982. En vertu d'une entente avec les promoteurs de l'immeuble, Monenco en devient propriétaire à 20 pour cent. Les travaux de construction de Monenco Place actuellement en cours à Calgary, avancent selon les prévisions et l'occupation de cet immeuble est prévue dès le deuxième trimestre de 1983.

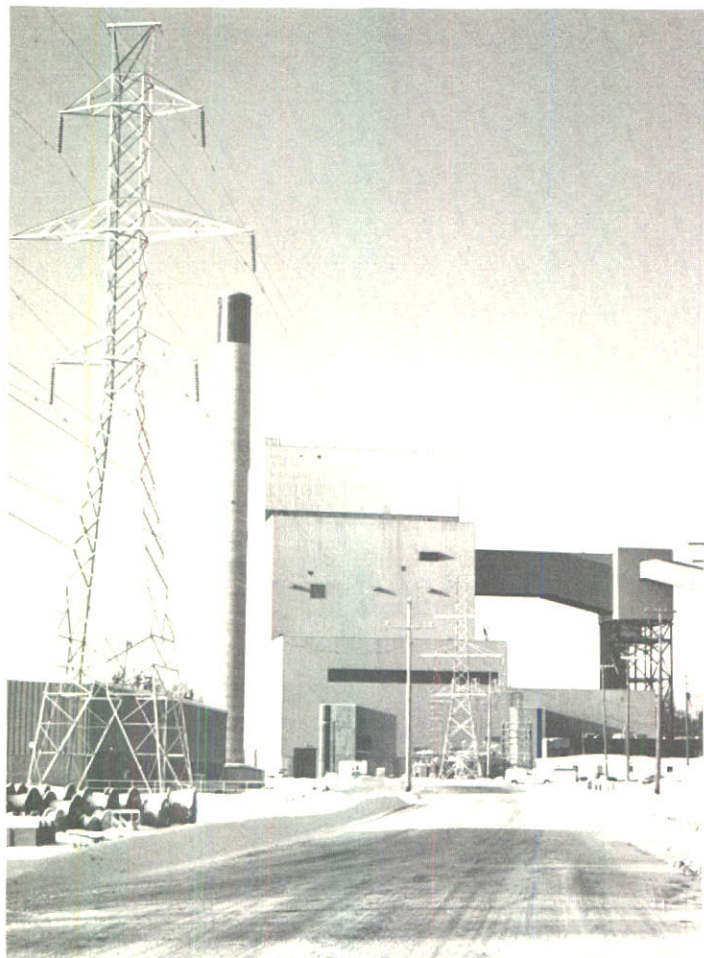
Recherche et développement - haute technologie

La participation à la recherche et au développement de nouvelles technologies en ingénierie constitue un moyen d'appliquer nos compétences en ingénierie et en gestion à la fourniture de nouveaux biens et services.



Parmi les grands projets de la Monenco Asia (Pte.) Ltd. en cours de construction en Asie Sud-Est, on compte plusieurs édifices à multiples étages. On aperçoit ci-haut l'édifice Neptune Orient Lines de 28 étages situé à Singapour.

En 1982, la Société a participé au financement de la recherche entreprise par Iotech Corporation Ltd. pour le développement d'une technologie de conversion de la biomasse en lignine, en éthanol et en produits résiduels au moyen d'un procédé enzymatique. En 1983, la Société va continuer à financer cette recherche et, avec l'appui financier du gouvernement fédéral, construire une usine pilote pour achever le développement de ce procédé. La construction de cette usine a été rendue possible grâce à l'appui financier du ministère de l'Industrie et du commerce à Ottawa, dans le cadre du programme de recherche et de développement de sa division de l'Expansion économique régionale. L'usine sera la première installation complète de bio-conversion des lignocelluloses en produits chimiques et en combustibles liquides pouvant remplacer les produits à base de pétrole tels que le phénol et l'essence à moteur.



Sous la surveillance de Monenco, la centrale thermique Atikokan d'Ontario Hydro est en voie de construction. La Société fournit les services d'ingénierie et de gestion de projet de cette centrale de 400 MW alimentée au charbon.

Depuis plusieurs années, la Société est à l'avant-garde dans les études et la recherche sur la valeur de la tourbe comme ressource énergétique au Canada et sur ses divers usages possibles.

En 1982, a eu lieu la mise en service de la première chaudière à lit fluide et recirculation atmosphérique, conçue et fabriquée au Canada. Cette chaudière, conçue par Foster Wheeler du Canada, peut brûler une vaste gamme de combustibles de qualité inférieure qui ne conviendraient pas au type de chaudière habituellement utilisé par les entreprises de service public. Cette réalisation, destinée à la base des forces canadiennes du ministère de la Défense nationale à Summerside dans l'Île-du-Prince-Édouard, avait pour but de démontrer la capacité de ce type de chaudière à brûler les charbons de l'est canadien, dont le contenu en soufre est très élevé, sur une base de pierre à chaux broyée. L'interaction de la pierre à chaux et du soufre dans le charbon réduit grandement l'émission des gaz sulfureux nocifs. Ce système de chauffage comprend deux chaudières à lit fluide, d'une capacité de 18 000 kg/hre, pouvant brûler tant le bois que le charbon, pour fin de démonstration.

Dans l'ouest du Canada, la Société s'intéresse activement aux applications de cette technologie pour l'utilisation des déchets des mines de charbon et des résidus de coke de pétrole provenant de la valorisation de l'huile lourde.

Le personnel de Monenco a participé à deux importantes études de faisabilité sur la construction d'installations combinées de pyrolyse du charbon et de production d'énergie pour la conversion du charbon sous-bitumineux des plaines de l'Alberta. Ce procédé enlève efficacement les liquides de charbon dont les résidus sont brûlés dans les chaudières mécaniques actuelles.

La Société est aussi activement impliquée dans l'évaluation des nouvelles technologies de combustion du charbon pour la suppression des oxydes azotés et sulfureux. Elle a participé également à des études visant à déterminer si le gaz carbonique provenant des gaz de combustion peut servir à la récupération tertiaire du pétrole.

Généralités

Nous déplorons le fait que Christopher Ritchie ne posera pas sa candidature au poste de président du conseil lors de l'assemblée annuelle générale et spéciale du 18 mai. Sa direction et sa force ont permis à la Société d'atteindre la position enviable dont elle jouit maintenant.

Chris Ritchie a passé 47 ans au service de Monenco et surtout de sa principale filiale, la Société d'Ingénierie Montréal, Limitée. Il a gravi les échelons des postes de direction et atteint le point culminant de sa carrière lorsqu'il est devenu président de la Société ainsi que du conseil d'administration en 1964. Nous sommes heureux qu'il demeure administrateur de la société Monenco Limited.

Récapitulation

L'année 1982 a été une période de transition. Toutefois, il est très révélateur de constater que les projets énergétiques se poursuivent toujours sur une grande échelle dans les pays en voie de développement, ce qui offre à Monenco de nouvelles perspectives dans des domaines tels que les centrales thermiques et hydro-électriques et les réseaux d'électricité. Au Canada, la mise en valeur des hydrocarbures s'est concentrée sur l'offshore, tout particulièrement sur la côte Est, qui représente une source de revenu éventuelle importante pour la Société pourvu que règnent des conditions économiques favorables et une entente parmi les diverses autorités canadiennes.

Nous sommes toujours en excellente position pour profiter de l'expansion de nos marchés énergétiques traditionnels lorsqu'il y aura une amélioration de la situation économique au Canada. Entretiens, nous sommes à la recherche de nouveaux débouchés pour nos compétences dans le domaine des innovations technologiques promettant un développement rapide et de longue durée, telles que les applications des ordinateurs à l'ingénierie et à la fabrication, la conversion de la cellulose par des procédés biotechnologiques, et la technologie des communications.

Malgré l'imposition de restrictions salariales et l'institution de programmes de partage du travail visant à réduire les mises à pied, le personnel de la Société a continué à fournir une performance enthousiaste remarquable; et c'est à eux que revient le mérite de la solide position actuelle de Monenco.

J.K.C. Mulherin

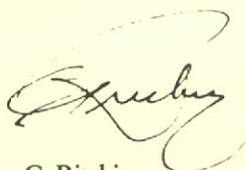
Président et chef de la direction

Bilan consolidé

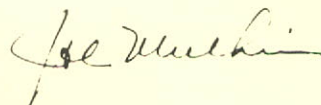
au 31 décembre 1982

| en milliers | 1982 | 1981 |
|--|------------------|-----------------|
| Actif | | |
| Encaisse | \$ 6 715 | \$ 6 954 |
| Billets à court terme, dépôts et titres négociables, au coût et à la valeur marchande, selon le moins élevé des deux | 13 116 | 5 962 |
| Débiteurs | 53 522 | 59 819 |
| Frais payés d'avance | 1 448 | 1 412 |
| Actif à court terme | 74 801 | 74 147 |
| Placements (note 2) | 871 | 776 |
| Immobilisations (note 3) | 32 008 | 21 460 |
| Coût des actions de sociétés acquises excédant la valeur des éléments d'actif sous-jacents, moins l'amortissement accumulé | 1 539 | 1 613 |
| | \$109 219 | \$97 996 |
| Passif | | |
| Emprunts bancaires | \$ 3 943 | \$ 2 549 |
| Créditeurs | 17 104 | 22 604 |
| Impôts sur le revenu exigibles | 5 391 | 4 083 |
| Dette à long terme échéant en deçà d'un an | 2 522 | 1 216 |
| Revenus reportés | 6 562 | 5 463 |
| Impôts sur le revenu reportés | 9 289 | 9 705 |
| Passif à court terme | 44 811 | 45 620 |
| Dette à long terme (note 4) | 20 290 | 11 223 |
| Impôts sur le revenu reportés | 1 255 | 760 |
| | 66 356 | 57 603 |
| Avoir des actionnaires | | |
| Capital-actions (note 5) | | |
| Actions ordinaires | 1 662 | 1 662 |
| Actions ordinaires spéciales | 125 | 125 |
| Bénéfices non répartis | 41 076 | 38 606 |
| | 42 863 | 40 393 |
| | \$109 219 | \$97 996 |

Approuvé par le conseil d'administration:



C. Ritchie
Président
du conseil



J.K.C. Mulherin
Président et
chef de la direction

Résultats et bénéfices non répartis consolidés

de l'exercice terminé le 31 décembre 1982

| en milliers | 1982 | 1981 |
|--|-----------|-----------|
| Revenus d'exploitation | \$181 369 | \$176 891 |
| Frais directs | 118 246 | 116 155 |
| Bénéfice brut | 63 123 | 60 736 |
| Frais d'exploitation | 52 653 | 48 690 |
| Bénéfice d'exploitation | 10 470 | 12 046 |
| Intérêts et autres revenus | 2 389 | 1 535 |
| | 12 859 | 13 581 |
| Provisions pour impôts sur le revenu | 7 761 | 7 176 |
| Bénéfice net | 5 098 | 6 405 |
| Bénéfices non répartis à l'ouverture de l'exercice | 38 606 | 34 683 |
| | 43 704 | 41 088 |
| Dividendes versés | 2 628 | 2 482 |
| Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice | \$ 41 076 | \$ 38 606 |
| Bénéfice net par action | \$ 1,75 | \$ 2,19 |
| Dividendes par action sur les actions ordinaires et sur les actions ordinaires spéciales | \$ 0,90 | \$ 0,85 |

Évolution de la situation financière consolidée

de l'exercice terminé le 31 décembre 1982

| en milliers | 1982 | 1981 |
|---|----------|----------|
| Provenance du fonds de roulement | | |
| Bénéfice net | \$ 5 098 | \$ 6 405 |
| Imputation au revenu ne nécessitant pas de prélèvement sur le fonds de roulement: | | |
| Amortissement | 4 978 | 3 438 |
| Impôts sur le revenu reportés | 79 | 3 629 |
| Fonds de roulement provenant de l'exploitation | 10 155 | 13 472 |
| Dette à long terme | 9 067 | 8 857 |
| | 19 222 | 22 329 |
| Affectation du fonds de roulement | | |
| Dividendes | 2 628 | 2 482 |
| Achat d'immobilisations | 14 876 | 16 742 |
| Excédent du prix d'achat de filiales sur la valeur comptable des éléments d'actif sous-jacents | 106 | 1 178 |
| Autres placements | 565 | 380 |
| | 18 175 | 20 782 |
| Augmentation du fonds de roulement | 1 047 | 1 547 |
| Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice | 38 232 | 36 685 |
| Fonds de roulement à la clôture de l'exercice à l'exclusion des impôts sur le revenu reportés à court terme | 39 279 | 38 232 |
| Impôts sur le revenu reportés à court terme | 9 289 | 9 705 |
| Fonds de roulement à la clôture de l'exercice, y compris les impôts sur le revenu reportés à court terme | \$29 990 | \$28 527 |

a) Les états financiers ci-joints sont préparés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada et, sous tous leurs aspects importants, sont en conformité avec les normes comptables internationales.

b) Principes de consolidation

Le groupe Monenco offre ses services de consultation par l'intermédiaire de filiales et de sociétés associées. Les comptes des filiales sont entièrement consolidés avec ceux de Monenco. Les autres sociétés, pour la plupart des entreprises en participation, constituées ou non en sociétés par actions et créées pour la réalisation de projets spécifiques ou la prestation de services spécialisés, sont consolidées proportionnellement à la participation qu'y détient Monenco, après élimination des imputations réciproques. La quote-part de la Compagnie dans l'actif, le passif, les revenus et les frais des sociétés associées s'établit comme suit:

| en milliers | 1982 | 1981 |
|---|----------|----------|
| Actif à court terme | \$17 754 | \$27 206 |
| Placements au prix coûtant | 208 | 161 |
| Immobilisations, au prix coûtant moins l'amortissement accumulé de \$ 2 041 (\$1 924 en 1981) | 2 037 | 2 257 |
| | 19 999 | 29 624 |
| Passif à court terme, y compris les impôts sur le revenu reportés | 11 095 | 18 402 |
| Avoir | \$ 8 904 | \$11 222 |
| Revenu d'exploitation après élimination des opérations réciproques | \$62 027 | \$64 099 |
| Frais d'exploitation | 58 494 | 56 753 |
| Bénéfice avant provision pour impôts sur le revenu | \$ 3 533 | \$ 7 346 |

Les bénéfices des filiales et des sociétés associées étrangères ne sont comptabilisés que s'ils peuvent être rapatriés au Canada.

L'excédent du coût des actions de sociétés acquises sur la valeur comptable des éléments d'actif sous-jacents produit avant le 31 décembre 1974, s'élève à \$321 000. Cet excédent n'est pas amorti car, de l'avis de la direction, la Compagnie continuera de retirer des avantages de ces coûts. Le solde produit après 1974, est amorti en dix ans suivant la méthode linéaire.

c) Détermination du revenu

La majorité des contrats de services de génie-conseil et de construction sont en régie intéressée et les revenus sont pris en compte au fur et à mesure que les services sont fournis. Les contrats à prix forfaitaire sont comptabilisés selon la méthode de comptabilisation proportionnelle du revenu, c'est-à-dire que les revenus sont pris en compte au prorata de l'achèvement des travaux. Les pertes, le cas échéant, sont intégralement provisionnées dès que leur existence est reconnue.

d) Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu sont pris en compte d'après la méthode du report d'impôt.

e) Conversion des monnaies étrangères

Les revenus et les frais sont convertis au taux de change moyen de l'exercice. Les éléments d'actif et de passif sont convertis au taux de change de la date du bilan. Les profits et les pertes découlant de ces conversions sont compris dans les résultats consolidés.

f) Immobilisations et amortissement

Les immobilisations sont indiquées au coût. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement dégressif et la méthode linéaire, à des taux variables visant à amortir la valeur comptable des éléments d'actif sur la durée d'utilisation prévue.

g) Recherche, développement et coûts des offres de service

La recherche, le développement et les coûts des offres de service sont imputés aux frais d'exploitation au fur et à mesure, sauf les coûts relatifs au développement ou à l'acquisition de programmes informatiques déposés qui sont amortis sur leur durée d'utilisation prévue.

2. Placements

Les placements comprennent:

a) Des programmes informatiques, dont la compagnie retire des redevances, comptabilisés à une valeur nette amortie se chiffrant à \$314 000 (\$178 000 en 1981).

b) D'autres placements, pour la plupart des participations minoritaires dans des sociétés privées de développement et de fabrication, au prix coûtant.

3. Immobilisations

| en milliers | 1982 | 1981 |
|-------------------------------|----------|----------|
| Immeubles, comprenant | | |
| construction en cours | \$15 315 | \$ 2 794 |
| Mobilier et agencement | 6 685 | 6 749 |
| Matériel et outillage | 6 471 | 6 538 |
| Ordinateurs | 7 503 | 6 563 |
| Améliorations locatives | 3 594 | 3 424 |
| | 39 568 | 26 068 |
| Moins: amortissement accumulé | 12 841 | 9 886 |
| | 26 727 | 16 182 |
| Terrains | 5 281 | 5 278 |
| | \$32 008 | \$21 460 |

Des sommes de \$5 000 000 en terrain et de \$14 925 000 (\$2 462 000 en 1981) en construction en cours représentent la part de la compagnie jusqu'à ce jour dans les coûts de l'édifice à bureaux Monenco Place à Calgary, construit dans le cadre d'une entreprise en participation à part égale. On évalue à \$30 000 000 la part de la compagnie dans les coûts de ce projet, qui est financée par des emprunts bancaires à terme. Les coûts d'intérêt (\$1 551 000 en 1982; \$644 000 en 1981) sont capitalisés jusqu'à l'achèvement du projet.

Amortissement

| en milliers | 1982 | 1981 |
|---------------------------------|---------|----------|
| Imputé aux coûts directs | \$3 106 | \$2 158 |
| Imputé aux frais d'exploitation | 1 872 | 1 280 |
| Dépenses totales de l'exercice | \$4 978 | \$ 3 438 |

4. Dette à long terme

| en milliers | 1982 | 1981 |
|---|----------|----------|
| Emprunts bancaires à terme pour la construction de l'édifice à bureaux Monenco Place à Calgary, à un taux d'intérêt se rapprochant du taux préférentiel | | |
| Terrain | \$ 5 000 | \$ 5 000 |
| Immeuble en construction (garanti par privilège) | 13 502 | 1 895 |
| Emprunts bancaires et prêts de fournisseurs pour l'achat d'équipement, avec intérêt à 5/8 de 1% au-dessus du LIBOR (US\$1 598) | 1 965 | 2 305 |
| Obligations découlant de contrats de location-acquisition à des taux d'intérêt allant de 12,5% à 16,5% | 1 063 | 1 518 |
| Billet non garanti portant intérêt au taux de 12,6% (\$560 US) | 689 | 666 |
| Autres dettes à long terme, principalement des avances provenant de clients sans intérêt et sans date d'échéance fixe | 593 | 1 055 |
| | 22 812 | 12 439 |
| Moins: la portion comprise dans le passif à court terme | 2 522 | 1 216 |
| | \$20 290 | \$11 223 |

Les remboursements estimatifs de la dette à long terme pour chacune des quatre années subséquentes à 1983 sont les suivants: 1984 - \$2 494 000; 1985 - \$1 392 000; 1986 - \$1 136 000; et 1987 - \$1 092 000.

5. Capital-actions

a) Capital autorisé et en circulation

Au 31 décembre 1982 et 1981, le capital-action se ventilait comme suit:

| | Autorisées | En circulation |
|---|------------|----------------|
| Les actions ordinaires classe A et B, sans valeur nominale | 8 000 000 | 2 383 802 |
| Les actions ordinaires spéciales classe X et Y, sans valeur nominale | 2 000 000 | 536 192 |
| Les actions privilégiées rachetables à dividende non cumulatif de 6%, sans droit de vote, d'une valeur au pair de \$10,00 chacune | 50 000 | — |

b) Droits de vote

Les actions à droit de vote limité de classe A et de classe B comportent une voix chacune et sont interchangeables au gré de l'actionnaire. Les actions ordinaires de classe X et de classe Y comportent cinq voix chacune et sont interchangeables au gré de l'actionnaire. Toutes les actions ont le même rang vis-à-vis des dividendes.

Les dividendes des actions ordinaires classe B et des actions ordinaires spéciales de classe Y sont versés sous forme d'actions privilégiées rachetables à dividende de 6%. En 1982, un total de 81 410 actions ont été émises, rachetées et retournées à la trésorerie pour être émises de nouveau.

6. Eventualités et engagements

a) Une filiale, de concert avec l'entrepreneur et le fabricant, est impliquée dans une investigation touchant la conception d'une usine de services. Des procédures judiciaires ont été intentées dans cette affaire pour des dommages et les frais s'élevant à vingt-deux millions de dollars. D'après les conseillers juridiques de la compagnie, ces poursuites peuvent être contestées avec succès si elles étaient maintenues.

Dans la gestion normale des affaires, il existe d'autres actions en cours intentées par et contre les filiales et les sociétés associées. D'après les renseignements fournis par les conseillers juridiques, la direction est d'avis que les décisions judiciaires finales relatives à ces actions n'affecteront pas d'une façon importante la situation financière consolidée ou les résultats d'exploitation de la compagnie.

b) Les locaux utilisés par les filiales et sociétés associées sont occupés par elles en vertu de baux à termes différents allant jusqu'à dix ans. Le loyer annuel minimum pour la totalité de ces baux pour les cinq prochaines années se chiffre comme suit: 1983 - \$6 842 000; 1984 - \$7 574 000; 1985 - \$7 250 000; 1986 - \$7 000 000; 1987 - \$6 442 000.

c) Au 31 décembre 1982, certaines filiales et sociétés associées avaient accumulées des pertes qui s'élevaient à \$7 073 000 que l'on peut reporter dans les années à venir pour fins d'impôt sur le revenu. Du total des pertes reportées, une somme de \$1 724 000 sera annulée si non utilisée entre 1984 et 1987, et \$5 349 000 entre 1992 et 1996. Les avantages fiscaux découlant de ces pertes n'ont pas été comptabilisés.

7. Information sectorielle

a) Secteur d'activité

La compagnie dirige ses affaires pour la majeure partie en tant qu'ingénieurs-conseils et directeurs de projets.

b) Répartition géographique

La répartition géographique des affaires de la compagnie est indiquée au tableau de la page 13.

8. Rémunération des administrateurs et des membres de la direction

La compagnie et ses filiales ont, en 1982, versé directement aux 10 membres de la haute direction une rémunération globale de \$865 866 (\$668 022 en 1981 pour 8 membres). Les administrateurs de la compagnie ont reçu \$8 200 à titre de jetons de présence en 1982 (\$6 400 en 1981).

9. Régimes de retraite

La plupart des sociétés du groupe offrent des régimes de retraite à leurs employés. Tous ces régimes sont et continuent d'être entièrement capitalisés.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Monenco Limited

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Monenco Limited au 31 décembre 1982 ainsi que l'état des résultats et des bénéfices non répartis consolidés et l'état de l'évolution de la situation financière consolidée de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1982 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse
Comptables agréés
Montréal, Canada, le 25 mars 1983

Répartition des revenus de Monenco Limited

Répartition géographique des opérations

| Revenu | 1982 | | 1981 | |
|-------------------------------------|-------------|-------|-------------|-------|
| | en milliers | % | en milliers | % |
| Amérique du Nord | | | | |
| Canada | | | | |
| Provinces de l'Atlantique | \$ 11 331 | 6,3 | \$ 6 842 | 3,8 |
| Centre du Canada | 43 192 | 23,7 | 51 862 | 29,3 |
| Prairies | 58 000 | 32,0 | 50 910 | 28,9 |
| Colombie-britannique et Territoires | 8 331 | 4,6 | 12 038 | 6,8 |
| | 120 854 | 66,6 | 121 652 | 68,8 |
| Etats-Unis | 28 993 | 16,0 | 27 828 | 15,7 |
| | 149 847 | 82,6 | 149 480 | 84,5 |
| Outre-mer | | | | |
| Afrique | 15 137 | 8,3 | 10 397 | 5,9 |
| Antilles et Amérique latine | 2 302 | 1,3 | 2 243 | 1,3 |
| Asie | 13 596 | 7,5 | 12 740 | 7,2 |
| Europe et Australie | 487 | ,3 | 2 031 | 1,1 |
| | 31 522 | 17,4 | 27 411 | 15,5 |
| | \$181 369 | 100,0 | \$176 891 | 100,0 |
| Bénéfice brut | | | | |
| Amérique du Nord | \$ 51 796 | 82,0 | \$ 52 672 | 86,7 |
| Outre-mer | 11 327 | 18,0 | 8 064 | 13,3 |
| | \$ 63 123 | 100,0 | \$ 60 736 | 100,0 |
| Actif | | | | |
| Amérique du Nord | \$ 81 102 | 74,3 | \$ 72 392 | 73,9 |
| Outre-mer | 28 117 | 25,7 | 25 604 | 26,1 |
| | \$109 219 | 100,0 | \$ 97 996 | 100,0 |
| Revenu par activité | | | | |
| | | 1982 | | 1981 |
| | en milliers | % | en milliers | % |
| Energie | \$ 98 180 | 54,1 | \$ 85 300 | 48,2 |
| Pétrochimie | 25 841 | 14,2 | 31 196 | 17,7 |
| Industrie | 17 881 | 9,8 | 21 541 | 12,2 |
| Ressources | 16 037 | 9,0 | 20 378 | 11,5 |
| Construction | 17 011 | 9,4 | 13 462 | 7,6 |
| Autres | 6 419 | 3,5 | 5 014 | 2,8 |
| | \$181 369 | 100,0 | \$176 891 | 100,0 |

Fondement de la répartition

Le revenu est réparti selon la localisation du client. La prestation des services peut se faire dans la région où se trouve le client ou dans n'importe quel bureau de la compagnie. L'actif est ventilé par localisation physique à l'exception des comptes clients qui sont divisés par débiteur.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

Les états financiers de Monenco Limited ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus actuellement en vigueur au Canada.

Ces états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration et examinés par Price Waterhouse, comptables agréés, dont le rapport se trouve à la page 12. Price Waterhouse a examiné également les états financiers de la plupart des filiales et sociétés associées, qui sont consolidés avec ceux de Monenco. Les états financiers des autres sociétés ont été examinés par d'autres experts-comptables.

Les données sur la situation financière et sur les opérations dans d'autres sections de ce rapport concordent avec celles des états financiers.

Revenus

Les revenus d'exploitation de l'année 1982 sont légèrement supérieurs à ceux de 1981. Néanmoins, tel que montré dans les faits saillants de ce rapport, il existe une tendance à la baisse reflétée par une réduction de personnel durant l'année. Le tableau à la page 13 présente une analyse des revenus par localisation géographique des clients et par type de prestations et de services.

La croissance du revenu dans les provinces de l'Atlantique est principalement attribuable à ShawMont Newfoundland Limited qui est devenue une filiale en propriété exclusive en 1982. Cette compagnie a aussi connu une croissance marquée durant cette période.

Au centre du Canada, l'achèvement de projets énergétiques en Ontario et au Québec et la réduction d'activités dans la section pétro-chimique associée à la récession économique a réduit notre volume d'affaires dans cette région.

La croissance du marché dans les Prairies provient principalement de notre présence continue dans les usines de production d'électricité et d'autres activités reliées au secteur énergétique. Nos opérations outre-mer ont augmenté sensiblement reflétant notre expansion en Afrique et plus précisément au Nigéria.

L'augmentation du revenu dans le secteur énergétique provient de la croissance du volume dans les Prairies et outre-mer; le secteur énergie continuant d'être le service principal rendu par Monenco.

Une baisse du volume a été ressentie à cause de la réduction des projets pétrochimiques, d'une part, et du faible niveau d'activité dans l'industrie des pâtes et papiers et des produits forestiers ainsi que des coupures budgétaires dans le secteur de l'environnement, d'autre part.

Les revenus répartis par trimestre sont les suivants:

| en milliers | 1982 | 1981 |
|---------------------|------------------|------------------|
| Premier trimestre | \$ 51 518 | \$ 37 679 |
| Deuxième trimestre | 46 999 | 41 118 |
| Troisième trimestre | 44 306 | 47 590 |
| Quatrième trimestre | 38 546 | 50 504 |
| | \$181 369 | \$176 891 |

Bénéfices Bruts et frais d'exploitation.

Les bénéfices bruts se sont maintenus à 34% sur la plupart des marchés. Aux Etats-Unis, toutefois, la récession continue et la réduction des programmes gouvernementaux ont causé une érosion croissante des marges de profit, particulièrement dans le domaine des projets de construction reliés à l'environnement que dessert la société McCullough Associates.

Sur la scène internationale, les bénéfices étaient à la hausse en 1982 pour la plupart des marchés, grâce à une diminution des coûts de personnel (qui avaient augmenté rapidement depuis quelques années), permettant un plus grand contrôle des coûts. En outre, l'activité accrue de Monenco Asia à Singapour a amélioré ses marges de profit.

Des efforts considérables ont été faits pour contrôler les frais d'exploitation cette année, face à l'annulation des méga-projets. Les coûts de mutation et de mise à pied du personnel affecté ont sensiblement accru les frais généraux. De plus, la recherche de nouveaux débouchés pour nos ressources a entraîné des coûts plus élevés d'expansion des affaires.

Bénéfice net

Les intérêts et autres revenus ont augmenté sensiblement suite à la hausse du cours des valeurs mobilières du portefeuille en actions privilégiées canadiennes de la compagnie, due à la contrepassation de la majeure partie de la dévaluation effectuée en 1981. En outre, des profits substantiels ont été réalisés par la cession de l'excédent de l'actif provenant des activités de construction aux États-Unis.

Le taux effectif d'imposition de 60% est sensiblement supérieur au taux moyen de 51% prévalant pour les compagnies de service au Canada. Cela est dû en grande partie à l'absence de dégrèvement d'impôt sur les pertes des opérations américaines. Tel que rapporté à la note six afférente aux états financiers, les pertes totales pour fin de dégrèvement d'impôt futur se chiffrent à sept millions. L'augmentation de la valeur comptable des actions privilégiées et les revenus qui en découlent sont exempts d'impôt.

Données sectorielles

Les revenus proviennent principalement de la prestation de services dans les secteurs de l'ingénierie, de la gestion de projet et de la gestion de la construction. McCullough Associates Inc. et Canamont Construction Inc. ont entrepris des contrats de construction. Toutefois, cette activité continue à représenter moins de 10% de l'actif total et contribue à moins de 10% de l'ensemble des revenus.

La répartition géographique du bénéfice brut apparaît au tableau de la page 13.

Fonds de roulement

Le fonds de roulement a augmenté d'un million de dollars comparativement à 1981. Les débiteurs ont été réduits à 30% à peine des revenus comparativement à 34% pour l'année précédente.

Les prêts à court terme servent encore cette année à financer l'augmentation des comptes-clients et les retards de paiement.

Les revenus reportés afférents aux paiements reçus en avance sur la prestation de services sont portés au résultat au fur et à mesure qu'ils sont gagnés.

Immobilisations et dette à long terme

Les frais d'acquisition du terrain et de construction de la tour à bureaux en cours à Calgary s'élevaient à \$20 millions à la fin de l'année sur un coût total prévu de \$30 millions. Tel que déjà mentionné, ces frais sont couverts en grande partie par un prêt bancaire à terme contracté pour le coût total de la construction.

Les impôts reportés résultant de la déduction de l'amortissement et autres coûts relatifs à des édifices et à de l'équipement excédant les sommes imputées à l'exploitation, sont classés comme passif à long terme.

Capital-actions et dividendes

Durant l'année 1982, la compagnie a continué à verser des dividendes sur les actions ordinaires de classes B et Y, sous forme d'actions privilégiées rachetables après l'émission et retournées à la trésorerie, selon la formule initiée en 1981. L'interconvertibilité des actions permet aux actionnaires soit de se prévaloir de cette option, qui apporte à certains d'entre eux un dégrèvement d'impôt, ou de recevoir des dividendes par paiement direct en espèces.

Monenco Limited

Administrateurs

| | |
|----------------|------------------|
| R.G. Black | K.A. Litzten |
| A.D. Cameron | J.K.C. Mulherin |
| L.A. Carey | G.J. Pollock |
| G. Décarie | C. Ritchie |
| J.S. Foster | G.N.C. Rivington |
| J.-G. Fredette | A.H. Ross |
| R.M. Hardy | W.J. Smith |
| A.W. Howard | |

Officiers

C. Ritchie - Président du conseil d'administration
J.K.C. Mulherin - Président et chef de la direction
G.N.C. Rivington - Vice-président
W.J. Smith - Vice-président
L.A. Carey - Vice-président
J.S. Denis - Vice-président
P.C. Veinot - Vice-président
H.B. Curtis - Vice-président
J. Caron - Secrétaire
V.P. Leahy - Trésorier
R.H. Leduc - Contrôleur (de gestion)
M. McKenzie - Secrétaire adjoint

Affiliation des administrateurs

R.G. Black est membre de Black & Company, Barristers and Solicitors.
G. Décarie est Président de Construction Canamont Inc. et Président du Conseil de La Société d'Ingénierie Cartier Limitée.
R.M. Hardy est Président du conseil d'administration de Hardy Associates (1978) Ltd.
A.W. Howard est Président du conseil d'administration de TransAlta Utilities Corporation.
A.H. Ross est Président de Allaro Resources Ltd.
Tous les autres administrateurs sont des employés de La Société d'Ingénierie Montréal, Limitée.

Siège social

One Palliser Square, Calgary, Alberta

Document d'incorporation

The Companies Act of Alberta

Bourses

Alberta Stock Exchange
La Bourse de Montréal
Toronto Stock Exchange

Registraire et agent de transfert

La Compagnie Montréal Trust
Calgary, Montréal et Toronto

Vérificateurs

Price Waterhouse, Montréal, Canada

Filiales en propriété exclusive

sauf si autrement indiqué (avec le pourcentage de participation)

La Société d'Ingénierie Montréal Limitée
Montreal Engineering (Eastern) Limited
Montreal Engineering Company (Nigeria) Limited (60)
Montreal Engineering (Overseas) Limited
Monenco Asia (Pte.) Ltd. (90)
Monenco Australia Pty. Ltd.
Les Services d'Ordinateur Monenco Ltée
Monenco Consultants Limited
Monenco Consultants Pacific Ltd.
Monenco Engineering B.V.
Monenco Inc.
Monenco Ireland Limited
Monenco Jamaica Limited
Monenco Japan Inc.
Monenco Offshore Limited (75)
Monenco Ontario Limited
Monenco Overseas Limited
La Société d'experts-conseils en pipeline Monenco Limitée
Monenco Project Services Inc.
Baymont Engineering Company
Carlson & Sweatt - Monenco Inc.
Hallmark Engineering Ltd.
Hoyles Niblock Overseas Ltd.
MHG International Ltd. (acquisition en 1983)
McCullough Associates, Inc.
Petro-Metals Recovery Systems Ltd.
SBR Offshore Limited (60)
Sertel Ltée (74-1/2)
ShawMont Ltd.
ShawMont Martec Limited (76)
ShawMont Newfoundland Limited
Staff Corrosion Engineers Ltd.
Victus Consultants Ltd.

Compagnies associées

(avec le pourcentage de participation)
Both Belle Robb Limitée (33-1/3)
Construction Canamont Inc. (40)
Canatom Inc. (33-1/3)
E & B Cowan Ltd. (30)
EHV Consultants Ltée (25)
Hardy Associates (1978) Ltd. (20)
International Underwater Contractors (Canada) Ltd. (22)
Kaiser Engineers Power Corporation (20)
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (46)
London Monenco Consultants Limited (50)
Les Associés Manecon Limitée (33-1/3)
Martec Limited (39)
Mon-O-Tech Inc. (40)
Saskmont Engineering Company Limited (49)
ShawMont Nigeria Limited (30)
Spectrocan Engineering Inc. (25)
Teshmont Consultants Inc. (50)
La Société d'Experts-conseils en énergie marémotrice Limitée (45)
Les Services de Reproduction Wade Inc. (45)