



MONENCO

LIMITED
ANNUAL REPORT 1980



Monenco Limited

Directors

R. G. Black
A. D. Cameron
L. A. Carey
G. Décarie
J.-G. Fredette
R. M. Hardy
A. W. Howard
K. A. Littzen
J. K. C. Mulherin
G. J. Pollock
C. Ritchie
N. Rivington
W. J. Smith

Officers

C. Ritchie – Chairman of the Board
J. K. C. Mulherin – President
N. 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 – Secretary-Treasurer
V. P. Leahy – Assistant Secretary-Treasurer
R. Leduc – Assistant Treasurer

Directors' Affiliation

R. G. Black, Barrister and Solicitor.
G. Décarie is President of Canamont Construction Inc. and Chairman 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 Calgary Power Ltd.
All other directors are employees of Montreal Engineering Company, Limited.

Head Office

One Palliser Square
Calgary, Alberta

Principal Office

2045 Stanley Street
Montreal, Quebec

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 Company
Calgary, Halifax, Montreal, Toronto, and Vancouver

Auditors

Price Waterhouse & Co., Montreal

Wholly Owned Subsidiaries:

Montreal Engineering Company, Limited
Montreal Engineering (Eastern) Limited
Montreal Engineering (Overseas) Limited
Monenco Asia (Pte.) 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 Ontario Limited
Monenco Overseas Limited
Monenco Pipeline Consultants Limited
Monenco Pipeline International Limited
Monenco Project Services Inc.
Baymont Engineering Company
Carlson & Sweatt – Monenco, Inc.
Hoyles Niblock Overseas Ltd.
McCullough Associates, Inc. (acquired 1981)
Petro-Metals Recovery Systems Ltd.
Staff Corrosion Engineers Ltd.
Victus Consultants Ltd.

Associated Companies:

(with percentage of ownership)

Anthony Priest & Partners International Limited (30)
Both Belle Robb Limited (33⅓)
Canamont Construction Inc. (40)
Canatom Inc. (33⅓)
E & B Cowan Limited (30)
EHV Consultants Ltd. (16⅔)
Hallmark Engineering Limited (45)
Hardy Associates (1978) Ltd. (20)
Kaiser Engineers Power Corporation (20)
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (46)
London Monenco Consultants Limited (50)
MHG International Ltd. (45)
Manecon Associates Limited (33⅓)
Martec Limited (40)
Monenco Iran (49)
Montreal Engineering Company (Nigeria) Limited (60)
SBR Offshore Limited (30)
Saskmont Engineering Company Limited (49)
Sertel Ltée (41)
ShawMont Ltd. (50)
ShawMont Martec Limited (46)
ShawMont Newfoundland Limited (50)
ShawMont Nigeria Limited (30)
Teshmont Consultants Inc. (33⅓)
Tidal Power Consultants Limited (45)
Wade Reproduction Services, Inc. (45)

About Monenco

Monenco Limited and its subsidiary and associated companies provide consulting, management, and engineer/procure/construct services. With a total payroll of approximately 4500 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 and its principal office in Montreal. The head office of its largest component and founding company, Montreal Engineering Company, Limited, is also 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.

Page 3	Highlights 1980
Page 4	President's Report to Shareholders
Page 7	Financial Statements
Page 11	Management Report to Shareholders
Page 13	Monenco Projects 1980

Highlights 1980

Revenues

Monenco revenues this year were \$127,677,000, bringing earnings per share before extraordinary item to \$2.53, up from \$1.82 in the prior year. Dividend payments were maintained at the \$0.70 per share level.

Operations

The energy sector continued to be the main source of income for Monenco in 1980. Associate and subsidiary companies provided services for several thermal and hydroelectric generating plants around the world in addition to hundreds of related assignments in the mining, environmental, pipeline, and petrochemical fields. A 'segmentation of operations' table appears on page 12.

Development

Following revision of its Articles allowing the Company to undertake contracts on its own, Monenco Limited was awarded two major engineer-procure-construct contracts.

A three-company consortium including Monenco Limited was assigned the task of Managing Contractor for the Alsands project in Fort McMurray, Alberta. In addition to this large project, Monenco Limited was awarded the EPC contract for the Polysar butyl rubber plant expansion in Sarnia, Ontario.

Acquisitions

The acquisition of a 33 1/3 per cent share in Both Belle Robb Limited occurred in mid-1980. Both Belle Robb is a consulting firm specialising in project planning and estimating. This acquisition complements current activities of Montreal Engineering Company, Limited.

	1980	1979
Operating revenue	\$127,677,000	\$109,981,000
Income before extraordinary item ..	7,387,000	5,319,000
Extraordinary item: Provision for loss of assets in Iran	1,908,000	—
Net income for the year	5,479,000	5,319,000
Per share		
From operations:		
First quarter .....	.61	.45
Second quarter .....	.57	.45
Third quarter .....	.40	.42
Fourth quarter .....	.73	.50
	2.31	1.82
Non-recurring tax credit .....	.22	—
	2.53	1.82
Provision for loss of assets in Iran	(.65)	—
For the year	1.88	1.82
Dividends paid	2,044,000	2,044,000
Per share .....	.70	.70
Working capital	36,685,000	34,286,000
Shareholders' equity ..	36,470,000	33,035,000
Number of shareholders	1,220	1,344
Number of shares traded	372,267	503,617
Number of employees (approximate, including associate companies)	4,500	4,900

Year	Revenue from operations†	Net income from operations†	Net income for the year after extraordinary items†	Operating‡ income per share	Net‡ income per share	Dividends‡ per share	Book value‡ per share	Market price‡ (valuation day \$3.00)	Operating income as a percentage of revenue
1971	18,506	1,091	1,091	.37	.37	.15	2.08	2¾ - 3¾	5.90
1972	20,786	1,321	1,321	.45	.45	.20	2.33	3½ - 5¾	6.36
1973	33,537	1,910	1,910	.65	.65	.20	2.79	4¾ - 5½	5.70
1974	52,617	3,491	3,596	1.20	1.23	.22½	3.79	3½ - 5½	6.63
1975	72,329	6,000	6,000	2.05	2.05	.30	5.55	4¾ - 8½	8.30
1976	82,638	5,834	5,834	2.00	2.00	.33¼	7.22	7½ - 10¾	7.06
1977	95,222	5,027	5,027	1.72	1.72	.47½	8.46	6½ - 9½	5.28
1978	103,574	5,966	6,659	2.04	2.28	.55	10.20	8¼ - 14	5.76
1979	109,981	5,319	5,319	1.82	1.82	.70	11.31	10 - 13¾	4.84
1980	127,677	7,387	5,479	2.53	1.88	.70	12.49	11 - 15½	5.79

†Expressed in thousands of dollars

‡Per share figures from 1971 to 1975 have been restated to reflect the 1976 2:1 share split

Report to Shareholders

It is a pleasure to report gross revenues of \$127,677,000, 16 per cent higher than 1979; operating income of \$2.31 per share is 27 per cent over last year. In addition, income was increased by a non-recurring tax credit of \$0.22 per share as a result of a satisfactory agreement having been reached with the Department of National Revenue on the taxation of the operating income of Montreal Engineering (Overseas) Limited.

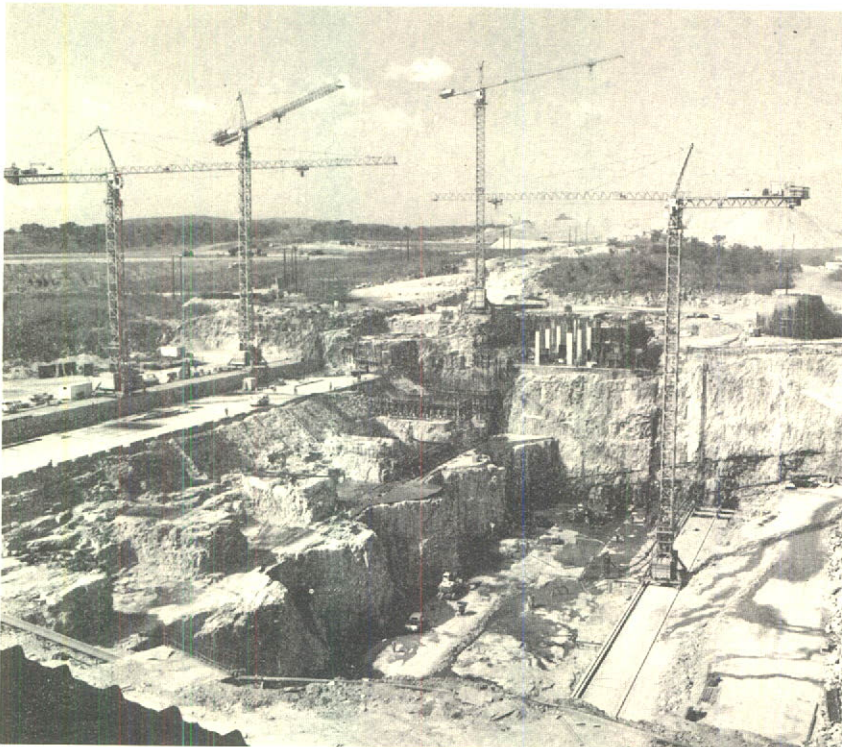
The situation concerning the company's operations in Iran, however, continues to be confused. In October, it was learned through third parties that Monenco Iran had been taken over by the Government of Iran. Since then there has been no communication. This action, and the current economic situation in that country, caused your Directors to reduce the carrying value of the company's share of the assets in that country to their estimated realisable value. This in turn reduced the operating income by \$0.65 per share to a net income of \$1.88 per share.

Dividends throughout the year were maintained at \$0.70 per share, to conserve cash for acquisitions that were in progress and because of difficult cash flow problems in some of our international operations. Cash flow, however, has since improved considerably, and with a favourable earnings outlook, the Board of Directors at their meeting of 24 March 1981, increased the annual dividend rate to \$0.90 per share. The May 1 quarterly dividend will be paid at the new rate.

Operations

In 1979, the shareholders, by a Special Resolution authorized Monenco Limited to undertake contracts in its own name. This new direction, aimed at major engineer/procure/construct projects, produced two very significant results in 1980. The first was the award to a joint venture of Bechtel/Monenco/Loram by the Alsands Project Group of a contract to be Managing Contractors for the Alsands project. This project, the largest mined tar sands synthetic oil project in the world, continues in the planning and engineering mode awaiting final government approval before proceeding. It is hoped that the many differences of opinion created by the National Energy Policy can be resolved in time to permit the project to proceed. The second significant contract awarded to Monenco was by Polysar Limited for the engineering/procurement/construction of its new butyl rubber facility in Sarnia, Ontario. This \$200 million expansion is being carried out by Monenco from its offices in St. Catharines, Ontario.

The company's principal subsidiary, Montreal Engineering Company, Limited, enjoyed an excellent year with activities continuing largely in the electrical generating and associated fields. Significant hydroelectric projects were awarded to the company: one at Whitehorse in the Yukon Territory, and others in Guyana and Bolivia. The company's thermal division continued to be occupied with large thermal projects in Canada and abroad. A



NIGERIAN PROJECT TAKES SHAPE— Shown here is the Jebba powerhouse site with Unit #1 on the left. When complete, the powerhouse will house six units and produce some 560 MW for the Nigeria Electrical Power Authority.

significant development was its success in obtaining the contract for the engineering of Alberta Power's grass-roots thermal project at Sheerness, Alberta.

MHG International Ltd., the company's associate in oil and gas processing, had its best year ever, carrying out several projects on its own in Alberta and Saskatchewan, and as a member of the Monenco team with Montreal Engineering working on the Alsands and Polysar projects.

The company's pipeline subsidiary, Monenco Pipeline Consultants Limited, was awarded two major contracts this year. In the West, as a member of a four firm consortium, it is involved in the engineering of the Yukon section of the Foothills Pipeline Project. In the East, the company is a member of another four firm consortium responsible for the engineering and construction management for the Trans Quebec & Maritimes gas pipeline. This project has now been authorized to be built as far as Quebec City, and is expected to carry on through to the Maritimes. These important projects will provide the pipeline company with good workloads for several years in Montreal and Calgary.

Canatom Inc., the company's associate in the nuclear power field, continued to make an important contribution to the income of the company. Projects in hand in Korea, New Brunswick and Quebec made significant contributions, and activities for the year remained about the same as 1979. However, the outlook for this company is somewhat clouded by the limited nuclear program in Canada and the difficulty of marketing the Candu reactor abroad.

E & B Cowan Limited, the company's associate in the pulp and paper field, experienced excellent growth during the year and was involved in Ontario Paper Company's expansion at Thorold, Ontario, and Consolidated Bathurst's expansion at their Wayagamack Division. Engineering continued on Abitibi Price's conversion at Stephenville, Newfoundland, the expansion at Iroquois Falls, Ontario, and on the Great Lakes Paper expansion at Dryden, Ontario. During the year, E & B Cowan International Inc. was reorganized and new headquarters established at Birmingham, Alabama. This company is aimed at participating in the continuing growth of the pulp and paper field in the southeastern U.S.

United States operations showed an improvement over 1979. Carlson & Sweatt—Monenco, Inc. in New York and Baymont Engineering Company in Florida enjoyed a better year than last. Kaiser Engineers Power Corporation in Oakland contributed significantly to the company's results, despite the fact that ownership in that company was reduced from 33⅓ to 20 per cent.

Overseas, the company's operations continued to grow in areas such as Southeast Asia and Nigeria, but in Iran and Brazil, they have suffered setbacks. Because of increasing difficulty in collecting receivables, high

interest rates, and continuing economic difficulties, the company's interest in Monasa Consultoria e Projetos Ltda. was sold to the Brazilian shareholders. The company will provide technical support to Monasa on an "as needed" basis .

Development

In August, the company acquired a 33⅓ per cent interest in Both Belle Robb Limited of Montreal. BBR specialize in project planning and estimating and in the preparation and review of construction claims, complementing the activities of Montreal Engineering Company, Limited.

To improve operating efficiency, Sheppard T. Powell Consultants Limited were absorbed into Montreal Engineering Company during the year, and because of the problems associated with its work in Iran, the operations of Hoyles Niblock Associates Ltd. were wound-up.

During the course of 1980, further development and integration of the company's engineering and computer-based operations were carried out. Computer capacity was expanded by the installation of new computers in Calgary and St. Catharines. Also, at St. Catharines and Calgary, new computer-aided drafting facilities were installed. The most up-to-date software enables the company to maintain a leadership position in the utilization of such systems to reduce the cost of engineering and management services.

General

The action instituted in 1975 by Kruger Pulp & Paper Limited, naming the company's principal subsidiary, Montreal Engineering Company, Limited and two of Monenco's associated companies, E & B Cowan Limited and La Société d'Ingénierie Cartier Limitée, as defendants, has been settled at no expense to the company.

The situation leading to the legal proceeding instituted by Syncrude Limited with regard to a problem with the utility plant at the Mildred Lake Tar Sands Plant continues to be investigated by the parties involved. In the opinion of counsel, Monenco has no liability in this matter and should legal proceedings be pursued, they could be successfully defended.

As a result of the sale of the Company's holdings in Hatch Associates Ltd., Dr. G. G. Hatch, President of that company, submitted his resignation as a Director of the Company in December. However, the company continues to enjoy good relations with the Hatch company and are jointly pursuing projects of mutual interest.

The share capital of the company was modified during the year to permit shareholders to take their dividends in the form of redeemable preferred shares as this provides a benefit to some of the taxpaying shareholders at no cost to the company.

Outlook

The overseas market for engineering services can be classified as crowded and competitive. More firms are establishing themselves in developing nations with the result that client countries are able to contract work out to firms willing to take low margins. In many countries, governments expect local firms to play a major role in the execution of contracts. While Monenco has always been in the forefront in fostering the transfer of technology, there are parts of the world where the market is becoming less attractive. Effort is concentrated on areas where its expertise gives it an advantage, or in those countries where a solid market has been established.

In recent years, the Canadian engineer/procure/construct field has seen the formation of many new companies through the association of Canadian firms with international contractors. Most of the foreign firms have come to realize that they cannot have the large project market all to themselves, and that they must associate with Canadian firms in order to qualify. The result has been a proliferation of the number of firms in the market and severe competition where newly formed organizations were taking work at or near cost in order to establish themselves and build up their staff.

More recently, however, the number of energy projects authorized for construction has increased considerably with most firms enjoying a good backlog of work, resulting in improved profit margins. This increased activity is taking place in the context of a tight supply of experienced technical personnel, and a diminishing enrollment of young Canadians into engineering courses. The short supply of competent people is aggravated by the demands of energy projects, particularly those related to synthetic hydrocarbons, which are highly engineering intensive. Monenco, with probably the highest complement of technical personnel of any firm in Canada and with the most up-to-date management systems, is poised to take full advantage of the growing market. The company is starting the year with the highest work backlog in its history, and 1981 should be its best year ever.



C. RITCHIE
Chairman of the Board



J. K. C. MULHERIN
President

MONENCO LIMITED

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1980

	1980	1979
	(in thousands)	
Assets		
Cash	\$ 5,190	\$ 961
Short term notes, deposits and marketable securities, at the lower of cost and market	5,411	7,245
Accounts receivable	48,403	45,369
Prepaid expenses	1,364	1,200
Current assets	60,368	54,775
Investments (Note 3)	706	572
Fixed assets, less accumulated depreciation of \$4,986,000 (\$3,677,000 in 1979)	7,705	4,476
Cost of shares in acquired companies in excess of value of underlying assets, less accumulated amortization	576	1,159
	\$69,355	\$60,982
Liabilities		
Accounts payable	\$17,858	\$11,054
Income taxes payable	1,318	4,885
Long term debt due within one year	603	—
Deferred revenue	3,904	4,550
Deferred income taxes	6,836	6,769
Current liabilities including deferred income taxes	30,519	27,258
Long term debt (Note 2)	2,366	689
	32,885	27,947
Shareholders' Equity		
Share capital (Note 4)		
Common shares	1,662	1,662
Special common shares	125	125
Retained earnings	34,683	31,248
	36,470	33,035
	\$69,355	\$60,982

Approved by the Board,

C. RITCHIE
Chairman of the Board

J. K. C. MULHERIN
President

MONENCO LIMITED

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

for the year ended December 31, 1980

	1980	1979
	(in thousands)	
Revenue from operations	\$127,677	\$109,981
Direct costs	74,473	65,232
Gross margin	53,204	44,749
Operating expenses	39,699	34,783
Depreciation and amortization	1,511	1,108
	41,210	35,891
Income from operations	11,994	8,858
Interest and other income	1,689	1,658
	13,683	10,516
Provision for income taxes	6,296	5,197
Income before extraordinary item	7,387	5,319
Extraordinary item: Provision for loss on assets in Iran, net of income taxes of \$1,485,000 (Note 6)	1,908	—
Net income	5,479	5,319
Retained earnings at beginning of year	31,248	27,973
	36,727	33,292
Dividends paid	2,044	2,044
Retained earnings at end of year	\$34,683	\$ 31,248
Income per share before extraordinary item	\$ 2.53	\$ 1.82
Net income per share	\$ 1.88	\$ 1.82
Dividends per share on common and special common shares	\$ 0.70	\$ 0.70

Auditors' Report

To the Shareholders of Monenco Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Monenco Limited as at December 31, 1980 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of Monenco Limited and those subsidiaries and associated companies of which we are the auditors was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other companies.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1980 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 & CO.
Chartered Accountants

Montreal, March 24, 1981

MONENCO LIMITED

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1980

Working Capital provided by

	1980	1979
	(in thousands)	
Income before extraordinary item	\$ 7,387	\$ 5,319
Charges to income not requiring outlay of working capital:		
Depreciation and amortization	1,511	1,108
Deferred income taxes	767	(1,020)
Working capital provided by operations	9,665	5,407
Long term debt	1,677	25
Sale of investments in associated companies, net of acquisitions	583	89
	<u>11,925</u>	<u>5,521</u>

Working Capital used for

Dividends	2,044	2,044
Purchase of fixed assets	5,184	1,157
Extraordinary item — Working capital in Iran included in \$1,908,000 loss provision.	1,982	—
Other investments	316	(34)
	<u>9,526</u>	<u>3,167</u>
Increase in working capital	2,399	2,354
Working capital at beginning of year	34,286	31,932
Working capital at end of year, excluding deferred income taxes	36,685	34,286
Deferred income taxes	6,836	6,769
Working capital at end of year, including deferred income taxes	<u>\$29,849</u>	<u>\$27,517</u>

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 consulting practice through subsidiary and associated companies. The accounts of the subsidiary companies are fully consolidated with those of Monenco. The associated 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 intercompany charges. The Company's share of the assets, liabilities, income and expenses of associated companies is as follows:

	1980	1979
	(in thousands)	
Current assets	\$23,677	\$23,796
Investments at cost	127	162
Fixed assets, at cost less accumulated depreciation of \$1,508,000 (\$1,700,000 in 1979)	2,105	1,910
	<u>25,909</u>	<u>25,868</u>
Current liabilities including deferred taxes	17,832	18,505
Equity	\$ 8,077	\$ 7,363
Revenue from operations after elimination of intercompany transactions	\$44,168	\$42,396
Operating expenses	38,912	36,992
Income before provision for income taxes	<u>\$ 5,256</u>	<u>\$ 5,404</u>

Note 1b (cont'd)

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

The excess of costs 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 the provision of consulting 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 revenue 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 charged to operations are provided on a tax allocation basis with deferred income taxes arising from the reporting of income for tax purposes on a modified accrual basis. As the deferral arises from the tax treatment of current assets, this liability is grouped with current liabilities on the consolidated balance sheet.

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 rate. Gains and losses from translation have been included in the consolidated statement of income.

f) Fixed assets

Fixed assets are stated at cost. Furniture and fixtures are depreciated over their estimated useful lives on the declining balance method. Leasehold improvements are amortized on the straight-line method over the terms of the leases.

2. Long Term Debt	1980	1979
Obligations under capital leases with interest at rates from 12.5% to 16.6% due 1981 to 1986	\$1,609,000	\$ —
Unsecured note bearing interest at 12.6% and repayable over 7 years commencing 1985 (U.S.\$560,000)	666,000	655,000
Other, principally interest free advances from clients with no fixed repayment dates	694,000	34,000
	2,969,000	689,000
Less: Current portion included in current liabilities	603,000	—
	\$2,366,000	\$689,000

Estimated repayments of long term debt for each of the four years subsequent to 1981 are: 1982 — \$531,000; 1983 — \$512,000; 1984 — \$366,000; and 1985 — \$329,000.

3. Investments

Investments include

a) Computer programmes, from which the Company receives royalties, at cost of \$1,260,000 (\$1,360,000 in 1979) less accumulated amortization of \$1,024,000 (\$1,176,500 in 1979).

b) Other investments, primarily minority shareholdings in private development and manufacturing companies, at cost.

4. Share Capital

a) Voting rights

Class A and Class B common 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.

b) Dividends

All shares rank equally as to dividends.

c) Authorized and outstanding

At December 31, 1980, 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

5. 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 eleven years duration.

6. Investment in Iran

In 1980, operations in Iran were continued on a limited basis until October at which time the Company's Iranian associate company was seized by the Iranian government. As a consequence of this action and of the economic state of the country, provision has been made in 1980 to reduce the carrying value of the Company's share of assets in that country to their estimated realisable value.

7. Segmented Information

a) Industry segments

The Company conducts the dominant 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 12.

8. Remuneration of Directors and Officers

Direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to its 8 senior officers aggregated \$582,608 in 1980 (\$619,540 in 1979 to 9 officers). In 1980 fees of \$5,400 were paid to the directors of the Company (\$5,600 in 1979).

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.

Management Report to the Shareholders

The financial statements in this report have been prepared by Management, approved by the Board of Directors, and examined by Price Waterhouse & Co., Chartered Accountants, whose report appears on page 8.

These statements have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles currently in use in Canada. The financial and operating data elsewhere in the report are consistent with the financial statements.

Financial Review

Revenues

Revenues continued to reach record levels despite the declines occasioned by the Iranian government takeover of Monenco Iran and the Company's withdrawals from Hatch Associates Ltd. and from Monasa Consultoria e Projetos Ltda. in Brazil.

The table on page 12 gives an analysis of revenues by geographic location of client and by type of service rendered.

The main areas of growth this year were in North America, with staff being added to the Monenco offices in Alberta, Ontario, British Columbia, and New York to handle the growth of work in the power, petrochemical, and mining sectors.

Both E & B Cowan Limited and Hallmark Engineering Limited had record years and substantially expanded their staff.

The declines in revenue in the Caribbean and Latin America are attributable to the Monasa and Hatch withdrawals which are also reflected in the declines in metallurgical and power groups. The power group was also severely hit by the loss of Monenco Iran.

Revenues by quarter were (in thousands of dollars):

	1980	1979
First quarter	30,997	25,664
Second quarter	32,066	27,637
Third quarter	33,163	30,099
Fourth quarter	31,441	26,581
	<hr/>	
	127,667	109,981

Net Income

Operating Income and Income After Tax also reached record levels, reflecting the higher level of activity in the Company's Canadian offices and the improving profit position of the U.S. operations.

The resolution of the long outstanding tax re-assessments on the income of a foreign subsidiary gave rise to an unusual credit of \$641,000 (equivalent to \$.22 per share), which was the principal cause for the effective tax rate being 46 per cent rather than the 50 per cent rate generally applicable to service companies in Canada.

A provision of \$400,000 was required to compensate for the decline in the market value of our portfolio of preferred shares. This loss was offset by a gain on sale of the Company's holdings in Hatch Associates Ltd.

The takeover of Monenco Iran and the state of war in that country have made it necessary for re-evaluation of the value of the assets there and of accounts due from the various government agencies with which contracts are held. In consequence it was decided to reduce the net carrying value to the amount which, in the opinion of Management, represents the minimum that appears recoverable under present conditions.

Earnings by quarter are given in the table of highlights on page 3 of this report.

Most of the Company's assets are located in Canada or denominated in Canadian dollars; however, there are holdings in foreign currencies and countries, notably the U.S., U.K., Singapore, and Nigeria. Exchange gains and losses can arise on the translation or transfer of these assets. In 1980 these gains amounted to \$417,000 compared to \$269,000 in 1979.

Segmented Information

Revenues were derived principally from provision of engineering, project management, and construction management services. Construction revenues in 1980 were less than 2 per cent of total revenues. In consequence, revenues, gross margin, and assets are not analysed by industry segments. Geographic segmentation of gross profit and of assets for 1980 is provided in the table on page 12. Comparative data for 1979 is not available; however, in future years this type of information will be given in comparative form.

Working Capital

Working capital totalled \$36.7 million compared with \$34.3 million in the preceding year, with accounts receivable being reduced to 38 per cent of revenue from 41 per cent. A strong cash position reflects increased collections from Nigeria and funds held for acquisitions under negotiation.

Deferred revenue represents contract payments from clients in advance of performance of services. Deferred taxes arise mainly from the tax treatment of work in progress at year end and are expected to continue at approximately the same levels in 1981.

Working capital was reduced by the provision for loss of \$1,982,000 of working capital in Iran.

Fixed Assets and Long Term Debt

The increase in fixed assets arises principally from the acquisition of computers and computer aided design and drafting equipment, which is financed under long term leases. There were also purchases of construction equipment for Canamont Construction Inc., which was formed in 1979. The provision for loss on non-recovery of fixed assets, principally buildings, in Iran amounted to \$614,000.

Cost of shares in acquired companies in excess of value of underlying assets reduced during the year. This occurred mainly from the sale of the Company's holdings of Hatch Associates shares, which had been purchased at a price in excess of the underlying assets.

Share Capital

The share capital of the Company was modified in 1980 to permit shareholders to take their dividends in the form of redeemable preferred shares; this benefits certain tax-paying shareholders at no cost to the Company. The first

such issue was made in respect on the February 2, 1981 dividend. All shares issued then have been redeemed and returned to Treasury.

Details of the high and low market prices of the Company's common shares are shown in the ten year summary on page 3. Information on share trading volume on the Toronto and Montreal stock exchanges is in the highlights table on page 3.

Dividends were maintained at the quarterly rate of 17½ cents per share established in 1979.

MONENCO LIMITED REVENUE SEGMENTATION

Geographic Segmentation of Operations

	1980		1979	
	Total Revenue	%	Total Revenue	%
	(in thousands \$)			
Canada				
Atlantic Provinces	7,041	5.5	8,0	
Central Canada	28,961	22.7	22.1	
Prairies	39,649	31.1	30.0	
British Columbia and Territories	7,405	5.8	3.1	
Total	83,056	65.1	63.2	
Outside Canada				
United States	11,665	9.1	8.7	
Africa	10,799	8.5	9.2	
Caribbean and Latin America	7,862	6.1	9.6	
Asia	12,544	9.8	8.9	
Europe and Australia	1,751	1.4	.4	
Total	44,621	34.9	36.8	
Total Revenues	127,677	100.0	100.0	

Gross Margin

Canada	36,988	69.5	—
Outside Canada	16,216	30.5	—
Total Gross Margin	53,204	100.0	—

Revenue by Type of Service

	1980		1979	
	Total Revenue	%	Total Revenue	%
	(in thousands \$)			
Power	77,002	60.3	63.1	
Industrial	9,206	7.2	7.7	
Resources, Pipeline, Mining	7,835	6.1	7.5	
Chemical, Petrochemical	12,063	9.4	5.2	
Metallurgical	3,542	2.8	3.9	
Pulp and Paper, Forest Products	7,247	5.7	3.6	
Other	10,782	8.5	9.0	
Total	127,677	100.0	100.0	

Assets

Canada	46,760	67.0	—
Outside Canada	22,595	33.0	—
Total Assets	69,355	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.



1980 PROJECT LOCATIONS

Monenco in Canada

Energy development in Canada continues at a heightened pace. During the past year, the company has provided services for projects in the fields of thermal and hydro power, mining and petrochemicals, major pipeline projects, as well as dozens of smaller assignments in other areas of engineering. Because of Monenco's expertise in the energy field, the Company's future in Canada is tied to this country's energy development.



1

1. POLYSAR—Monenco Limited acquired the contract to engineer-construct Polysar's \$220 million butyl rubber plant expansion in Sarnia, Ontario. Personnel from MHG International Ltd. and Montreal Engineering Company, Limited, are working on the project.

2. POPLAR RIVER—The first 330 MW unit, installed at the Poplar River thermal generating plant in southern Saskatchewan, was engineered by Saskmont Engineering Company Limited. The new facility includes a closed loop unit train for coal handling.

3. JUDY CREEK—MHG International Ltd. recently completed the engineering and construction of Esso Resources' gas sweetening plant expansion at Judy Creek, Alberta.



2



3



1

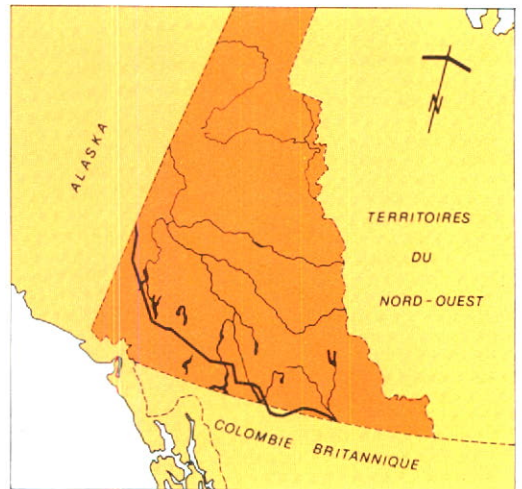
1. LG-3—La Société d'Ingénierie Cartier Limitée continues, with others, engineering work on the 2100 MW LG-3 phase of the La Grande hydro-electric complex for la Société d'énergie de la Baie James. Shown here is the intake structure.

2. PRATT & WHITNEY—Montreal Engineering Company, Limited, is currently supplying full engineering services for a major expansion at Pratt & Whitney's aircraft manufacturing plant in Quebec.

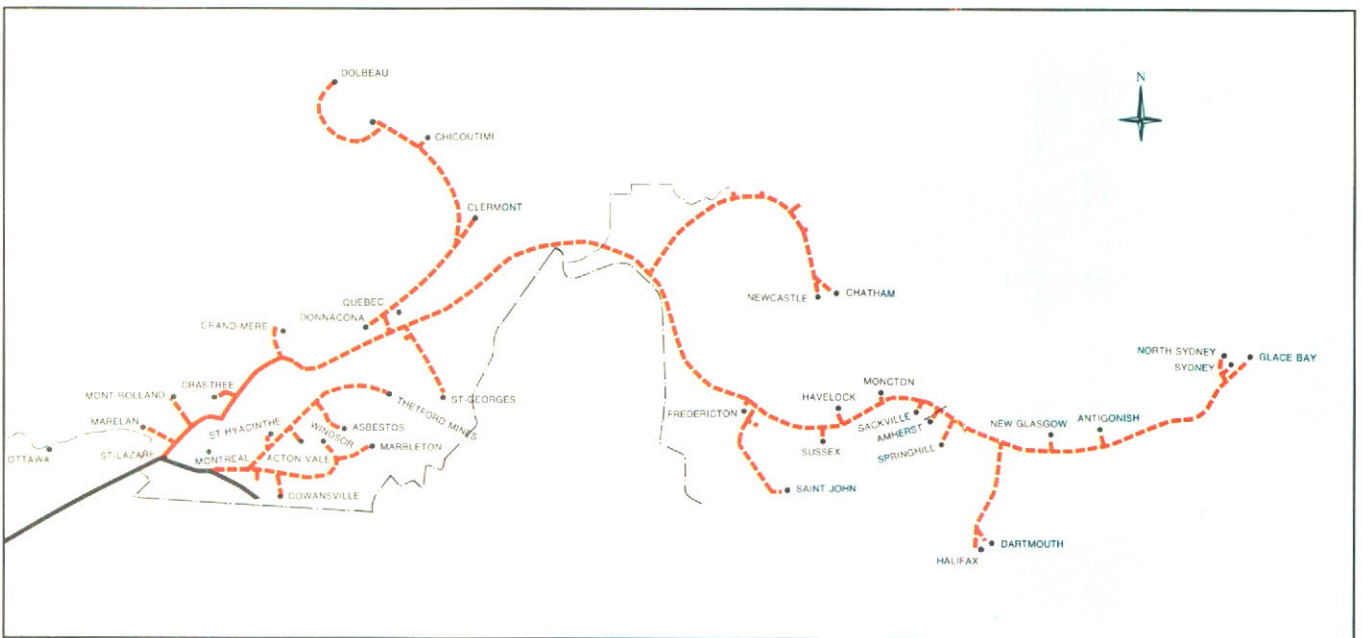
3. PIPELINE—As a member of two consortia, Monenco Pipeline Consultants Limited is involved in major pipeline projects in Eastern and Western Canada. The company is supplying engineering design services for the Yukon section of the Foothills Pipeline project and engineering and management services for the Trans Quebec & Maritimes Pipeline project in the East (project maps below).



2



3

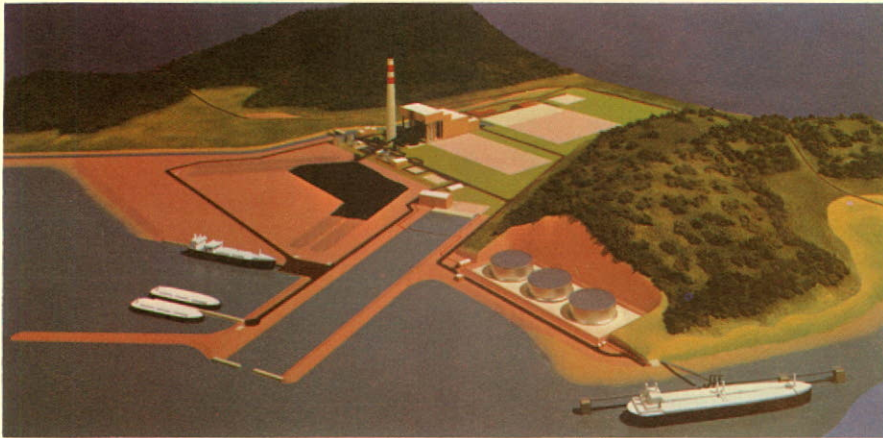
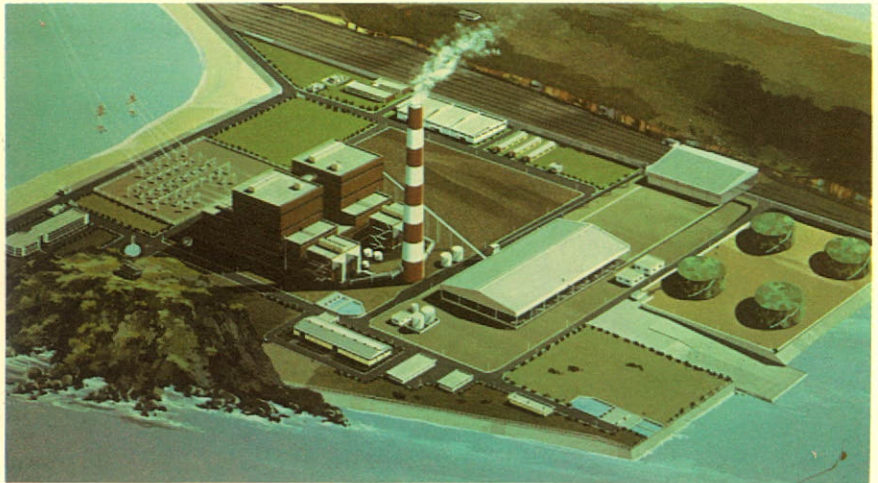
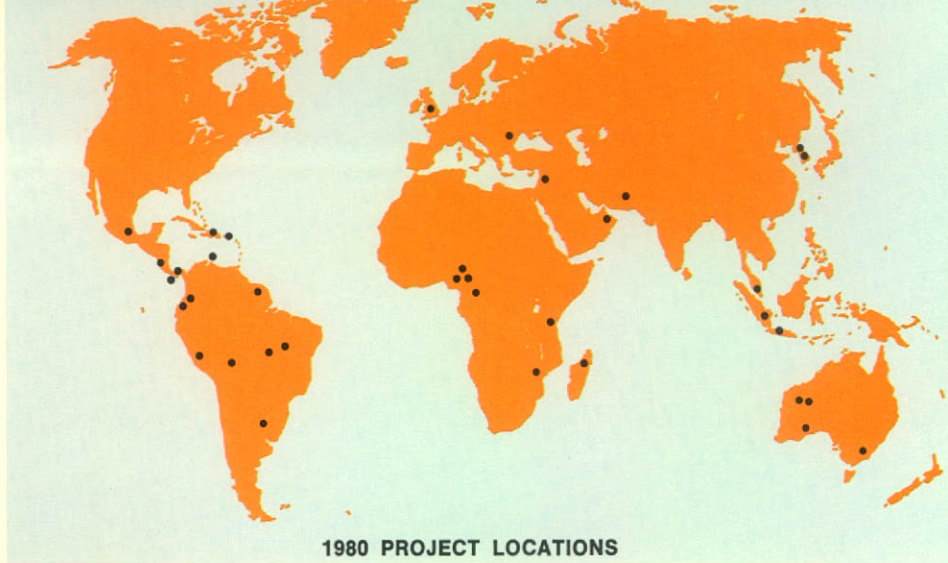


Monenco Overseas

Engineering work in several overseas countries continues on thermal, hydro, nuclear, transmission line, irrigation, and mining assignments. Ongoing projects in 1980 included two thermal generating stations, four hydroelectric plants, and hydro and mining studies. These projects spanned the globe from Indonesia to Colombia and from Madagascar to Bolivia.

1. KOREA—Kaiser Engineers Power Corporation of Oakland, California, is currently providing engineering services and project management to the Seohae Thermal Power station in Korea. When completed, this oil-fired thermal station will provide 400 MW to the country's growing electrical grid.

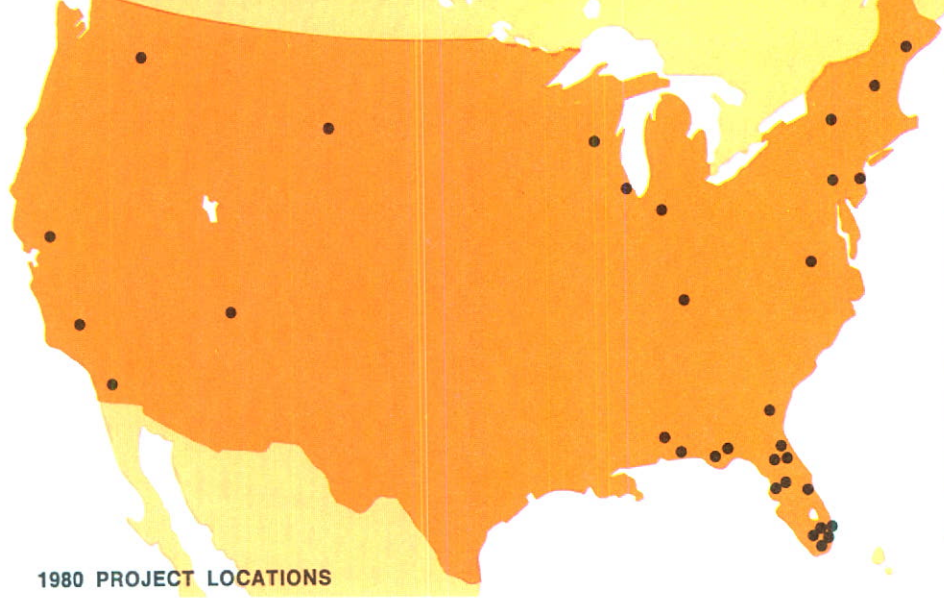
2. INDONESIA—Shown is an artist's model of the 800 MW Suralaya coal-fired thermal generating station. Monenco Overseas Limited is providing engineering services for the plant, currently under construction near Jakarta.



3. CORANI—In the Bolivian Cordillera Real, Montreal Engineering Company, Limited, is currently engineering the Corani and Santa Isabel hydro power plant and reservoir expansion. Shown here is the expanded Corani powerhouse.

Monenco in the U.S.A.

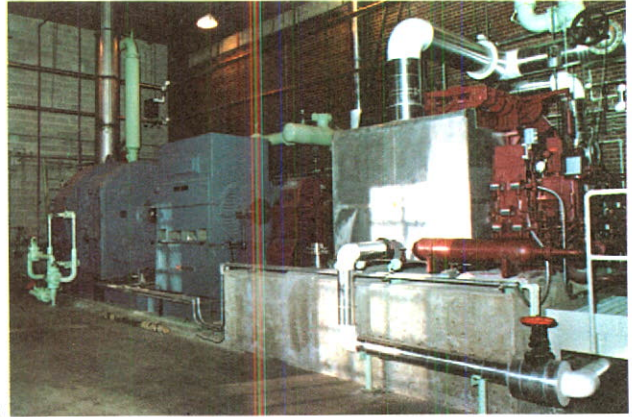
Projects in the United States during 1980 have covered fields from institutional and commercial buildings to 'high-tech' assignments in the aerospace industry. Despite this broad range, the focus of activity has been on energy related assignments. In addition to power, projects also cover the pulp and paper, waste treatment, and forest industries.



1980 PROJECT LOCATIONS



1



3

1. MIDTEC—E & B Cowan Limited of Montreal provided services for the expansion of fine paper production at the Midtec Paper Company in Kimberly, Wisconsin.

2. LIBRARY—The Broward County Central Library was completed last year in Florida. The Ross Division of Baymont Engineering Company provided design and engineering services as well as project management.

3. ENERGY SAVINGS—Carlson & Sweatt—Monenco, Inc. of New York has been providing energy-saving designs and other engineering services to firms in the U.S. for years. Shown here is a completed co-generation power project at the Lederle Laboratories Division of American Cyanamid Company in Pearl River, New York.

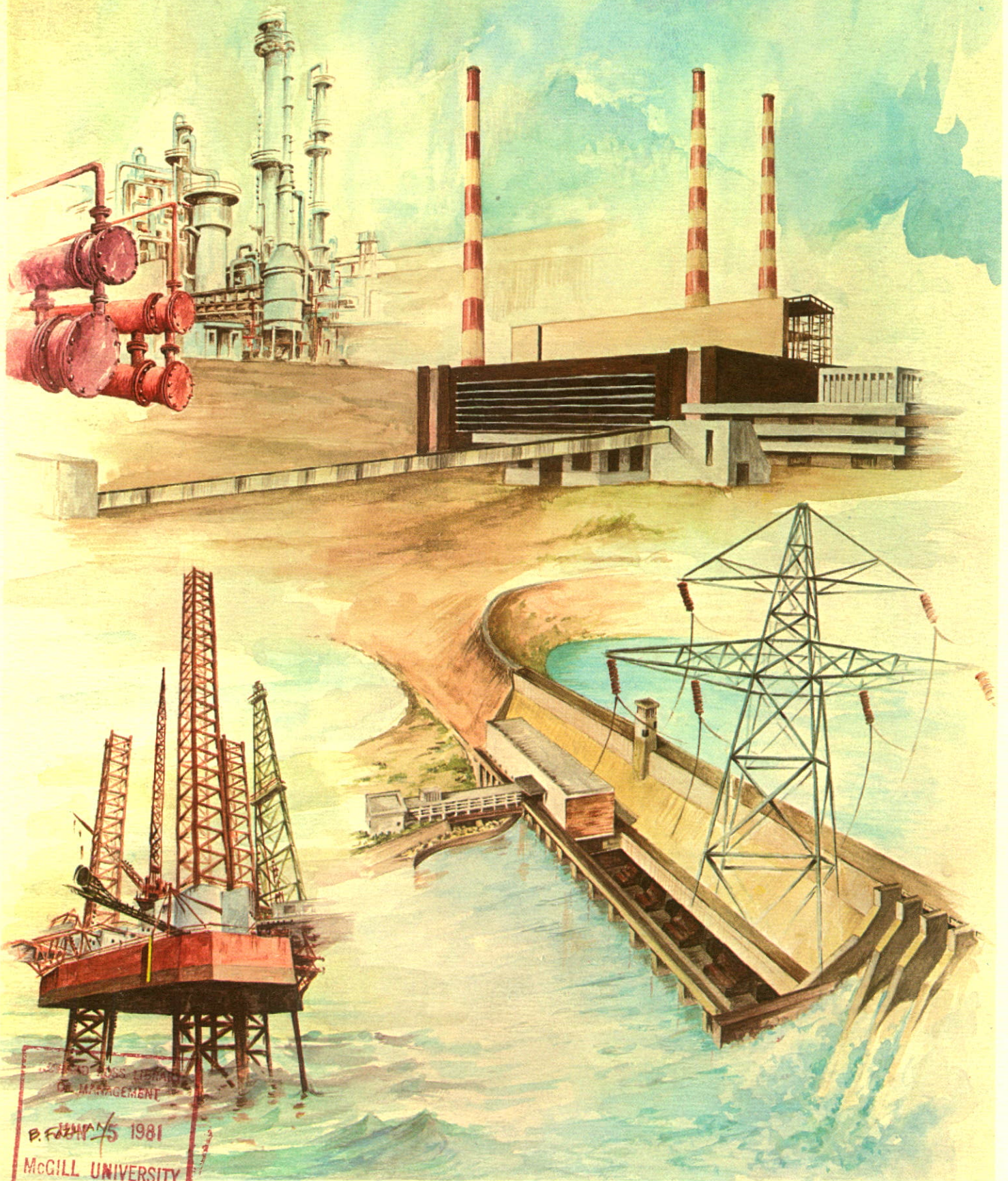


2



MONENCO

LIMITED
RAPPORT ANNUEL 1980



ROBERTSON LIBRARY
OF MANAGEMENT
B. FAHMY 1981
MCGILL UNIVERSITY

Monenco Limited

Administrateurs

R. G. Black
A. D. Cameron
L. A. Carey
G. Décarie
J.-G. Fredette
R. M. Hardy
A. W. Howard
K. A. Littzen
J. K. C. Mulherin
G. J. Pollock
C. Ritchie
N. Rivington
W. J. Smith

Officiers

C. Ritchie — Président du conseil d'administration
J. K. C. Mulherin — Président
N. 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 — Secrétaire-trésorier
V. P. Leahy — Secrétaire-trésorier adjoint
R. Leduc — Trésorier adjoint

Affiliation des administrateurs

R. G. Black, Avocat.
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 Calgary Power Ltd.
Tous les autres administrateurs sont des employés de La Société d'Ingénierie Montréal, Limitée.

Siège social

One Palliser Square
Calgary, Alberta

Bureau principal

2045, rue Stanley
Montréal, Québec

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, Halifax, Montréal, Toronto et Vancouver

Vérificateurs

Price Waterhouse et cie, Montréal

Filiales en propriété exclusive:

La Société d'Ingénierie Montréal Limitée
Montreal Engineering (Eastern) Limited
Montreal Engineering (Overseas) Limited
Monenco Asia (Pte.) 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 Ontario Limited
Monenco Overseas Limited
La Société d'experts-conseils en pipeline Monenco Limitée
Monenco Pipeline International Limited
Monenco Project Services Inc.
Baymont Engineering Company
Carlson & Sweatt — Monenco, Inc.
Hoyles Niblock Overseas Ltd.
McCullough Associates, Inc. (acquisition en 1981)
Petro-Metals Recovery Systems Ltd.
Staff Corrosion Engineers Ltd.
Victus Consultants Ltd.

Compagnies Affiliées:

(avec le pourcentage de participation)

Anthony Priest & Partners International Limited (30)
Both Belle Robb Limitée (33 $\frac{1}{3}$)
Construction Canamont Inc. (40)
Canatom Inc. (33 $\frac{1}{3}$)
E & B Cowan Limited (30)
EHV Consultants Ltée (16 $\frac{2}{3}$)
Hallmark Engineering Limited (45)
Hardy Associates (1978) Ltd. (20)
Kaiser Engineers Power Corporation (20)
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (46)
London Monenco Consultants Limited (50)
Les Associés Manecon Limitée (33 $\frac{1}{3}$)
Martec Limited (40)
MHG International Ltd. (45)
Monenco Iran (49)
Montreal Engineering Company (Nigeria) Limited (60)
Saskmont Engineering Company Limited (49)
SBR Offshore Limited (30)
Sertel Ltée (41)
ShawMont Ltd. (50)
ShawMont Martec Limited (46)
ShawMont Newfoundland Limited (50)
ShawMont Nigeria Limited (30)
Teshmont Consultants Inc. (33 $\frac{1}{3}$)
La Société d'experts-conseils en énergie marémotrice Limitée (45)
Les Services de Reproduction Wade Inc. (45)

Perspective 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 4500 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. Cependant, 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.

Page 3	Faits saillants 1980
Page 4	Rapport du président aux actionnaires
Page 7	Etats financiers
Page 11	Rapport de la direction aux actionnaires
Page 13	Projets de Monenco 1980

Faits saillants 1980

Revenus

Cette année, les revenus de Monenco ont été de l'ordre de \$127 677 000, amenant les bénéfices par action avant poste extraordinaire à \$2,53 comparativement à \$1,82 l'année précédente. Les paiements de dividendes ont été maintenus au niveau de \$0,70 par action.

Opérations

En 1980, le secteur énergétique a encore constitué la principale source de revenu de Monenco. Les sociétés associées et les filiales ont fourni des services à plusieurs centrales thermiques et hydroélectriques à travers le monde, ainsi qu'à des centaines de projets dans les domaines des mines, de l'environnement, des gazoducs et de la pétrochimie. Un tableau détaillé des opérations apparaît à la page 12.

Développement

Grâce à la modification des règlements de la société lui permettant d'entreprendre des contrats en son propre nom, Monenco Limited s'est vu confier deux importants contrats d'ingénierie-approvisionnement-construction.

Un consortium de trois sociétés incluant Monenco Limited a été choisi pour assurer la gestion du projet Alsands à Fort McMurray, Alberta. Outre cet important projet, Monenco Limited a reçu le contrat d'expansion de l'usine de caoutchouc butyllique de Polysar à Sarnia, Ontario.

Acquisitions

L'acquisition d'un intérêt de 33 1/3 pour cent dans Both Belle Robb Limited s'est faite au milieu de l'année 1980. Both Belle Robb est une firme d'experts-conseils spécialisée en planification et en évaluation de projet. Cette acquisition complète la gamme des services actuellement offerts par la Société d'Ingénierie Montréal, Limitée.

	1980	1979
Revenus d'exploitation	\$127 677 000	\$109 981 000
Bénéfices avant poste extraordinaire	7 387 000	5 319 000
Poste extraordinaire:		
Provision sur perte d'actif en Iran	1 908 000	—
Bénéfices nets pour l'année	5 479 000	5 319 000
Par action		
Provenant de l'exploitation:		
Premier trimestre	0,61	0,45
Deuxième trimestre	0,57	0,45
Troisième trimestre	0,40	0,42
Quatrième trimestre	0,73	0,50
	2,31	1,82
Report créditeur d'impôt non susceptible de se répéter	0,22	—
	2,53	1,82
Provision sur perte d'actif en Iran	(0,65)	—
Pour l'année	1,88	1,82
Dividendes payés	2 044 000	2 044 000
Par action	0,70	0,70
Fonds de roulement	36 685 000	34 286 000
Avoir des actionnaires	36 470 000	33 035 000
Nombre d'actionnaires	1 220	1 344
Nombre d'actions négociées	372 267	503 617
Nombre d'employés (chiffre approximatif comprenant les sociétés associées)	4 500	4 900

Années	Revenu brut d'exploitation†	Revenu net d'exploitation†	Revenu net pour l'année après les postes extraordinaires†	Revenu d'exploitation par action‡	Revenu net par action‡	Dividendes par action‡	Valeur comptable par action‡	Prix du marché (\$3,00 au jour de l'évaluation)‡	Revenu d'exploitation en pourcentage
1971	18 506	1 091	1 091	0,37	0,37	0,15	2,08	2 3/4 - 3 7/8	5,90
1972	20 786	1 321	1 321	0,45	0,45	0,20	2,33	3 1/8 - 5 3/8	6,36
1973	33 537	1 910	1 910	0,65	0,65	0,20	2,79	4 7/8 - 5 1/2	5,70
1974	52 617	3 491	3 596	1,20	1,23	0,22 1/2	3,79	3 1/2 - 5 1/2	6,63
1975	72 329	6 000	6 000	2,05	2,05	0,30	5,55	4 3/4 - 8 1/8	8,30
1976	82 638	5 834	5 834	2,00	2,00	0,33 1/4	7,22	7 1/2 - 10 3/8	7,06
1977	95 222	5 027	5 027	1,72	1,72	0,47 1/2	8,46	6 1/2 - 9 1/2	5,28
1978	103 574	5 966	6 659	2,04	2,28	0,55	10,20	8 1/4 - 14	5,76
1979	109 981	5 319	5 319	1,82	1,82	0,70	11,31	10 - 13 3/4	4,84
1980	127 677	7 387	5 479	2,53	1,88	0,70	12,49	11 - 15 1/2	5,79

† Exprimé en milliers de dollars

‡ Les résultats de 1971 à 1975 ont été révisés pour refléter le fractionnement d'actions effectué en 1976 sur la base de deux pour une.

Rapport aux actionnaires

Il nous fait plaisir d'annoncer une augmentation de 16 pour cent des revenus bruts de la société par rapport à 1979, soit un total de \$127 677 000, et une augmentation de 27 pour cent sur l'année dernière du bénéfice d'exploitation, soit \$2,31 par action. En outre, le bénéfice s'est accru d'un crédit d'impôt non-renouvelable de \$0,22 par action, résultant d'un accord satisfaisant conclu avec le ministère du revenu national sur l'imposition du bénéfice d'exploitation de la société Montreal Engineering (Overseas) Limited.

L'état des opérations de la société en Iran demeure confus. On apprenait, en octobre, par l'entremise de tiers, que le gouvernement iranien avait pris possession de Monenco Iran. Depuis lors, il n'y a eu aucun contact. Cet événement et la situation économique actuelle du pays ont incité vos directeurs à réduire la valeur comptable des actifs de la société en Iran à leur valeur estimée réalisable. Cela a amené une réduction du bénéfice d'exploitation de \$0,65 par action, pour un bénéfice net de \$1,88 par action.

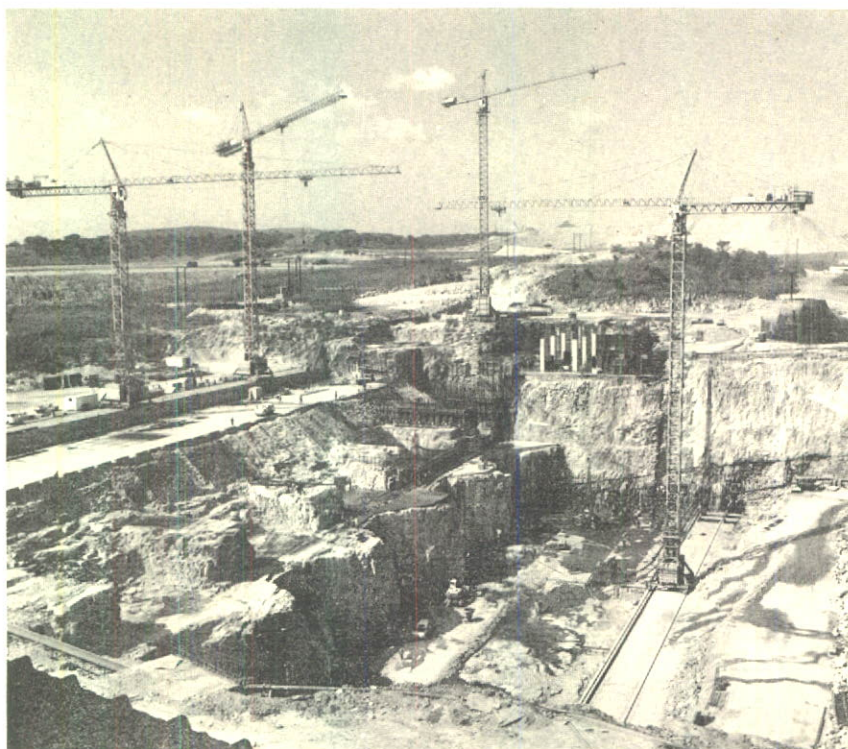
Pendant l'année, les dividendes ont été maintenus à \$0,70 par action, afin de conserver les liquidités nécessaires aux acquisitions en cours et à cause de problèmes de flux monétaire rencontrés dans certaines de nos opérations internationales. Cependant, la situation du flux monétaire s'est considérablement améliorée depuis, et grâce à des perspectives favorables de bénéfices, le conseil d'administration a décidé, lors de son assemblée

du 24 mars 1981, d'augmenter le taux de dividende annuel à \$0,90 par action. Le paiement du dividende trimestriel de mai sera calculé à ce nouveau taux.

Opérations

En 1979, les actionnaires, par résolution spéciale, ont autorisé Monenco Limited à entreprendre des contrats en son propre nom. Cette nouvelle orientation, qui visait les grands projets d'ingénierie-provisionnement-construction, a produit deux résultats très significatifs en 1980. Premièrement, l'adjudication du contrat de gestion du projet Alsands au consortium Bechtel/Monenco/Loram. La planification et l'ingénierie de ce projet, qui est le plus grand projet au monde d'extraction de pétrole synthétique à partir de sables bitumineux, se poursuivent en attendant l'autorisation gouvernementale finale. Nous espérons que les nombreuses divergences d'opinion soulevées par la politique nationale de l'énergie seront résolues à temps pour permettre la réalisation du projet. Le deuxième contrat significatif a été confié à Monenco par Polysar Limited pour l'ingénierie, l'approvisionnement et la construction de sa nouvelle usine de caoutchouc butyl à Sarnia, Ontario. Cette expansion de \$220 millions est réalisée par Monenco à ses bureaux de St. Catharines, Ontario.

La Société d'Ingénierie Montréal, Limitée, la principale filiale de Monenco, a connu une excellente année dans la poursuite de ses activités, centrées en grande partie



UN PROJET HYDROÉLECTRIQUE PREND FORME AU NIGÉRIA — Ci-contre, le site de la centrale de Jebba dont on aperçoit, à gauche, le groupe 1. Une fois terminée, cette centrale de la Nigeria Electrical Power Authority abritera six groupes et produira quelque 560 MW.

sur la production de l'électricité et les domaines connexes. La société a obtenu des projets hydroélectriques importants, dont l'un à Whitehorse dans le territoire du Yukon, et d'autres en Guyane et en Bolivie. La division thermique est toujours occupée à la réalisation d'importants projets thermiques au Canada et à l'étranger. Un développement à noter est le succès remporté par cette division dans l'obtention du contrat d'ingénierie d'une centrale thermique nouvelle d'Alberta Power à Sheerness, Alberta.

MHG International Ltd., notre associée spécialisée dans le traitement du pétrole et du gaz, a connu sa meilleure année, réalisant indépendamment plusieurs projets en Alberta et en Saskatchewan et travaillant, en sa qualité de membre de l'équipe Monenco, de concert avec la Société d'Ingénierie Montréal sur les projets Alsands et Polysar.

La société d'experts-conseils en pipeline Monenco Limitée, la filiale de la société spécialisée dans les gazoducs, s'est vu adjuger deux importants contrats cette année. Dans l'Ouest, en tant que membre d'un consortium de quatre sociétés, elle participe à l'ingénierie de la section Yukon du projet de gazoduc Foothills. Dans l'Est, cette société est membre d'un autre consortium de quatre sociétés, responsable de l'ingénierie et de la gestion de la construction du gazoduc de Trans Québec & Maritimes. Ce projet a reçu le feu vert pour sa construction jusqu'à la ville de Québec, et on prévoit qu'il se rendra jusqu'aux provinces maritimes. Ces projets de grande envergure assureront à la société d'experts-conseils en pipeline une charge de travail pour plusieurs années à venir à Montréal et à Calgary.

Canatom Inc., l'associée spécialisée dans le domaine nucléaire, a apporté une contribution importante aux bénéfices de la société encore cette année. Des projets en cours en Corée, au Nouveau-Brunswick et au Québec ont fourni un apport important et les activités sont demeurées sensiblement les mêmes cette année qu'en 1979. Cependant, les perspectives d'avenir de cette société sont quelque peu assombries par le programme nucléaire canadien limité et la difficulté de vendre le réacteur Candu à l'étranger.

E & B Cowan Limited, notre associée dans le domaine des pâtes et papiers, a connu une excellente période de croissance cette année et a été impliquée dans les projets d'expansion de la Ontario Paper Company à Thorold, Ontario et de la division Wayagamack de la Consolidated Bathurst. Les travaux d'ingénierie se poursuivent sur les projets de conversion à Stephenville, Terre-Neuve et d'expansion à Iroquois Falls, Ontario de l'Abitibi Price, et le projet d'expansion de la Great Lake Paper Company à Dryden, Ontario. Au cours de l'année, E & B Cowan International Inc. a été réorganisée et son siège social a été établi à Birmingham, Alabama. Cette société a été formée dans le but de participer à la croissance continue du domaine des pâtes et papiers dans le sud-est des États-Unis.

Les opérations américaines ont enregistré une amélioration comparativement à l'année 1979. Carlson & Sweat - Monenco Inc. à New York et Baymont Engineering Company en Floride, ont aussi connu une meilleure année. Kaiser Engineers Power Corporation à Oakland a contribué de façon significative aux profits de la société, malgré une réduction de notre propriété dans cette société de 33 1/3 à 20 pour cent.

Outre-mer, les opérations de la société ont continué à prendre de l'expansion dans des régions telles que le sud-est asiatique et le Nigéria, tandis qu'en Iran et au Brésil, elles ont subi un recul. Les difficultés croissantes éprouvées dans le recouvrement des comptes recevables, les taux d'intérêt élevés et les difficultés économiques continues, ont incité la société à céder ses intérêts dans la firme Monasa Consultoria e Projetos Ltda. à ses actionnaires brésiliens. La société continuera de fournir un support technique à Monasa lorsque requis.

Développement

En août dernier, la société a fait l'acquisition de 33 1/3 pour cent des intérêts de Both Belle Robb Limited de Montréal. BBR, qui se spécialise en planification et en évaluation de projet et dans la préparation et la revue des réclamations pour la construction, complémente la Société d'Ingénierie Montréal, Limitée dans ses activités.

Au cours de la dernière année, la société Sheppard T. Powell Consultants Limited a été absorbée par la Société d'Ingénierie Montréal dans le but d'améliorer l'efficacité de ses opérations, et la société Hoyles Niblock Associates Ltd. a été liquidée par suite des problèmes rencontrés dans ses opérations en Iran.

L'année 1980 a vu se poursuivre le développement et l'intégration de l'ingénierie et de l'utilisation des ordinateurs. La capacité des ordinateurs a été accrue par l'installation de nouveaux ordinateurs à Calgary et à St. Catharines. On a également procédé à l'installation de nouvelles facilités de dessin à l'aide d'ordinateur à St. Catharines et à Calgary. Les programmes les plus au point permettent à la société de maintenir une position de chef de file dans l'utilisation de ces systèmes pour réduire le coût de l'ingénierie et des services de gestion.

Généralités

La poursuite intentée par La Société des Pâtes et Papiers Kruger Limitée en 1975, citant la principale filiale de la société, La Société d'Ingénierie Montréal, Limitée et deux sociétés affiliées de Monenco, E & B Cowan Limited et La Société d'Ingénierie Cartier Limitée, comme défendeurs, a été réglée sans frais pour la société.

Les parties en cause poursuivent l'enquête sur le problème relatif à la centrale de service de l'usine de sables bitumineux de la société Syncrude Limited à Mildred Lake, problème qui a incité celle-ci à amorcer des pro-

cédures judiciaires. De l'avis des conseillers juridiques, Monenco n'a aucune responsabilité dans cette affaire et si des procédures judiciaires étaient poursuivies, elles pourraient être défendues avec succès.

Par suite de la vente des actions de la société dans Hatch Associates Ltd., le Dr. G. G. Hatch, président de cette dernière, a démissionné de son poste d'administrateur de Monenco en décembre. Cependant, la société continue d'entretenir de bonnes relations avec la société Hatch et poursuit des projets d'intérêt commun conjointement avec celle-ci.

Le capital-actions de la société a été modifié au cours de l'année afin de permettre aux actionnaires de toucher leurs dividendes sous forme d'actions privilégiées rachetables, ce qui représente un avantage pour certains actionnaires contribuables sans occasionner de coûts supplémentaires à la société.

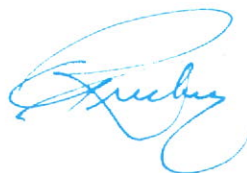
Perspectives d'avenir

On peut décrire le marché pour les services d'ingénierie outre-mer en deux mots: encombré et concurrentiel. Il y a toujours plus de sociétés qui s'établissent dans les pays en voie de développement, ce qui permet aux pays-clients de contracter avec des sociétés disposées à accepter de faibles marges de profit. Dans plusieurs pays, le gouvernement s'attend à ce que les firmes locales jouent un rôle majeur dans l'exécution des contrats. Monenco a toujours été à l'avant-garde pour favoriser le transfert de la technologie. Cependant, dans certaines parties du monde le marché devient moins attrayant. L'effort de Monenco se concentre sur les régions où sa compétence lui donne un avantage et sur les pays où un solide marché a été établi.

Ces dernières années, le domaine de l'ingénierie-approvisionnement-construction au Canada a vu la formation de plusieurs nouvelles sociétés par l'association de firmes canadiennes à des entrepreneurs internatio-

naux. La plupart des sociétés étrangères ont réalisé qu'elles ne pouvaient monopoliser le marché des grands projets et qu'elles devaient s'associer à des sociétés canadiennes pour devenir éligibles. Cela a amené la prolifération du nombre de firmes sur le marché et une concurrence serrée là où des organisations nouvellement formées ont accepté du travail au prix coûtant ou presque, afin de s'établir et d'acquérir du personnel.

Cependant, dernièrement, le nombre de projets de construction autorisés dans le domaine énergétique s'est accru considérablement et la plupart des sociétés jouissent d'une bonne accumulation de travail, qui se traduit par des marges de profit accrues. Cette intensification des activités s'inscrit dans le contexte d'une disponibilité limitée de personnel technique expérimenté et d'une diminution de l'orientation des jeunes canadiens vers l'ingénierie. Le manque de personnel compétent est aggravé par la demande engendrée par les projets énergétiques, particulièrement dans le domaine des hydrocarbures synthétiques qui requièrent beaucoup d'ingénierie. Monenco, qui compte probablement le personnel technique le plus nombreux parmi les sociétés canadiennes et les systèmes de gestion les plus avancés, se trouve donc dans une position favorable pour profiter pleinement de ce marché grandissant. La société commence l'année avec sa plus haute accumulation de travail et elle devrait connaître, en 1981, la meilleure année de son histoire.



C. RITCHIE
Président du Conseil



J. K. C. MULHERIN
Président

MONENCO LIMITED

Bilan consolidé

au 31 décembre 1980

Actif	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
Encaisse	\$ 5 190	\$ 961
Billets à court terme, dépôts et titres négociables, au prix coûtant qui est proche de la valeur marchande	5 411	7 245
Débiteurs	48 403	45 369
Frais payés d'avance	1 364	1 200
Actif à court terme	60 368	54 775
Placements (note 3)	706	572
Immobilisations, moins l'amortissement accumulé de \$4 986 000 (\$3 677 000 en 1979)	7 705	4 476
Coût des actions de compagnies acquises excédant la valeur des éléments d'actif sous-jacents, moins l'amortissement accumulé	576	1 159
	\$69 355	\$60 982

Passif

Créanciers	\$17 858	\$11 054
Impôts sur le revenu exigibles	1 318	4 885
Dette à long terme exigible en deçà d'un an	603	—
Revenus reportés	3 904	4 550
Impôt sur le revenu reportés	6 836	6 769
Passif à court terme, y compris les impôts sur le revenu reportés	30 519	27 258
Dette à long terme (note 2)	2 366	689
	32 885	27 947

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 4)		
Actions ordinaires	1 662	1 662
Actions ordinaires spéciales	125	125
Bénéfices non répartis	34 683	31 248
	36 470	33 035
	\$69 355	\$60 982

Approuvé par le conseil d'administration:

C. RITCHIE
Président du conseil

J. K. C. MULHERIN
Président

MONENCO LIMITED

Résultats et bénéfices non répartis consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
Revenus d'exploitation	\$127 677	\$109 981
Frais directs	74 473	65 232
Bénéfice brut	53 204	44 749
Frais d'exploitation	39 699	34 783
Amortissements	1 511	1 108
	41 210	35 891
Bénéfice d'exploitation	11 994	8 858
Intérêts et autres revenus	1 689	1 658
	13 683	10 516
Impôt sur le revenu	6 296	5 197
Bénéfice avant poste extraordinaire	7 387	5 319
Poste extraordinaire: Provision sur perte d'actif en Iran, net des impôts de \$1 485 000 (note 6)	1 908	—
Bénéfice net	5 479	5 319
Bénéfices non répartis à l'ouverture de l'exercice	31 248	27 973
	36 727	33 292
Dividendes versés	2 044	2 044
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	\$34 683	\$ 31 248
Bénéfice net par action avant poste extraordinaire	\$ 2,53	\$ 1,82
Bénéfice net par action	\$ 1,88	\$ 1,82
Dividendes par action sur les actions ordinaires et sur les actions ordinaires spéciales	\$ 0,70	\$ 0,70

Rapports des vérificateurs

Aux actionnaires de Monenco Limited

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Monenco Limited au 31 décembre 1980 ainsi que l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification des états financiers de Monenco Limited ainsi que des filiales et des compagnies associées dont nous sommes les vérificateurs 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. Nous nous en sommes remis aux rapports des vérificateurs qui ont vérifié les états financiers des autres compagnies.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1980, 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 & CIE
Comptables agréés

Montréal, le 24 mars 1981

MONENCO LIMITED

Evolution de la situation financière consolidée

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

Provenance du fonds de roulement

	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
Bénéfice net de l'exercice avant poste extraordinaire	\$ 7 387	\$ 5 319
Imputation au revenu ne nécessitant pas de prélèvement sur le fonds de roulement:		
Amortissements	1 511	1 108
Impôts sur le revenu reportés	767	(1 020)
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	9 665	5 407
Dette à long terme	1 677	25
Placement dans des compagnies associés excédant la valeur des éléments d'actif sous-jacents	583	89
	11 925	5 521

Affectation du fonds de roulement

Dividendes	2 044	2 044
Acquisition d'immobilisations	5 184	1 157
Poste extraordinaire — fonds de roulement en Iran y compris \$1 908 000 de provision pour perte	1 982	—
Autres placements	316	(34)
	9 526	3 167
Augmentation du fonds de roulement	2 399	2 354
Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice	34 286	31 932
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice, à l'exclusion des impôts sur le revenu reportés	36 685	34 286
Impôts sur le revenu reportés	6 836	6 769
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice, y compris les impôts sur le revenu reportés	\$29 849	\$27 517

NOTES EXPLICATIVES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

1. Pratiques comptables

a) Les états financiers ci-joints sont préparés selon les principes comptables généralement reconnus et, sous tous leurs aspects, 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 sociétés associées, 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:

	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
Actif à court terme	\$23 677	\$23 796
Placement au prix coûtant ..	127	162
Immobilisations, au prix coûtant moins l'amortissement accumulé de \$1 508 000 (\$1 700 000 en 1979)	2 105	1 910
	25 909	25 868
Passif à court terme, y compris les impôts sur le revenu reportés	17 832	18 505
Avoir	\$ 8 077	\$ 7 363
Produit d'exploitation après élimination des opérations réciproques	\$44 168	\$42 396
Frais d'exploitation	38 912	36 992
Bénéfice avant provisions pour impôts sur le revenu	\$ 5 256	\$ 5 404

Note 1b (suite)

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 placements dans les sociétés associées sur la valeur comptable de l'actif sous-jacent, 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, sera amorti en dix ans suivant la méthode linéaire.

c) Détermination du revenu

La majorité des contrats de services d'ingénieurs-conseils 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 forfaitaires 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 imputés à l'exploitation sont établis d'après la méthode du report d'impôt, selon une variante de la comptabilité d'exercice, reportant ainsi le paiement d'une partie des impôts imputés au bénéficiaire. Comme ces reports découlent du traitement fiscal applicable à l'actif à court terme, ce poste figure au passif à court terme dans le bilan consolidé.

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 du 31 décembre 1980. Les profits et les pertes découlant de ces conversions sont compris dans les résultats et bénéfices non repartis consolidés.

f) Immobilisations

Les immobilisations sont indiquées au coût. Le mobilier et l'agencement sont amortis sur leur durée probable d'utilisation, selon la méthode de l'amortissement dégressif. Les améliorations locatives sont amorties suivant la méthode linéaire sur la durée des baux.

	1980	1979
Obligations contractées sous location — acquisition ayant des taux d'intérêts de 12.5% à 16.6% et qui sont exigibles à partir de 1981 jusqu'en 1986	\$1 609 000	\$ —
Billet non garanti portant intérêt au taux de 12.6% et remboursable sur une période de 7 ans commençant en 1985 (\$560 000 E.-U.)	666 000	655 000
Autres dettes à long terme, principalement des avances de fonds exempt d'intérêts et sans date d'échéance fixe provenant de clients	694 000	34 000
	<u>2 969 000</u>	<u>689 000</u>
Moins: la partie courante comprise dans le passif exigible à court terme	603 000	—
	<u>\$2 366 000</u>	<u>\$689 000</u>

Les remboursements estimatifs de la dette à long terme pour chacune des quatre années subséquentes à 1981 sont les suivants: 1982 — \$531 000; 1983 — \$512 000; 1984 — \$366 000; et 1985 — \$329 000.

3. Placements

Les placements comprennent:

a) Des programmes informatiques dont la Compagnie retire des redevances comptabilisés aux prix coûtant de \$1 260 000 (\$1 360 000 en 1979) moins \$1 024 000 (\$1 176 500 en 1979) d'amortissement accumulé.

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

4. Capital-actions

a) Droits de vote

Les actions ordinaires de Classe A et de Classe B comportent une voix chacune et sont interchangeableables, au gré de l'actionnaire. Les actions ordinaires spéciales de Classe X et de Classe Y comportent cinq voix chacune et sont interchangeableables au gré de l'actionnaire.

b) Dividendes

Toutes les actions ont le même rang vis-à-vis des dividendes.

c) Capital autorisé et en circulation

Au 31 décembre 1980, le capital-actions se ventilait comme suit:

	Autorisées	En circulation
Les actions ordinaires Classes A et B, sans valeur nominale	8 000 000	2 383 802
Les actions ordinaires spéciales Classes X et Y, sans valeur nominale	2 000 000	536 192
Les actions privilégiées rachetables à dividendes non cumulatif de 6%, sans droit de vote, d'une valeur au pair de \$10.00 chacune	50 000	—

5. Passif éventuel

a) Une filiale, de concert avec l'entrepreneur et le fabricant, est impliquée dans une investigation touchant la conception d'une usine de services auxiliaires déjà construite. Des procédures judiciaires ont été intentées dans cette affaire pour des dommages et frais estimés à vingt-deux millions de dollars. D'après les conseillers juridiques de la compagnie, cette poursuite peut être contestée avec succès si elle était maintenue.

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 matérielle 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 douze ans.

6. Placements en Iran

En 1980, les opérations en Iran se sont poursuivies au ralenti jusqu'au mois d'octobre lorsque le Gouvernement Iranien s'est emparé de la société affiliée de la compagnie dans ce pays. Par suite de cette action et étant donné la situation économique en Iran, des provisions ont été faites pour réduire la valeur comptable de la quote-part des actifs de la compagnie dans ce pays à sa valeur réalisable estimative.

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 12.

8. Rémunération des administrateurs et des membres de la direction

La compagnie et ses filiales ont, en 1980, versé directement aux 8 membres de la haute direction une rémunération globale de \$582 608 (\$619 540 aux 9 hauts dirigeants en 1979). Les administrateurs de la compagnie

ont reçu \$5 400 à titre de jetons de présence en 1980 (\$5 600 en 1979).

9. Régime 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 de la direction aux actionnaires

Les états financiers joints à ce rapport ont été préparés par la direction, approuvés par le conseil d'administration et examinés par Price Waterhouse & Co., comptables agréés, dont le rapport se trouve à la page 8.

Ces états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus actuellement en vigueur au Canada et les données financières et opérationnelles ailleurs dans le rapport concordent avec celles des états financiers.

Examen de la situation financière

Revenus

Les revenus ont continué d'atteindre des niveaux sans précédent malgré la régression occasionnée par la mainmise du Gouvernement Iranien sur Monenco Iran et le retrait de Monasa Consultoria e Projetos Ltda. du Brésil et de Hatch Associates Ltd.

Le tableau à la page 12 présente une analyse des revenus par localisation géographique des clients et par type de prestations et de services.

Les principales régions qui ont pris de l'essor cette année se trouvent en Amérique du Nord avec une augmentation du personnel des bureaux de Monenco Limited en Alberta, en Ontario, en Colombie-britannique et à New York, afin de se charger de l'accroissement des ouvrages dans les secteurs énergétiques, pétrochimiques et miniers.

Les sociétés E & B Cowan Limited et Hallmark Engineering Limited ont toutes deux connu une année sans précédent et ont sensiblement augmenté leur personnel.

Les reculs en matière de revenus dans les Antilles et en Amérique latine sont attribuables au retrait de Monasa Consultoria e Projetos Ltda. et de Hatch Associates Ltd. Ces reculs sont également reflétés dans la régression des groupes dans les domaines de la métallurgie et de l'énergie. Le groupe qui oeuvre dans le domaine de l'énergie a également essuyé un dur revers par la perte de Monenco Iran.

Les revenus répartis par trimestre sont les suivants (en milliers de dollars):

	1980	1979
Premier trimestre	\$ 30 997	\$ 25 664
Deuxième trimestre	32 066	27 637
Troisième trimestre	33 163	30 099
Quatrième trimestre	31 441	26 581
	<u>\$127 667</u>	<u>\$109 981</u>

Bénéfice net

Le bénéfice d'exploitation et le bénéfice libéré d'impôt ont également atteint des niveaux sans précédent, re-

flétant le niveau élevé d'activité dans les bureaux canadiens de la compagnie et une amélioration des bénéfices réalisés par les opérations aux Etats-Unis.

La résolution portant sur la re-cotisation des taxes sur les bénéfices d'une filiale à l'étranger, qui était en suspens depuis longtemps, a donné lieu à un crédit exceptionnel de \$641 000, (équivalant à \$0,22 par action), qui est la principale raison du taux effectif d'imposition de 46% au lieu de 51% généralement applicable aux compagnies de service au Canada.

La provision requise en compensation de la régression en valeur marchande de notre portefeuille en actions privilégiées s'élève à \$400 000. Cette provision est contrebalancée par le profit de la vente du portefeuille de valeurs mobilières de Hatch Associates Ltd.

La prise de possession de Monenco Iran et l'état de guerre en Iran ont exigé une réévaluation de la valeur des actifs dans ce pays et des comptes exigibles des diverses agences gouvernementales avec lesquelles des contrats existent. Par conséquent, il a été décidé de réduire la valeur comptable nette à un montant qui, selon l'avis de la direction, représente le minimum récupérable, étant donné la situation actuelle.

Le bénéfice par trimestre est indiqué sur le tableau des faits saillants du présent rapport.

La majorité des actifs de la société se trouve au Canada ou est constituée en dollars canadiens, cependant, il existe des valeurs mobilières en monnaies étrangères et dans des pays étrangers, notamment aux Etats-Unis, en Grande-Bretagne, à Singapour et au Nigéria. Les opérations de change ou les virements de ces éléments d'actifs peuvent se traduire par la réalisation de profits ou de pertes. La conversion des devises en 1980 a produit un profit de \$417 000 en comparaison de \$269 000 en 1979.

Données sectorielles

Les revenus proviennent principalement de la prestation de services dans les secteurs de l'ingénierie, gestion de projets et gestion de la construction. Les revenus de la construction en 1980 sont inférieurs à 2% du revenu global. Par conséquent, les revenus, les bénéfices nets et les actifs ne sont pas analysés par secteurs industriels. La répartition géographique du bénéfice brut et des actifs en 1980 figure sur le tableau en page 12.

Les données correspondantes de 1979 ne sont pas disponibles, cependant ce genre de renseignement sera donné à l'avenir dans un tableau comparatif.

Fonds de roulement

Le fonds de roulement s'élève à \$36,7 millions en comparaison de \$34,3 millions pour l'exercice précédent, avec le revenu des comptes-clients réduit de 41% à

38%. Les grandes disponibilités en liquide reflètent un recouvrement accru des créances du Nigéria et des capitaux affectés aux acquisitions en cours de négociation.

Le revenu reporté représente l'acquittement des contrats par les clients en avance de la prestation des services. Les impôts reportés découlent principalement du traitement des impôts sur les travaux en cours à la fin de l'exercice et on suppose qu'ils continueront approximativement aux mêmes niveaux en 1981.

Le fonds de roulement a été réduit en raison de la provision pour perte d'actifs de \$1 982 000 en Iran.

Immobilisations et dette à long terme

L'accroissement des immobilisations découle principalement de l'acquisition d'ordinateurs, d'études automatisées et d'équipement de dessin qui est financée au moyen de baux à long terme. Il y eut également des achats d'équipement de construction pour la société Construction Canamont Inc., formée en 1979. La provision pour perte d'immobilisations non récupérables en Iran, notamment des immeubles, s'élève à \$614 000.

La réduction de l'achalandage au cours de l'année dépend largement de la vente des valeurs mobilières de la compagnie en actions de Hatch Associates Ltd., qui avaient été achetées à un prix excédant celui des actifs à la base.

Capital-actions

Le capital-actions de la compagnie a été modifié en 1980 afin de permettre aux actionnaires de toucher leurs dividendes sous forme d'actions privilégiées rachetables, ce qui représente un avantage pour certains actionnaires contribuables sans occasionner de coûts supplémentaires à la compagnie. La première émission s'est effectuée au titre de la distribution des dividendes le 2 février 1981 et toutes les actions émises ont été rachetées et retournées à la trésorerie.

Le détail relatif à la valeur au prix du marché, cours élevé et bas, des actions ordinaires de la compagnie est indiqué dans le sommaire décennal en page 3. Les renseignements portant sur le volume des transactions de la Bourse de Toronto et de Montréal figurent sur le tableau des faits saillants à la page 3.

Les dividendes ont été maintenus au taux trimestriel établi en 1979, soit de 17½ cents par action.

RÉPARTITION DES REVENUS DE MONENCO LIMITED

Répartition géographique des opérations

	1980		1979
	Revenu total (en milliers de \$)	%	%
Canada			
Provinces de l'Atlantique	7 041	5,5	8,0
Centre du Canada	28 961	22,7	22,1
Prairies	39 649	31,1	30,0
Colombie-Britannique et les Territoires	7 405	5,8	3,1
Total	83 056	65,1	63,2
A l'étranger			
Etats-Unis	11 665	9,1	8,7
Afrique	10 799	8,5	9,2
Antilles et Amérique Latine	7 862	6,1	9,6
Asie	12 544	9,8	8,9
Europe et Australie	1 751	1,4	,4
Total	44 621	34,9	36,8
Total des revenus	127 677	100,0	100,0

Bénéfice brut

Canada	36 988	69,5	—
A l'étranger	16 216	30,5	—
Total du bénéfice brut	53 204	100,0	—

Revenu par activité

	1980		1979
	Revenu total (en milliers de \$)	%	%
Energie	77 002	60,3	63,1
Industrie	9 206	7,2	7,7
Ressources, pipelines, et mines	7 835	6,1	7,5
Chimie et pétrochimie	12 063	9,4	5,2
Métallurgie	3 542	2,8	3,9
Pâtes et papiers et produits forestiers	7 247	5,7	3,6
Autres	10 782	8,5	9,0
Total	127 677	100,0	100,0

Actif

Canada	46 760	67,0	—
A l'étranger	22 595	33,0	—
Total de l'actif	69 355	100,0	—

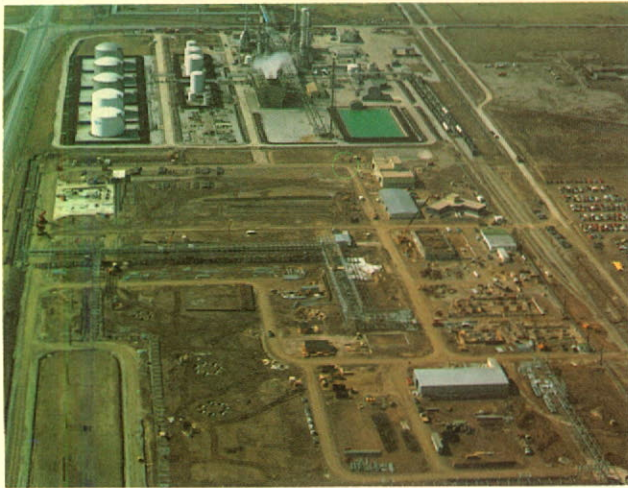
FONDEMENT DE LA RÉPARTITION:

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. Les actifs sont ventilés par localisation physique à l'exception des comptes-clients qui sont divisés par débiteur.



Monenco au Canada

Au Canada, le développement énergétique se poursuit à un rythme accéléré. Au cours de la dernière année, la compagnie a fourni des services relatifs à des projets thermiques et hydroélectriques, miniers, pétrochimiques, et de gazoducs ainsi que pour de nombreux travaux de moindre envergure dans d'autres secteurs de l'ingénierie. L'avenir de la société Monenco au Canada est lié au développement de l'énergie du pays grâce à sa compétence dans ce domaine.



1. POLYSAR—Monenco Limited exécute l'ingénierie et la construction du projet d'expansion de l'usine de caoutchouc butyl de Polysar à Sarnia, Ontario, d'une valeur de \$220 millions. Le personnel de MHG International Ltd. et de la Société d'Ingénierie Montréal, Limitée travaille de concert à ce projet.

2. POPLAR RIVER—Saskmont Engineering Company Limited a exécuté l'ingénierie pour l'installation du premier groupe de 330 MW à la centrale thermique de Poplar River, dans le sud de la Saskatchewan. La nouvelle installation comprend un train unitaire en circuit fermé pour le transport du charbon.

3. JUDY CREEK—MHG International Ltd. a récemment achevé l'ingénierie et la construction pour l'extension de l'usine d'adoucissement du gaz d'Esso Resources à Judy Creek, Alberta.

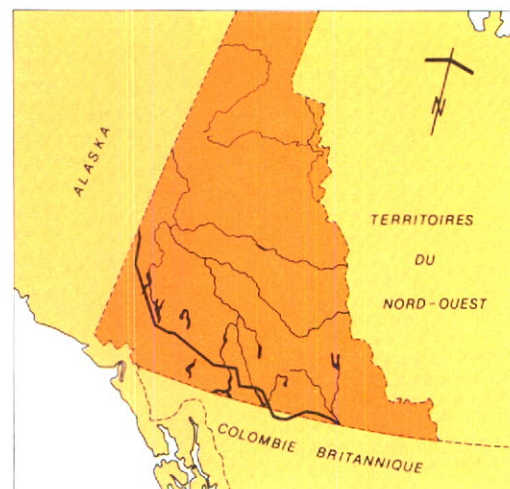




1. LG-3—La Société d'Ingénierie Cartier Limitée poursuit, en association avec d'autres groupes, le travail d'ingénierie pour la phase LG-3 de 2 100 MW du complexe hydroélectrique La Grande pour le compte de la Société d'énergie de la Baie James. Ci-contre, la structure d'alimentation.

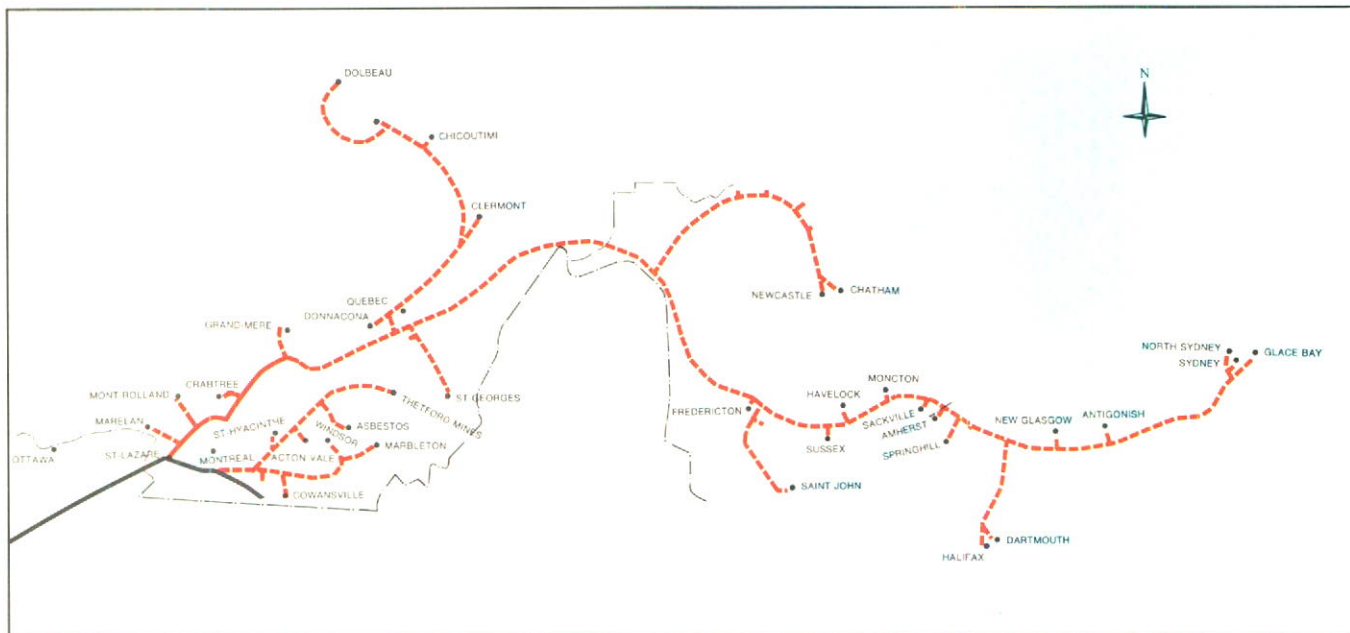
2. PRATT & WHITNEY—La Société d'Ingénierie Montréal, Limitée fournit actuellement la gamme complète de services d'ingénierie pour un projet d'expansion majeure de l'usine de fabrication d'avions de Pratt & Whitney au Québec.

3. GAZODUCS—En sa qualité de membre de deux consortia, La Société d'experts-conseils en pipeline Monenco Limitée participe à d'importants projets de gazoducs dans l'est et dans l'ouest du pays. La société fournit les services d'études de conception pour la section Yukon du projet du gazoduc Foothills et les services d'ingénierie et de gestion du projet de gazoduc Trans Québec & Maritimes dans l'Est. (Plans des projets ci-dessous).



2

3

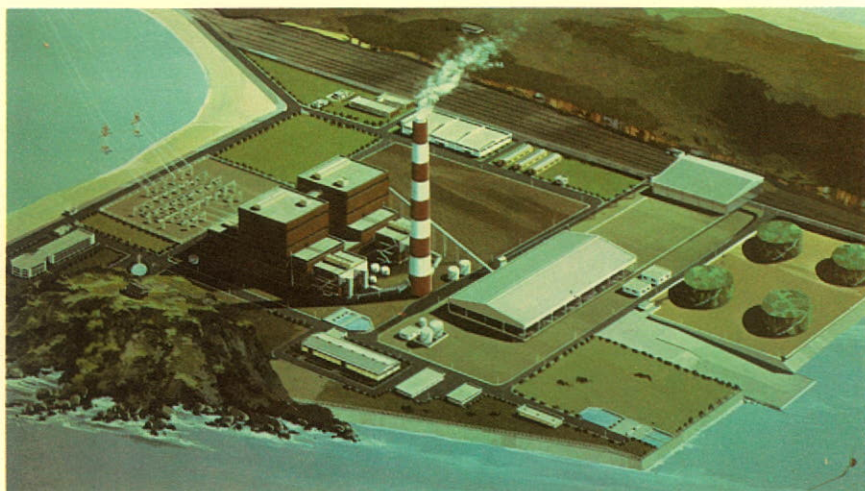
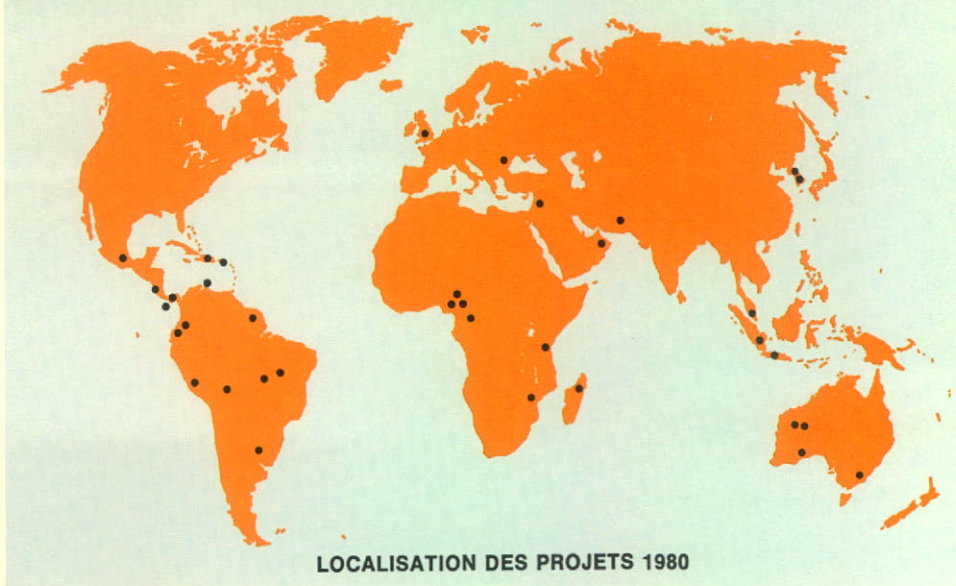


Monenco outre-mer

Le travail d'ingénierie se poursuit dans plusieurs pays d'outre-mer sur des projets thermiques, hydroélectriques, nucléaires, de lignes de transport, d'irrigation et de mines. Parmi les projets en cours durant l'année 1980 on comptait deux centrales thermiques, quatre centrales hydroélectriques, et des études hydrauliques et minières. Ces projets embrassent tout le globe de l'Indonésie à la Colombie, et de Madagascar à la Bolivie.

1. CORÉE — Kaiser Engineers Power Corporation de Oakland, Californie fournit actuellement les services d'ingénierie et de gestion de projet de la centrale thermique de Seohae en Corée. Une fois terminée, cette centrale alimentée au mazout approvisionnera de 400 MW le réseau électrique en pleine croissance de ce pays.

2. INDONÉSIE — Cette illustration représente la centrale alimentée au charbon de 800 MW à Suralaya en Indonésie. Monenco Overseas Limited fournit les services d'ingénierie pour cette centrale actuellement en voie de construction près de Jakarta.

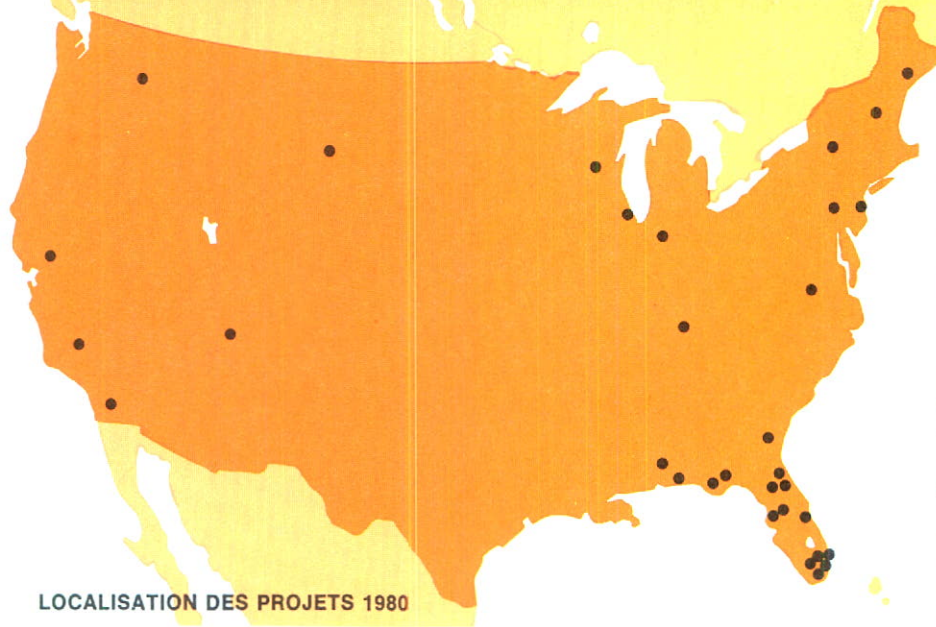


3. CORANI — La Société d'Ingénierie Montréal, Limitée est en train de réaliser l'ingénierie du projet d'expansion des centrales hydroélectriques de Corani et Santa Isabel et du réservoir qui les alimente, dans la Cordillera Real en Bolivie. Ci-contre, la centrale de Corani après la fin des travaux d'expansion.



Monenco aux États-Unis

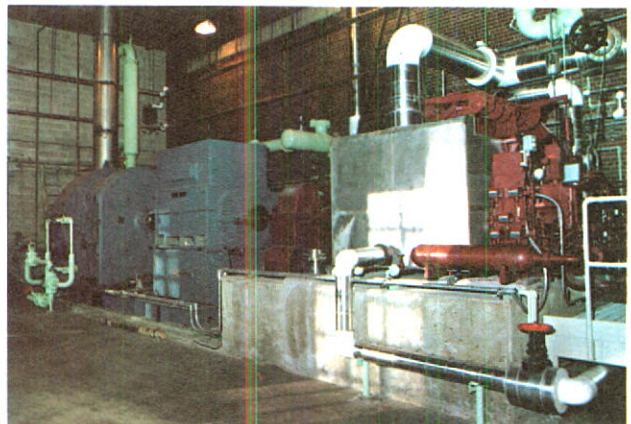
Les projets réalisés aux États-Unis durant l'année 1980 ont couvert plusieurs domaines allant d'édifices institutionnels et commerciaux à des travaux de haute technologie pour l'industrie spatiale. Malgré ce vaste rayon d'action, les activités ont été centrées sur les projets de nature énergétique. Outre l'énergie, les projets englobent les industries des pâtes et papiers, du traitement des déchets et les industries reliées aux produits forestiers.



LOCALISATION DES PROJETS 1980



1



3

1. MIDTEC – E & B Cowan Limited de Montréal a assuré les services visant à l'accroissement de la production de papier de qualité supérieure de la Midtec Paper Company à Kimberly, Wisconsin.

2. BIBLIOTHÈQUE – La bibliothèque Broward County Central, en Floride, a été terminée l'année dernière. La division Ross de la société Baymont Engineering Company a fourni les services de conception et d'ingénierie ainsi que la gestion de projet.

3. ÉCONOMIES D'ÉNERGIE – Carlson & Sweatt – Monenco, Inc. de New York offre des systèmes permettant d'économiser l'énergie et d'autres services d'ingénierie aux compagnies américaines depuis des années. Ci-contre, le projet terminé de co-production de l'énergie de la division Lederle Laboratories de la société American Cyanamid Company à Pearl River, New York.



2