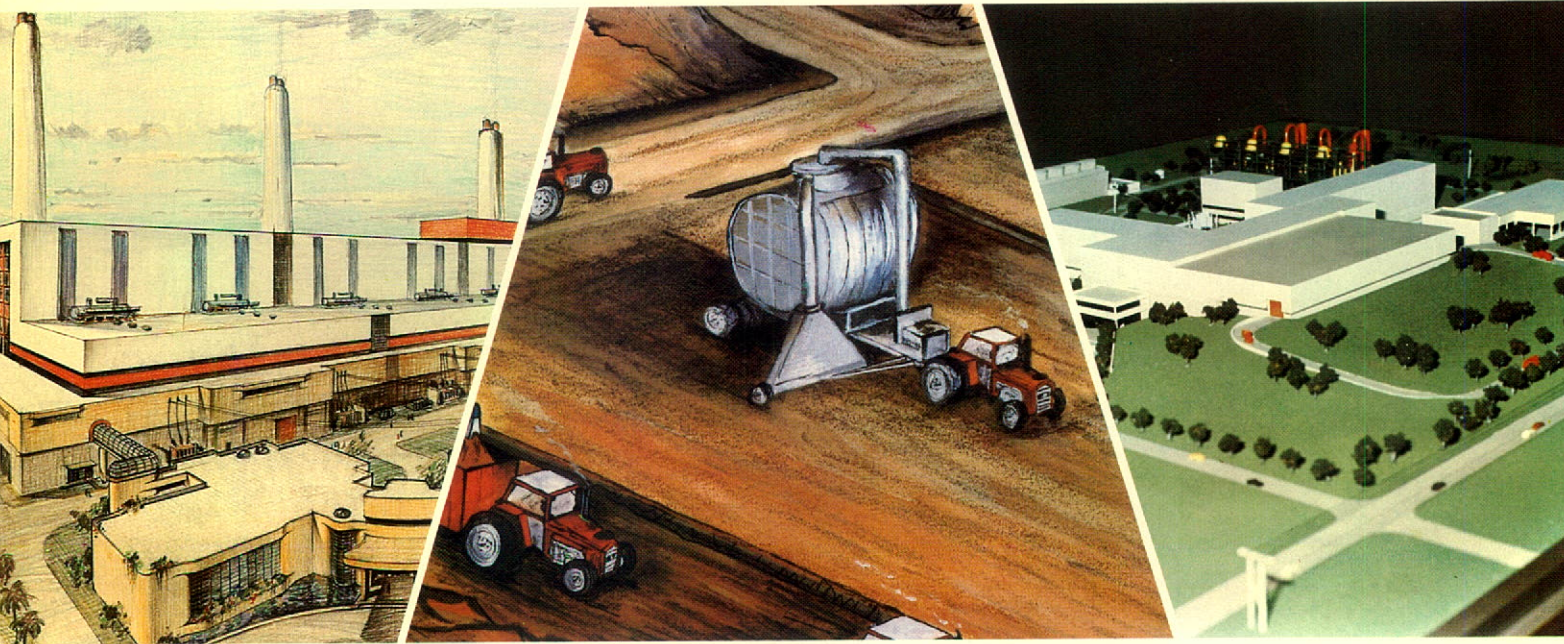


C

Monenco

LIMITED

ANNUAL REPORT 1979



“Shapes of Things to Come”

“Shapes of Things to Come”

Large engineering projects require several years of effort before their shapes can be seen, and then more years while machinery is being installed and tested. But early in the design phases, models and drawings are made which provide an excellent idea of how the project will appear.

Models, especially, serve an important practical

function. They help the engineer to work out complex designs; and they also play a valuable role during the construction phases.

Some “shapes of things to come” are illustrated on the cover, below, and on pages 7, 8, and 9. They include large power and energy projects and examples of other activities of the Monenco group.

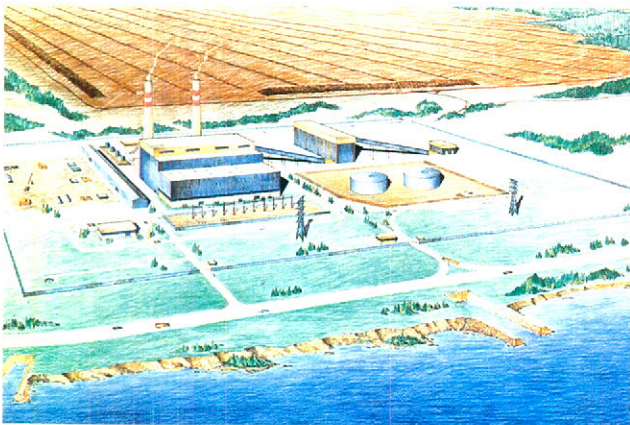


Cover (left to right)

Power from coal: Monenco Overseas Limited is currently engineering the first stage of the Suralaya thermal station, an 800 MW plant in Indonesia. As a member of a joint venture, Montreal Engineering is providing services to the Bukit Asam mining and transportation project which will fuel the station.

Power from peat: Giant “vacuum cleaners” such as this Monenco design will mine peat to fuel thermal plants in Canada. Peat has an energy value roughly equivalent to fuels such as wood and lignite coal. Montreal Engineering’s mining division has been studying peat for several years.

Power from garbage: Shown is a model of a combined waste disposal and power plant in Miami. It will process 11,000 tons of municipal waste per week and simultaneously produce 76 MW of electric power. Baymont Engineering Company is providing electrical engineering services.



Top left

This model in Monenco’s Calgary offices represents a small section of the Keephills power plant. Phase I of this new project will see two 400 MW steam generating units operating by February 1984.

Bottom left

Proposed peat-fired 200 MW plant for Hydro-Québec. Peat compares favorably in heat value with wood and lignite. There are an estimated 540,000 square kilometers of peatland in Canada.

About Monenco

Monenco Limited combines several consulting and management firms with compatible interests. With a total payroll of approximately 5000 employees, the Monenco group is one of the largest of its kind in North America, and its member companies operate throughout Canada and on all continents. Monenco 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 offices and regional offices of other associate and subsidiary companies are located in various parts of Canada and abroad.

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

Highlights 1979

Revenues

For the second consecutive year, Monenco revenues surpassed the \$100,000,000 mark, and earnings per share were \$1.82. Dividend payments were at the \$0.70 per share level.

A somewhat lower margin reflects stiffer competition and the company's cost of reassigning Monenco staff evacuated from Iran.

Energy

Activities in the energy field continue to dominate. Several large thermal plants are underway, and work continues at a rapid pace in the nuclear field and on a half-dozen hydroelectric projects around the world. Activity in the oil, gas, and petrochemical industries also increased.

Development

Following revision to its Articles, Monenco Limited is now undertaking projects in its own name, bringing together the full resources of the group. Projects are also undertaken by individual subsidiaries and associates, as in the past.

Acquisitions

Carlson & Sweatt – Monenco, Inc. of New York, became a wholly-owned subsidiary in 1979. Forty per cent interests were acquired last year in Canamont Construction Inc., a Montreal firm specializing in construction of marine installations, and in Martec Limited, of Halifax, ocean science specialists. The group's interest in Hardy Associates (1978) Ltd. was increased to 20 per cent.

	1979	1978
Operating revenue	\$109,981,000	\$103,574,000
Net income from operations	5,319,000	5,966,000
Net income after extraordinary items	5,319,000	6,659,000
Per share		
First quarter .....	.45	.52
Second quarter .....	.45	.55
Third quarter .....	.42	.53
Fourth quarter .....	.50	.44
Extraordinary item	—	.24
For the year	1.82	2.28
Dividends paid	2,044,000	1,606,000*
Per share .....	.70	.55*
Number of shareholders	1,344	1,247
Number of employees (approximate, including associate companies)	4,900	4,600

*Includes the 15% release tax paid on Class B Common and Class Y special common share dividends.

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
1970	17,042	711	711	.24	.24	.10	1.85	2¾ - 4½	4.17%
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	3⅛ - 5¾	6.36%
1973	33,537	1,910	1,910	.65	.65	.20	2.79	4⅞ - 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%

†Expressed in thousands of dollars

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

Report to Shareholders

Operations

The Company's revenues exceeded \$100,000,000 for the second time in as many years, despite the loss of significant business in Iran, delays in decisions to proceed on a number of major Canadian energy-related projects, growing world unrest, and slowdowns in the United States and Canadian economies. In the face of these circumstances, earnings at \$1.82 per share, while disappointing and less than the \$2.04 level obtained in 1978, provide a measure of the stabilizing influence of our program of diversification of operations. The lower margin is attributable to two main factors: first, the high cost of relocating and re-assigning personnel who were evacuated from Iran and, second, the effect of more severe competition. However, fourth quarter results, because of new assignments and projects, showed an improving trend.

Dividends for the year were maintained at the \$0.70 per share level, or about 40 per cent of earnings, which your Directors consider to be a reasonable level of payout, considering the requirements of capital to finance growth in our traditional lines of business as well as the probability of further acquisition and diversification.

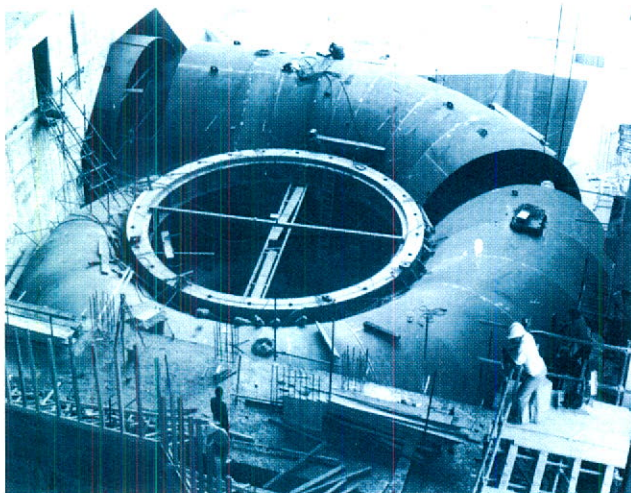
Activities in the electric energy field continued to be dominant. New thermal power plants were started for Calgary Power Ltd. at Keephills, Alberta; for Alberta Power Limited at Sheerness, Alberta; and for the National Electric Power Authority of Nigeria at Lagos. A new extension was started at the Poplar River thermal plant for the Saskatchewan Power Corporation, and work was commenced on the execution phase of the Suralaya thermal plant for Perusahaan Umum Listrik Negara of Indonesia and on the thermal plant for the Oman Mining Co. in the Sultanate of

Oman. At the same time, work continued on thermal plants at Sapele in Nigeria, the Lingan plant in Nova Scotia, the Thunder Bay and Atikokan stations in Ontario, and the Sundance plant in Alberta. Work continued on hydroelectric plants at Jebba in Nigeria, at Andekaleka in the Democratic Republic of Madagascar, at Corani in Bolivia, at Balbina in Brazil, at LG-3 in Quebec, and at Charlot River in Saskatchewan. Work on nuclear plants by Canatom Inc. continued at Gentilly in Quebec, at Lepreau in New Brunswick, at Cordoba in Argentina, and at Wolsung in Korea. At year's end, Canatom's assignment for engineering assistance to the Rumanian nuclear programme was getting started.

Although the major energy projects in the oil and gas industry did not get under way, the Monenco companies in this field showed much improved results over last year. Monenco Pipeline Consultants enjoyed continuing work in Algeria and a number of small assignments in Canada. MHG International Ltd. had one of its best years, due to participation in the increased activity in the petrochemical field.

Both E & B Cowan Limited and Hallmark Engineering, Limited experienced a satisfactory year in the forest products field. Both companies were awarded significant contracts; and at year's end, E & B Cowan Limited activities in the pulp and paper field gave that company its largest backlog in recent years.

Hatch Associates is carrying out the management and engineering of a \$400 million steel production complex for the Iron and Steel Company of Trinidad and Tobago.



“Award-winning Tight Fit”

NIGERIAN POWER PLANT — This power plant expansion, at Kainji, completed last year, won an award from the Association of Consulting Engineers of Canada. Monenco engineers designed new units to produce 60 per cent more power from existing spaces provided in the powerhouse.



Ahead of Schedule, Below Budget

C.I.L. PROJECT — Two Monenco companies, Montreal Engineering Company, Limited and Hatch Associates Ltd. combined to engineer and manage construction for this \$100 million C.I.L. chloralkali plant at Bécancour, Quebec. The project was completed three months ahead of schedule and below budget. In spite of a tight construction schedule, lost time injuries were much lower than industry average — a tribute to Hatch safety engineers.

Innovative Design Reduces Pollution

BEAR ISLAND PULP MILL — The innovative design by E & B Cowan is based on 100 per cent thermo-mechanical pulp. Moreover, water consumption is reduced to one-quarter of the amount normally required in such mills by recycling and use of cooling towers. As a result, pollution is drastically reduced. The pulp mill near Ashlands, Virginia, in operation since December 1979, was completed under budget and three months ahead of schedule.



This project, along with a number of projects for major industrial clients in Canada, produced a good year for Hatch.

Montreal Engineering Company's Mining Division continued to play a significant role in coal mining activities in Western Canada with a large number of study assignments carried out. Overseas, it implemented major assignments in Colombia and continued its work on the Bukit Asam mining project in Indonesia.

Activities in the United States did not turn out as well as expected. During the early part of the year, some anticipated projects did not materialize with the result that the first three quarters were below forecast; however, activities started to pick up in the last quarter, and results should be better in 1980.

Development

In April, at the Annual and Special Meeting of the Shareholders in Calgary, a Special Resolution to allow the Company to undertake contracts in its own name, as well as through subsidiary and associated companies, was adopted. Your Directors consider this to be a significant step in the further development of the Company, since it now permits a single entity with a multitude of disciplines to offer its services to clients for very large projects.

Effective 1 January 1979, Carlson & Sweatt — Monenco Inc. of New York City became a wholly-owned subsidiary which now enables consolidation of the several companies in the U.S.A. under Monenco Inc.

A 40 per cent interest in Martec Limited, of Halifax, Nova Scotia was acquired in March. This firm specializes in ocean science and oceanography. The Company has also taken a 40 per cent interest in a new company called Canamont Construction Inc. Canamont is the successor to Quebec Engineering Limited, a construction company specializing in marine structures. The other shareholders of Canamont are the former principal and senior employees of Quebec Engineering.

As part of a minor reorganization of the Company's internal structure, two wholly-owned subsidiaries, Montec Ltd. and Monenco Consulting Engineers Ltd., were wound up.

The Company continues to examine possible mergers and acquisitions for further expansion and diversification.

General

Mr. Denis Stairs, OBE, former chairman, vice-president, and chief engineer of Montreal Engineering, passed away while on his way home from the office on 14 January 1980. He was in his 91st year and had served the Company for 58 years. In his business dealings, as a professional engineer, and as a leader, Mr. Stairs set a remarkable example throughout his career in every aspect of his conduct, and we are the better for it. His contribution to the Company was truly outstanding.

Mr. W. R. Davis, former vice-president and chief electrical engineer of Montreal Engineering, passed away at his home in Calgary on 12 February 1980. Recently retired, Mr. Davis was for many years one of Canada's leading power engineers.

The Kruger Pulp & Paper Limited suit against E & B Cowan Limited, La Société d'Ingénierie Cartier Limitée, and Montreal Engineering Company, Limited as well as the Cartier and Cowan actions against Kruger Pulp & Paper Limited for recovery of fees and costs are expected to go to trial in late 1980. The Company is participating with Syncrude, Bechtel, and Babcock & Wilcox in an investigation into a problem with the utility plant at the Mildred Lake tar sands oil plant. To protect their position, Syncrude have initiated legal proceedings for alleged damages and expenses amounting to \$22 million. It is the opinion of counsel that Monenco has no liability in this matter and that, should the legal proceedings be pursued, they could be successfully defended.

The indigenous staff of Monenco Iran has continued to carry out assignments for its various clients, and payment of dollar receivables continued on an irregular basis throughout the year; however, payments for services in local currency have been consistent.

As a result of the Amendment to the Objects of the Company to permit it to undertake contracts in its own name, the Directors have appointed subject to approval of the amendment to the Articles of the Company, the following additional Officers: -

- L. A. Carey - Vice-President,
Western Region
- J. S. Denis - Vice-President,
Oil & Gas Processing
- G. G. Hatch - Vice-President,
Metallurgical Projects
- Z. Kolisnyk - Vice-President,
Thermal, Western Region
- P. C. Veinot - Vice-President,
Operations

Outlook

For many reasons that are well known and accepted, it is inevitable that the 1980s will concentrate heavily on the world's energy problems and their solution, with an increasing proportion of capital investment being allocated to this sector of the economy. The current uncertainty regarding world crude oil supply, due to the political sensitivity of many OPEC country areas, and the longer term decline of low cost conventional oil production will accelerate exploration for and production of conventional frontier and synthetic crudes as well as other forms of energy. In the domestic market, Alberta, Saskatchewan, Newfoundland, and the North will certainly be areas of intense activity in pursuit of this goal. Alberta and Saskatchewan, with huge reserves of tar sands and heavy oil, are almost certain to see the development of several very large energy projects beginning in the early 80s. At least two are already in the advanced planning stage awaiting favorable terms with provincial and federal governments. It is hoped the traditional differences between the two levels of government will not unduly delay this badly needed source of crude oil.

Monenco has for many years specialized in the energy field, and the demand for such "know-how" which has evolved with technological development is reaching an all-time high. With its strong presence in Alberta and other energy-rich areas and its unified Monenco approach, the Company is poised to play a significant role. Our gradual involvement in the management of these very large frontier resource developments is, moreover, building our capability to assume even greater responsibilities in the mega-dollar projects down the road. In so doing, we aim to confirm our long-held view that Canadian expertise is well capable of undertaking the management of huge projects.

Expansion in the forest products industries in Canada and the U.S.A. is continuing at a high rate and the Monenco companies in these fields are extremely busy.

In the mining and metallurgical fields, Monenco companies expect to be involved in the many new large projects being planned.

In the power sector, which continues to provide the base load of our operations, the Company's capacity to acquire and execute new assignments and maintain its long term growth objectives will be limited only by its ability to recruit and train sufficient additional competent personnel to carry out its work. The demand for technical personnel of all disciplines is extremely high, particularly in Western Canada, and will increase as the projects get underway. The Company's management is addressing itself assiduously to this problem.



C. RITCHIE
Chairman of the Board



J. K. C. MULHERIN
President

March 18, 1980

MONENCO REVENUE

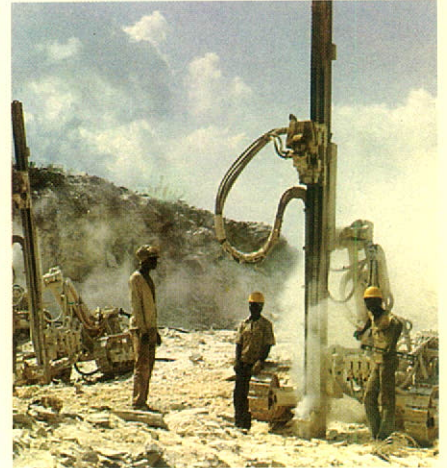
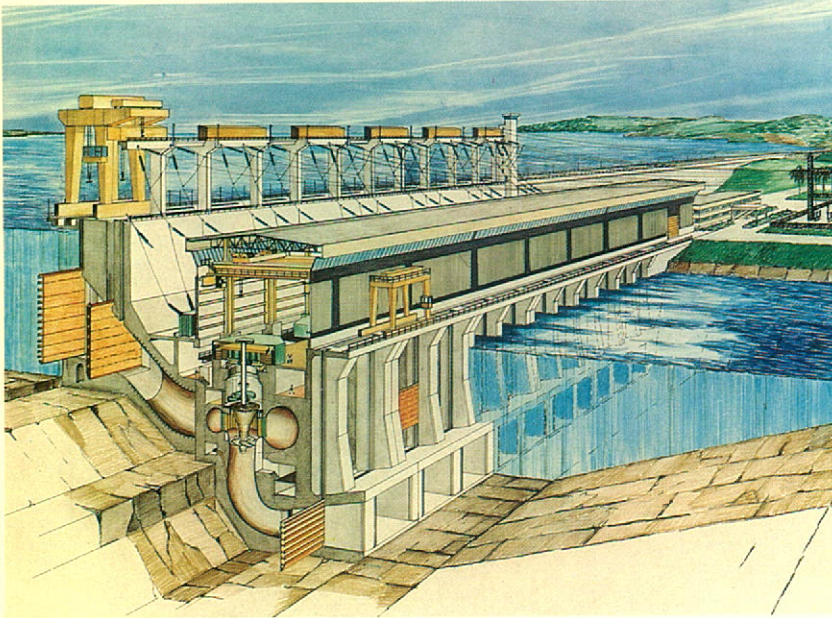
Geographical Distribution

	Percentages			
	1979		1978	
<i>Canada</i>				
Atlantic Provinces	8.0		7.6	
Central Canada	22.1		24.5	
Prairies and Northwest Territories	30.0		32.9	
Pacific Rim	3.1	63.2	1.7	66.7
<i>Foreign</i>				
Caribbean and Latin America	9.6		8.7	
Africa	9.2		7.8	
Asia	8.9		12.0	
United States	8.7		4.3	
Other Foreign .....	.4	36.8	.5	33.3
		100.0		100.0

Type of Service

	Percentages	
	1979	1978
Power	63.1	64.8
Industrial	7.7	4.8
Resources, Pipelines and Telecommunications	7.5	4.5
Chemical and Petrochemical:		
Engineering	4.4	4.3
Construction .....	.8	9.2
Metallurgical	3.9	3.0
Pulp and Paper and Forest Products	3.6	2.5
Other	9.0	6.9
	100.0	100.0

“Shapes of Things to Come”(continued)



Hydroelectric Project in Nigeria

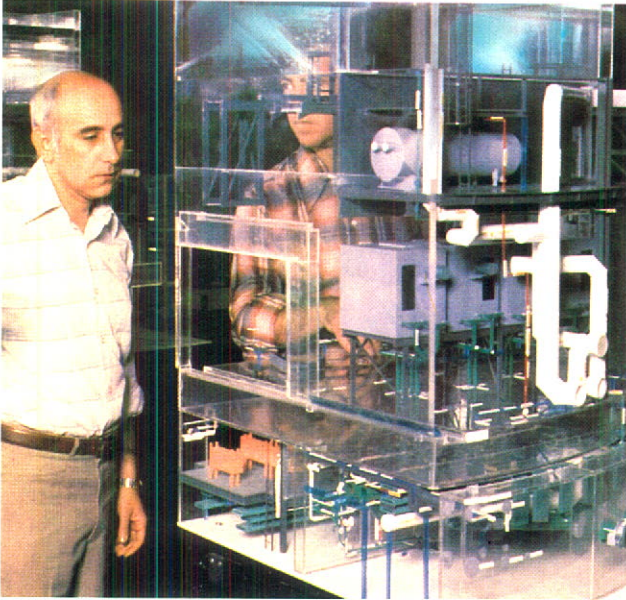
Drawing shows a cross-section of the main dam and powerhouse at the 560 MW Jebba hydroelectric project in Nigeria. Six such drawings and eleven working hydraulic models were completed to assist in the engineering design. A few months ago, earthmoving equipment began displacing the 9½ million cubic meters of earth and rock required to form dams and make way for the spillways and powerhouse. Drilling teams (right) work at the powerhouse site.

Steel Making Complex in Trinidad

A project which was in the model stage not so long ago is currently nearing completion at Point Lisas, Trinidad. Hatch Associates Ltd. and Trintoplan Consultants Ltd. are providing engineering and project management services for the new integrated steel making complex for the Iron and Steel Company of Trinidad and Tobago. When completed, the meltshop will have the capacity to convert 700,000 tonnes per year of molten steel which is continuously cast into billets. The billets will subsequently be rolled into wire rod in a modern, high speed mill.



Large Projects Taking Shape



Korea

Korea's Candu, a 600 MW heavy water nuclear power plant, is under construction in Wolsung, on the South China Sea (right). Canatom technicians (above) check intricate piping design in a model section of the reactor building. The completed model, comprising some twenty sections, is on site to assist in construction. Completion of the power plant is expected in 1982.



Ontario

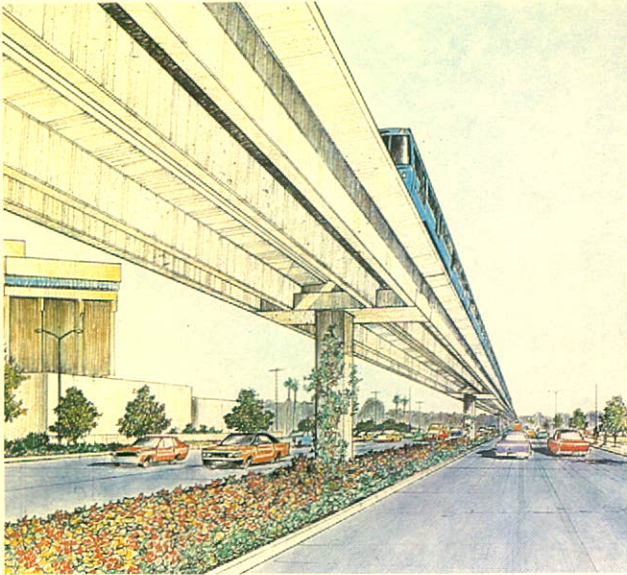
The first of two 150 MW units in an extension to the Thunder Bay thermal generating plant will be complete by January, 1981. All major functions will be controlled by digital computer. This station is believed to be the first in North America with such advanced control devices.



Alberta

Picture shows a major expansion in progress at Suncor's oil sands facility in Alberta. MHG International, a member in a joint venture, is currently engineering the process and utility plant extensions. When complete, the expansion is expected to boost production by 28 per cent to 58,000 BPD.



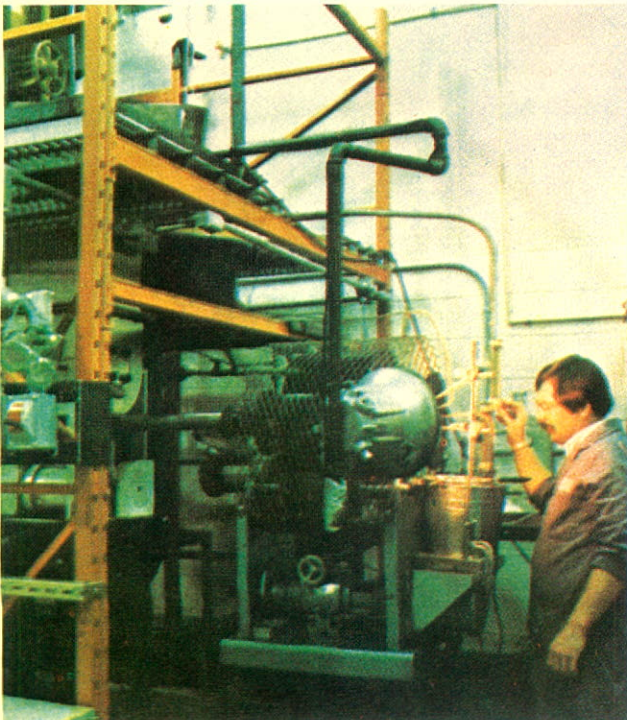


Elevated Transit System

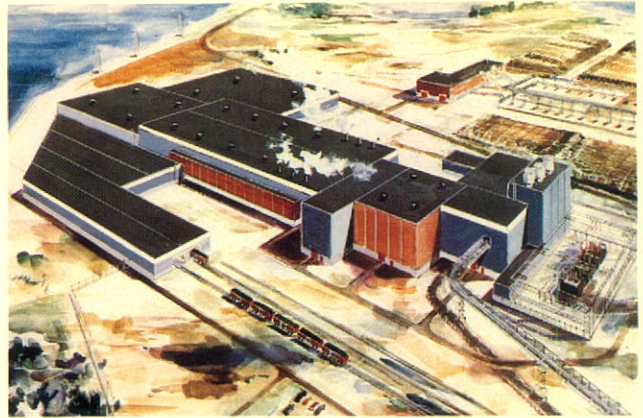
H. J. Ross Associates* in a joint venture is providing final design services on a three-mile section of elevated guideway for Miami's twenty-mile metrorail transit program. The work includes relocation of underground facilities and several major thoroughfares.

Tar Sands Pilot Plant

Improving oil recovery from tar sands is a high priority for Canada's energy developers. The National Research Council awarded a contract to MHG International to assess the commercial viability of the NRC spherical agglomeration process. The pilot plant shown here is an important part of this project.



*A division of Baymont Engineering Company



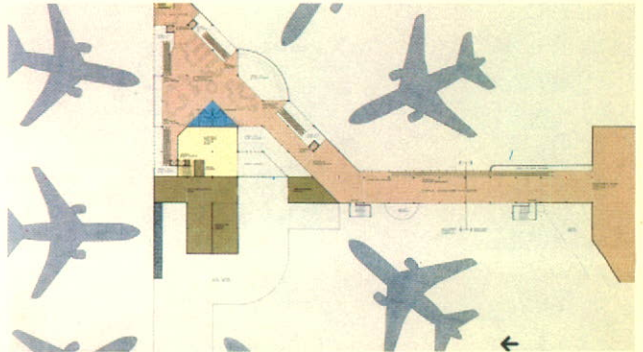
Paper Mill Expansion

Drawing shows Ontario Paper Company's Thorold plant after major expansion. Engineering is being done by E & B Cowan Limited. Two new twin wire paper machines will produce 309,000 tonnes of newsprint per year. The project is expected to be complete in April 1983. Increased newsprint production is estimated at 42 per cent.

Airports

MIAMI: Plan view below shows one of two new concourses currently in the design stage for the Miami International Airport. H. J. Ross Associates* is providing mechanical, electrical, and plumbing design for both three-storey concourses and ground services.

ST. KITTS: This artist's concept shows St. Kitts air terminal building as it will look when the current expansion program is complete. Montreal Engineering completed the master plan, feasibility study, and design, and will also be involved in commissioning.



Monenco Limited

Directors

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

Officers

C. Ritchie – Chairman of the Board
J. K. C. Mulherin – President
A. W. Howard – Deputy Chairman & Vice-President
N. Rivington – Vice-President
W. J. Smith – Vice-President
G. G. Hatch – Vice-President
L. A. Carey – Vice-President
J. S. Denis – Vice-President
P. C. Veinot – Vice-President
Z. Kolişnyk – Vice-President
H. B. Curtis – Secretary-Treasurer
V. P. Leahy – Assistant Secretary-Treasurer
R. Leduc – Assistant Treasurer

Directors' Affiliation

R. G. Black is partner of Jones, Black & Company, Barristers & Solicitors.
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.
G. G. Hatch is President of Hatch Associates 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 Mid-East Limited
Monenco Ontario Limited
Monenco Overseas Limited
Monenco Pipeline Consultants Limited
Monenco Pipeline International Limited
Monenco Project Services Inc.
Mon-Max Services Ltd.
Baymont Engineering Company
Carlson & Sweatt – Monenco, Inc.
Edmunde Newhall Associates Ltd.
Sheppard T. Powell Consultants Limited
Staff Corrosion Engineers Ltd.
Victus Consultants Ltd.

Associated Companies:

(with percentage of ownership)

Anthony Priest & Partners International Limited (30)
Canamont Construction Inc. (40)
Canatom Inc. (33⅓)
CANEP Canadian Energy Projects Limited (36)
E & B Cowan Limited (30)
EHV Consultants Ltd. (16⅔)
Hallmark Engineering Limited (45)
Hardy Associates (1978) Ltd. (20)
Hatch Associates Ltd. (25)
Hoyles Niblock International Limited (45)
Kaiser Engineers Power Corporation (33⅓)
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (46)
London Monenco Consultants Limited (50)
Manecon Associates Limited (33⅓)
Martec Limited (40)
MHG International Ltd. (45)
Monasa Consultoria e Projetos Ltda. (39)
Monenco Iran Limited (49)
Montreal Engineering Company (Nigeria) Limited (60)
Saskmont Engineering Company Limited (49)
Sertel Ltée (41)
ShawMont Ltd. (50)
ShawMont Newfoundland Limited (50)
ShawMont Nigeria Limited (40)
Teshmont Consultants Inc. (33⅓)
Tidal Power Consultants Limited (45)
Wade Reproduction Services, Inc. (45)

MONENCO LIMITED

Consolidated Balance Sheet

December 31st, 1979

	1979	1978
	(in thousands)	
Assets		
Cash	\$ 961	\$ 1,272
Short term notes, deposits and marketable securities, at cost, which approximates market	7,245	6,114
Accounts receivable	45,369	40,303
Prepaid expenses	1,200	663
Current assets	54,775	48,352
Investments (Note 2)	572	791
Fixed assets, less accumulated depreciation of \$3,677,000 (\$2,675,000 in 1978)	4,476	4,242
Cost of shares in acquired companies in excess of value of underlying assets, less accumulated amortization	1,159	1,248
	\$60,982	\$54,633
Liabilities		
Accounts payable	\$11,054	\$10,152
Income taxes payable	4,885	1,529
Deferred revenue	4,550	4,739
Deferred income taxes	6,769	7,789
Current liabilities including deferred income taxes	27,258	24,209
Long term debt (Note 3)	689	664
	27,947	24,873
Shareholders' Equity		
Share capital (Note 4)		
Common shares	1,662	1,662
Special common shares	125	125
Retained earnings	31,248	27,973
	33,035	29,760
	\$60,982	\$54,633

Approved by the Board,

C. RITCHIE
Chairman of the Board

J. K. C. MULHERIN
President

MONENCO LIMITED

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings in the Business

for the year ended December 31st, 1979

	1979	1978
	(in thousands)	
Revenue from operations	\$109,981	\$103,574
Operating expenses	100,015	92,711
Depreciation and amortization	1,108	1,011
	101,123	93,722
Income from operations	8,858	9,852
Interest and other income	1,658	1,277
	10,516	11,129
Provision for income taxes	5,197	5,163
Net income, before extraordinary item	5,319	5,966
Extraordinary item: Profit on sale of interests in Banister Continental Ltd., net of taxes of \$77,000	—	693
Net income	5,319	6,659
Retained earnings at beginning of year	27,973	22,920
	33,292	29,579
Dividends paid	2,044	1,606
Retained earnings at end of year	\$ 31,248	\$ 27,973
Net income per share, before extraordinary item	\$ 1.82	\$ 2.04
Net income per share	\$ 1.82	\$ 2.28
Dividends per share on common and special common shares	\$ 0.70	\$ 0.55

Auditors' Report

To the Shareholders of Monenco Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Monenco Limited as at December 31st, 1979 and the consolidated statements of income and retained earnings and of 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 31st, 1979 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, 18 March, 1980

MONENCO LIMITED

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31st, 1979

	1979	1978
	(in thousands)	
Working Capital provided by		
Net income for the year, before extraordinary item	\$ 5,319	\$ 5,966
Charges to income not requiring outlay of working capital:		
Depreciation and amortization	1,108	1,011
Deferred income taxes	(1,020)	2,235
Working capital provided by operations	5,407	9,212
Long term debt	25	664
Proceeds of sale of investments	—	1,969
	5,432	11,845
Working Capital used for		
Dividends	2,044	1,606
Investments in associated companies in excess of underlying assets	(89)	—
Other investments	(34)	101
Purchase of fixed assets	1,157	2,094
	3,078	3,801
Increase in working capital	2,354	8,044
Working capital at beginning of year	31,932	23,888
Working capital at end of year, excluding deferred income taxes	34,286	31,932
Deferred income taxes	6,769	7,789
Working capital at end of year, including deferred income taxes	\$27,517	\$24,143

EXPLANATORY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. Accounting Policies

a) 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:

	1979	1978
	(in thousands)	
Current assets	\$23,796	\$22,414
Investments at cost	162	123
Fixed assets, at cost less accumulated depreciation of \$1,700,000 (\$1,073,000 in 1978)	1,910	1,677
	25,868	24,214
Current liabilities including deferred taxes	18,505	18,177
Equity	\$ 7,363	\$ 6,037
Revenue from operations after elimination of intercompany transactions	\$42,396	\$46,708
Operating expenses	36,992	40,507
Income before provision for income taxes	\$ 5,404	\$ 6,201

Note 1a (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 31st, 1974 amounts to \$1,023,000 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.

b) 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.

c) 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.

d) 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. Foreign currency translation has resulted in a net gain in 1979 of \$269,000 (\$129,000 in 1978).

e) Depreciation

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. Investments

Investments include

a) Computer programmes from which the Company receives royalties at cost of \$1,360,000 (\$1,333,000 in 1978) less accumulated amortization of \$1,176,500 (\$991,000 in 1978).

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

3. Long Term Debt

Long term debt, bearing interest at an annual rate of 12.6455 per cent, is repayable in blended principal and interest payments of U.S. \$5,587 per month for six years and U.S. \$10,000 per month for eight years thereafter.

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 31st, 1979 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

5. Contingencies and Commitments

a) A subsidiary company has received tax assessments from Canadian income tax authorities on the income of a foreign subsidiary. These assessments are being contested; however full provision has been made in the accounts for such taxes in the event that the appeal is unsuccessful.

b) A subsidiary and two associated companies are defendants in a suit for alleged damages and expenses aggregating approximately \$40 million in connection with the design and construction management of a paper mill extension. Counsel have advised that in their opinion this suit can be successfully defended. 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; however, counsel have advised that, in their opinion, such proceedings, if pursued, could be successfully defended.

c) Premises utilized by subsidiary and associated companies are occupied under operating leases of various lengths of up to twelve years duration.

6. Iranian Operations

Operations in Iran were continued on a limited basis in 1979. Payments are being received in both Canadian and local funds. At December 31st, 1979 the Company's share of the assets in Iran amounted to Can. \$4,700,000 when converted at the year end rate of exchange. Management expects that, ultimately, the value of these assets will be realized. If there were no further realization of these assets there would be a net charge to operations of \$2,800,000 (\$0.96 per share).

7. Remuneration of Directors and Officers

Direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to senior officers aggregated \$619,540 in 1979 (\$463,231 in 1978). \$5,600 in fees were paid to the directors of the Company.

8. Pension Plans

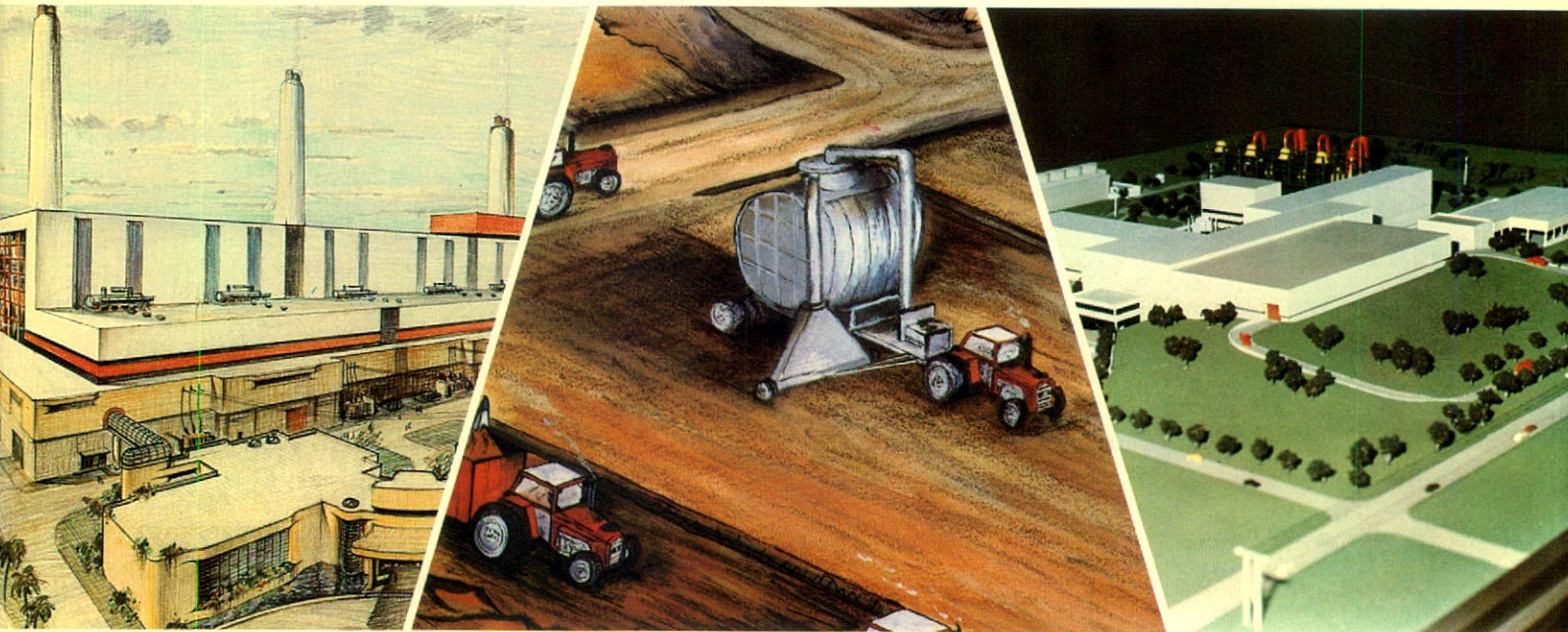
Most of the companies in the group have pension plans for their employees. All such plans are fully funded and so maintained on a current basis.

C

Monenco

LIMITED

RAPPORT ANNUEL 1979



“L’avenir prend forme”

OF MANAGEMENT

MAR 9 1987

MCGILL UNIVERSITY

“L’avenir prend forme”

Les projets d’ingénierie importants nécessitent plusieurs années d’efforts avant de prendre forme, et encore quelques années de plus pour procéder à l’installation et à l’essai de la machinerie. Cependant, dès le début de la phase de conception, des maquettes et des dessins sont produits qui donnent une excellente idée de l’aspect que prendra le projet. Les maquettes, en particulier, jouent un

rôle important dans la pratique. Ils permettent à l’ingénieur de tracer des plans complexes, et apportent aussi une aide précieuse durant la phase de construction.

“L’avenir prend forme”, tel qu’illustré sur la page couverture, ci-dessous, et aux pages 7, 8 et 9, par de vastes projets énergétiques et divers autres exemples d’activités courantes du groupe Monenco.

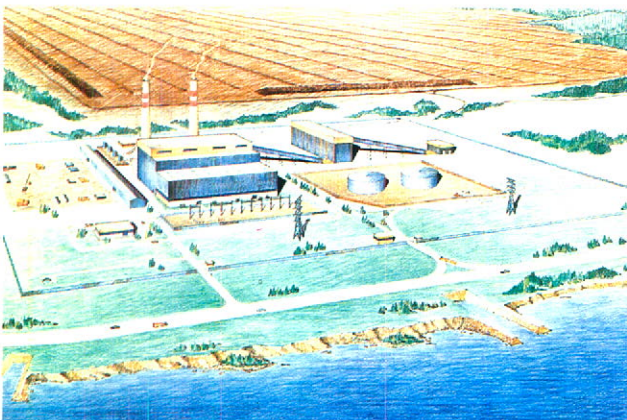


Page couverture (de gauche à droite)

Le charbon, source d’énergie: Monenco Overseas Limited procède actuellement à la première étape de l’ingénierie de la centrale thermique de Suralaya, une centrale de 800 MW en Indonésie. A titre de membre d’un consortium, la Société d’Ingénierie Montréal fournit des services au projet d’extraction et de transport de charbon de Bukit Asam qui alimentera en combustible le projet.

La tourbe, source d’énergie: Des “aspirateurs” géants comme celui conçu par Monenco vont extraire la tourbe qui servira de combustible à des centrales thermiques au Canada. La tourbe se compare approximativement au bois, à la lignite, quant à sa valeur énergétique. La Division des mines de la Société d’Ingénierie Montréal étudie ce combustible depuis plusieurs années.

Les rebuts, source d’énergie: Voici une maquette d’une usine de traitement des rebuts et une centrale électrique combinées à Miami. Cette unité pourra traiter chaque semaine 11 000 tonnes de rebuts et produire simultanément 76 MW de puissance électrique. Baymont Engineering Company fournit des services en génie électrique.



En haut à gauche

Cette maquette, à notre bureau de Calgary, représente une petite section de la centrale thermique de Keephills. La phase I de ce nouveau projet aboutira à la mise en opération de deux turbo-générateurs de 400 MW en février 1984.

En bas à gauche

Projet de centrale à tourbe de 200 MW pour le compte d’Hydro-Québec. La tourbe se compare avantageusement au bois et à la lignite en valeur calorifique. On estime à 540 000 kilomètres carrés la superficie totale des tourbières du Canada.

Perspective sur Monenco

Monenco Limited réunit plusieurs sociétés d’experts-conseils et de gestion ayant des intérêts communs. Le groupe, qui compte un personnel global d’environ 5 000 employés, est l’un des plus importants du genre en Amérique du Nord, et ses sociétés-membres opèrent à travers le Canada et sur tous les continents. Monenco 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 avec son siège social à Calgary et son 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 de leurs divers 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.

Faits saillants 1979

Revenus

Pour la deuxième année consécutive, les revenus de Monenco ont dépassé les 100 millions de dollars, et les bénéfices par action sont à \$1.82. Les paiements de dividendes sont encore de l'ordre de \$0.70 par action. Une marge légèrement inférieure reflète une concurrence plus serrée et le coût de la réaffectation du personnel de Monenco évacué d'Iran.

Energie

Les activités dans le domaine de l'énergie continuent à prédominer. Plusieurs centrales thermiques importantes sont en voie de construction et le travail se poursuit à un rythme rapide dans le domaine nucléaire et sur une demi-douzaine de projets hydroélectriques à travers le monde. L'activité s'accroît aussi dans les industries du pétrole, du gaz et de la pétrochimie.

Développement

Par suite de la révision de ses règlements, Monenco Limited entreprend maintenant des projets en son propre nom en rassemblant toutes les ressources du groupe. Chaque filiale et société associée continue d'entreprendre des projets individuellement comme par le passé.

Acquisitions

En 1979, Carlson & Sweatt - Monenco, Inc. de New York est devenue une filiale en propriété exclusive. L'an dernier, Monenco a fait l'acquisition de quarante pour cent des intérêts de Construction Canamont Inc., une société montréalaise spécialisée dans la construction d'installations maritimes, et de Martec Limited de Halifax, une société spécialisée dans les sciences océanographiques. Les intérêts du groupe dans Hardy Associates (1978) Ltd. ont augmenté à 20 pour cent.

	1979	1978
Revenu d'exploitation	\$109,981,000	\$103,574,000
Bénéfices nets	5,319,000	5,966,000
Bénéfices nets après poste extraordinaire	5,319,000	6,659,000
Par action		
Premier trimestre ..	.45	.52
Second trimestre ..	.45	.55
Troisième trimestre ..	.42	.53
Quatrième trimestre ..	.50	.44
Poste extraordinaire ..	—	.24
Pour l'année	1.82	2.28
Dividendes payés	2,044,000	1,606,000*
Par action .....	.70	.55*
Nombre d'actionnaires	1,344	1,247
Nombre d'employés (Approximativement, y compris les sociétés affiliées) ..	4,900	4,600

*Y compris les droits de libération de 15% versés au sujet des actions ordinaires de classe B et des actions ordinaires spéciales de classe Y.

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 net en pourcentage
1970	17,042	711	711	.24	.24	.10	1.85	2¾ - 4½	4.17%
1971	18,506	1,091	1,091	.37	.37	.15	2.08	2¾ - 3⅞	5.90%
1972	20,786	1,321	1,321	.45	.45	.20	2.33	3⅞ - 5⅞	6.36%
1973	33,537	1,910	1,910	.65	.65	.20	2.79	4⅞ - 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 - 8⅞	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%

†Exprimé en milliers de dollars

‡Les résultats de 1970 à 1975 ont été révisés pour refléter le fractionnement d'actions effectué en 1976 sur la base de deux pour une.

Rapport aux actionnaires

Opérations

Pour la deuxième année consécutive, les revenus de la Société ont dépassé les \$100 millions, malgré une perte considérable d'affaires en Iran, des retards dans la mise en marche de plusieurs projets énergétiques d'envergure au Canada, l'agitation mondiale croissante et un ralentissement économique aux Etats-Unis et au Canada. Dans cette conjoncture, les bénéfices de \$1.82 par action, bien que décevants par rapport au taux de \$2.04 réalisé en 1978, permettent de mesurer l'influence stabilisatrice de notre programme de diversification des opérations. Cette baisse est imputable à deux facteurs principaux: premièrement, le coût élevé de relocalisation et de réaffectation du personnel évacué d'Iran, et deuxièmement, l'effet d'une concurrence plus serrée. Cependant, grâce à de nouveaux travaux et projets, les résultats du quatrième trimestre ont montré une tendance à la hausse.

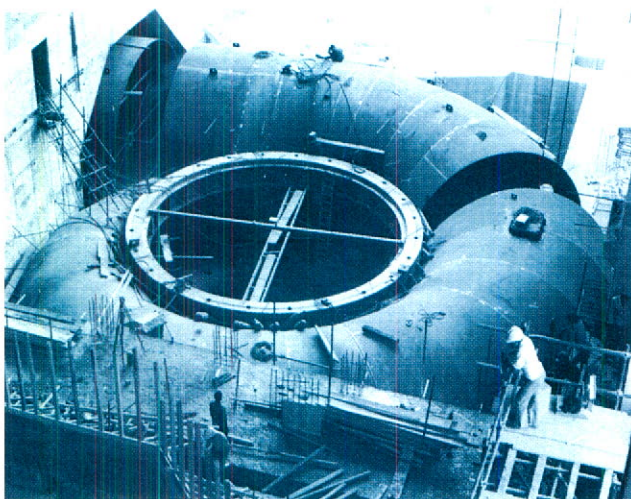
Cette année, les dividendes se maintiennent au niveau de \$0.70 par action, soit environ 40% des bénéfices, et nos administrateurs estiment ce niveau de rendement raisonnable, étant donné les besoins de capital pour financer l'expansion dans nos domaines traditionnels, et dans l'éventualité de nouvelles acquisitions et diversifications.

Nos activités dans le secteur de l'énergie électrique continuent à tenir une place prédominante. De nouvelles centrales thermiques ont été amorcées, à Keephills et à Sheerness en Alberta, pour le compte de Calgary Power Limited et Alberta Power Limited respectivement, et à Lagos au Nigéria pour le compte de National Electric Power Authority. Le travail a commencé sur une nouvelle extension à la centrale de Poplar River de Saskatchewan Power Corporation, ainsi que sur la phase d'exécution de la centrale thermique de Suralaya en Indonésie pour le

compte de Perusahaan Umum Listrik Negara, et sur la centrale thermique du Sultanat d'Oman pour le compte de Oman Mining Co. Le travail s'est poursuivi en même temps aux centrales thermiques de Sapele au Nigéria et de Lingan en Nouvelle-Ecosse, aux stations de Thunder Bay et Atikokan en Ontario, et à la centrale de Sundance en Alberta. Le travail a continué aux centrales hydro-électriques de Jebba au Nigéria, d'Andekaleka de la République de Madagascar, de Corani en Bolivie, de Balbina au Brésil, de LG-3 au Québec, et de Charlot River en Saskatchewan. Le travail de Canatom Inc. s'est également poursuivi aux centrales nucléaires de Gentilly au Québec, de Lepreau au Nouveau-Brunswick, de Cordoba en Argentine, et de Wolsung en Corée. La mission d'assistance de Canatom en matière d'ingénierie dans le cadre d'un programme nucléaire de la Roumanie a débuté à la fin de l'année.

Dans l'industrie du pétrole et du gaz, les sociétés Monenco ont enregistré de meilleurs résultats que l'an dernier, bien que les grands projets énergétiques anticipés n'aient pas démarré. Monenco Pipeline Consultants a bénéficié d'un travail continu en Algérie et d'un certain nombre de petits projets au Canada. Ce fut l'une des meilleures années pour MHG International Ltd. grâce à leur participation à une activité intensifiée dans le domaine pétrochimique.

E & B Cowan et Hallmark Engineering Company, Limited ont connu une bonne année dans le domaine des produits forestiers. Ces deux sociétés ont reçu d'importants contrats en 1979, et à la fin de l'année, les activités de E & B Cowan Ltd. dans le domaine des pâtes et papiers lui ont permis de réaliser la plus grande accumulation de travail de ces dernières années.



CENTRALE ELECTRIQUE AU NIGERIA – L'expansion de cette centrale électrique à Kainji, complétée l'an dernier, nous a valu un prix de l'Association des ingénieurs-conseils du Canada. Les ingénieurs de Monenco ont conçu de nouvelles unités pouvant produire 60 pour cent plus d'énergie à même l'espace déjà existant dans la centrale.



PROJET C.I.L. – Deux sociétés du groupe Monenco, la Société d'Ingénierie Montréal, Limitée et Hatch Associates Ltd. se sont groupées pour fournir les services d'ingénierie et de gestion de la construction de l'usine de chloralcali de C.I.L. à Bécancour, Québec, d'une valeur de \$100 millions. Ce projet a été complété avec trois mois d'avance sur le programme et à un coût inférieur au budget. Malgré un programme de construction serré, le temps perdu attribuable à des blessures a été inférieur à la moyenne de l'industrie — le mérite revient aux ingénieurs en sécurité de Hatch.

USINE DE PATE A PAPIER DE BEAR ISLAND

— La conception innovatrice d'E & B Cowan est basée sur la fabrication de pâte à papier à cent pour cent thermo-mécanique. De plus, la récupération et l'utilisation de tours de refroidissement réduisent des trois-quarts la consommation d'eau requise pour ce genre de projet. Cela entraîne une réduction radicale de la pollution. L'usine de pâte à papier, située près d'Ashlands en Virginie, en opération depuis décembre 1979, a été complétée sous le budget prévu et avec trois mois d'avance sur le programme.



Hatch Associates effectue présentement la gestion et l'ingénierie d'un projet d'aciérie de \$400 millions pour le compte de Iron and Steel Company de Trinidad et Tobago. Ce projet, de même qu'un certain nombre de projets pour des clients industriels importants au Canada, ont contribué à une bonne année pour Hatch.

La Division des Mines de la Société d'Ingénierie Montréal a continué à jouer un rôle important dans les activités des mines de charbon de l'Ouest du Canada, comme en témoigne le grand nombre d'études réalisées. A l'étranger, elle a accompli des travaux importants en Colombie et a poursuivi l'exécution du projet d'extraction de minerai de Bukit Asam en Indonésie.

Aux Etats-Unis, les choses ne se sont pas avérées aussi bien que prévu. Au début de l'année, certains projets anticipés ne se sont pas matérialisés, ce qui a résulté en des profits inférieurs aux prévisions. Cependant, les activités ont repris durant le dernier trimestre, et les résultats seront sans doute meilleurs en 1980.

Développement

A l'assemblée annuelle et spéciale des actionnaires, à Calgary en avril dernier, une résolution spéciale a été adoptée, permettant à la Société d'entreprendre des contrats en son propre nom, plutôt que sous le nom de ses filiales et sociétés associées. Vos administrateurs estiment que c'est un pas important dans le développement futur de la Société car cela permet à une seule entité, possédant une vaste gamme de disciplines, d'offrir ses services à des clients pour la réalisation de très grands projets.

Le 1^{er} janvier 1979, Carlson & Sweatt — Monenco Inc. de New York est devenue une filiale en propriété exclusive, ce qui rend possible la consolidation sous Monenco Inc. des diverses sociétés situées aux Etats-Unis.

Quarante pour cent des intérêts de Martec Ltd. de Halifax en Nouvelle-Ecosse ont été acquis en mars dernier. Cette société se spécialise en océanographie et en sciences maritimes. La Société a fait l'acquisition de 40 pour cent des intérêts d'une nouvelle société appelée Canamont

Construction Inc. Celle-ci succède à Quebec Engineering Limited, une entreprise de construction spécialisée en structures marines. Les autres actionnaires de Canamont sont l'ancien principal propriétaire et les cadres de Quebec Engineering.

Dans le cadre d'une réorganisation mineure de la structure interne de la Société, deux filiales en propriété exclusive, Montec Ltd. et Monenco Consulting Engineers Ltd. ont été fermées.

La Société continue à envisager les possibilités de fusion et d'acquisition dans un but d'expansion et de diversification.

Généralités

M. Denis Stairs, OBE, ancien président du conseil, vice-président et ingénieur en chef de la Société d'Ingénierie Montréal, est décédé le 14 janvier 1980, sur le chemin du retour à la maison après le travail. Il était dans sa 91^e année, et au service de la Société depuis 58 ans. Dans ses rapports professionnels en tant qu'ingénieur et chef de file, M. Stairs a toujours donné l'exemple d'une conduite remarquable tout au long de sa carrière, et nous en bénéficions maintenant. Son apport à la Société fut vraiment exceptionnel.

M. W. R. Davis, ancien Vice-président et Ingénieur en chef, Electrotechnique de la Société d'Ingénierie Montréal, est décédé à son domicile de Calgary, le 12 février 1980. Récemment retraité, M. Davis fut, pendant de nombreuses années, l'un des ingénieurs de premier plan au Canada spécialisé en énergie électrique.

La cause de La Société des Pâtes et Papiers Kruger Limitée contre E & B Cowan Ltd., la Société d'Ingénierie Cartier Limitée et la Société d'Ingénierie Montréal, Limitée, ainsi que les poursuites de Cartier et Cowan contre La Société des Pâtes et Papiers Kruger Limitée pour la récupération de leurs frais et honoraires, devraient être entendues à la fin de 1980. Avec Syncrude, Bechtel et Babcock & Wilcox, la Société participe présentement à une enquête sur le problème relatif à la centrale de service de l'usine

de sables bitumineux de Mildred Lake. Dans le but de protéger ses intérêts, Syncrude a amorcé des procédures judiciaires de l'ordre de \$22 millions pour dommages et frais allégués. Le conseiller juridique est d'avis que Monenco n'a pas de responsabilité dans cette affaire et que si ces procédures étaient maintenues, elles pourraient être défendues avec succès.

Le personnel autochtone de Monenco Iran a poursuivi sa tâche auprès de ses divers clients, et les paiements en devises locales pour nos services ont continué à nous parvenir régulièrement, même si les paiements en dollars nous sont parvenus de façon sporadique.

Par suite de la modification des règlements de la Société lui permettant d'entreprendre des contrats en son propre nom, les administrateurs ont élu, sous réserve de l'approbation de la modification aux règlements de la Société, les officiers additionnels suivants: -

- L. A. Carey - Vice-président, Région de l'Ouest
- J. S. Denis - Vice-président, Transformation du pétrole et du gaz
- G. G. Hatch - Vice-président, Projets métallurgiques
- Z. Kolisnyk - Vice-président, Thermique, Région de l'Ouest
- P. C. Veinot - Vice-président, exploitation

Perspectives d'avenir

Pour les nombreuses raisons que nous connaissons tous, il est inévitable que les années '80 soient fortement axées sur les problèmes de l'énergie dans le monde et sur leur solution, et pour ce faire, un pourcentage croissant des investissements en capital devra être consacré à ce secteur de l'économie. L'incertitude actuelle au sujet des réserves de pétrole mondiales, causée par la fragilité politique de plusieurs régions où se trouvent les pays de l'OPEP et à plus longue échéance, par la baisse de la production conventionnelle de pétrole à bon marché, accélérera l'exploration et la production des pétroles conventionnels, synthétiques et des régions éloignées, ainsi que des autres formes d'énergie. Sur le marché national, l'Alberta, la Saskatchewan, Terre-Neuve et le Nord du Canada seront sûrement des centres d'activité intensive dans la poursuite de cet objectif. L'Alberta et la Saskatchewan, avec leurs immenses réserves de sables bitumineux et de pétrole lourd, verront presque certainement le développement de vastes projets énergétiques dès le début des années '80. Au moins deux projets sont déjà à

un stade avancé de planification et n'attendent que la détermination de conditions favorables de la part des gouvernements fédéral et provincial. On espère que les divergences traditionnelles entre ces deux niveaux de gouvernement ne retarderont pas trop cet approvisionnement de pétrole grandement nécessaire.

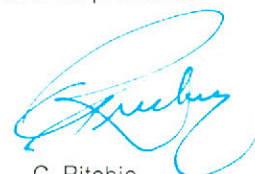
Monenco se spécialise dans le domaine de l'énergie depuis plusieurs années, et la demande pour un tel «savoir-faire», qui a évolué avec le développement technologique, atteint maintenant un maximum sans précédent. Grâce à sa forte présence en Alberta et dans d'autres régions riches en énergie et à son approche unifiée, Monenco est en excellente position pour y jouer un rôle important. De plus, notre participation progressive à la gestion de ces vastes projets d'aménagement de ressources des régions éloignées renforce notre aptitude à assumer des responsabilités encore plus grandes dans les énormes projets de l'avenir. Ce faisant, nous avons l'intention de donner suite à notre opinion maintes fois réitérée que l'expertise canadienne est tout à fait capable d'entreprendre la gestion de vastes projets.

L'expansion se maintient à un haut niveau dans les industries reliées aux produits forestiers et les sociétés du groupe Monenco sont très occupées dans cette sphère. Dans les domaines minier et métallurgique, les sociétés du groupe Monenco s'attendent à participer à plusieurs nouveaux projets d'envergure.

Dans le secteur de l'énergie électrique, qui constitue toujours la base de nos opérations, la capacité de la Société à obtenir et à exécuter des nouveaux contrats et à poursuivre son objectif de développement à long terme ne sera limitée que par son aptitude à recruter et à entraîner un personnel compétent additionnel en nombre suffisant pour exécuter son travail. La demande pour le personnel technique dans toutes les disciplines est très forte, particulièrement dans l'ouest du Canada, et augmentera à mesure que les projets se mettront en route. La direction de la Société se penche assidûment sur ce problème.



J. K. C. Mulherin
Président
Le 18 mars 1980



C. Ritchie
Président du conseil

REVENUS DE MONENCO

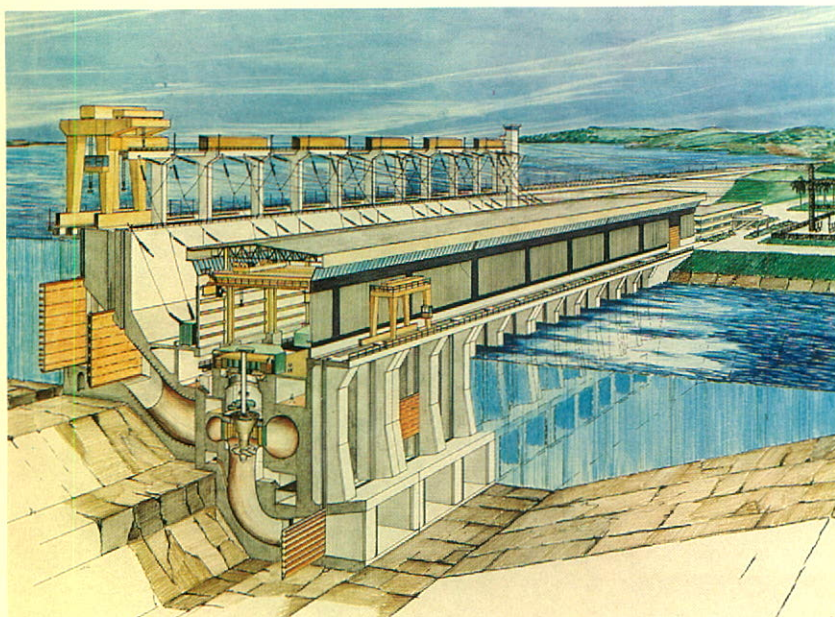
Répartition géographique

	1979	1978	
	Pourcentages		
Canada			
Provinces de l'Atlantique	8.0	7.6	
Centre du Canada	22.1	24.5	
Prairies et Territoires du Nord-Ouest	30.0	32.9	
Côte du Pacifique	3.1	1.7	66.7
Etranger			
Antilles et Amérique Latine	9.6	8.7	
Arique	9.2	7.8	
Asie	8.9	12.0	
Etats-Unis	8.7	4.3	
Autres pays .....	.4	.5	33.3
	<u>36.8</u>	<u>.5</u>	<u>33.3</u>
	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	

Types de Services

	1979	1978
	Pourcentages	
Energie	63.1	64.8
Industrie	7.7	4.8
Ressources, pipelines et télécommunications	7.5	4.5
Chimie et pétrochimie		
Ingénierie	4.4	4.3
Construction	0.8	9.2
Métallurgie	3.9	3.0
Pâtes et papiers et produits forestiers	3.6	2.5
Autres	9.0	6.9
	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

“L’avenir prend forme” (suite)

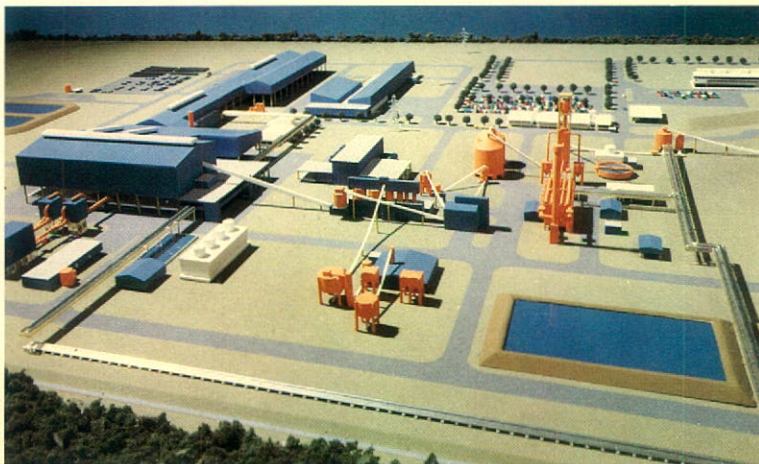


Projet hydroélectrique au Nigéria

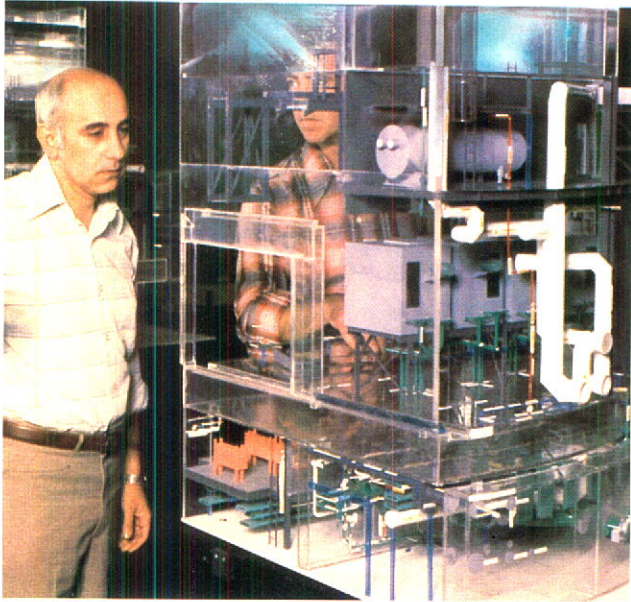
Le dessin montre une section du barrage principal et de la centrale du projet hydroélectrique de 560 MW de Jebba au Nigéria. Six dessins semblables et onze maquettes hydrauliques ont été complétés pour faciliter la conception de l'ingénierie. Il y a quelques mois, l'équipement a commencé à déplacer les 9½ millions de mètres cubes de terre et de roche nécessaires à la construction des barrages et à la préparation du terrain pour les déversoirs et la centrale électrique. La photo à droite présente des équipes de forage à l'œuvre sur le site de la centrale.

Complexe sidérurgique à Trinidad

Un projet à Point Lisas, Trinidad, qui était au stade de maquette il n'y a pas si longtemps, est maintenant presque terminé. Hatch Associates Ltd. et Trintoplan Consultants Ltd. assurent les services d'ingénierie et de gérance de projet pour le nouveau complexe sidérurgique intégré de la Iron and Steel Company de Trinidad et Tobago. Une fois complétée, l'aciérie aura une capacité de transformation de 700 000 tonnes par année d'acier en fusion, moulé en billettes par procédé continu. Ces billettes seront ultérieurement laminées et transformées en fils machinés dans une usine moderne ultra-rapide.

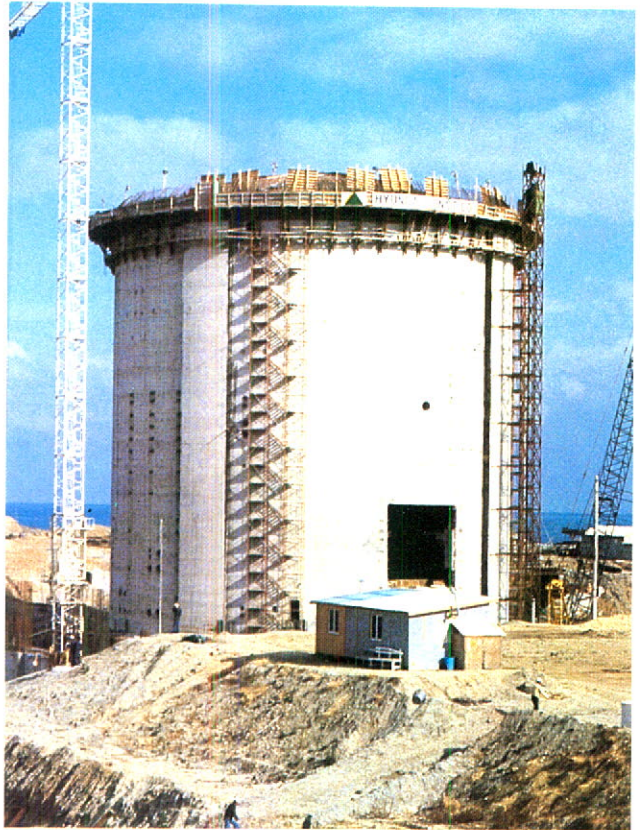


Projets de grande envergure...



Corée

En Corée, la centrale nucléaire Candu à l'eau lourde de 600 MW est en voie de construction à Wolsung sur la mer de Chine méridionale (à droite). Deux techniciens de Canatom (ci-haut) vérifient de la tuyauterie complexe dans une section modèle du bâtiment du réacteur. Le modèle complet, comprenant quelque 20 parties, est exposé sur place pour faciliter la construction. La date d'achèvement des travaux est prévue pour 1982.



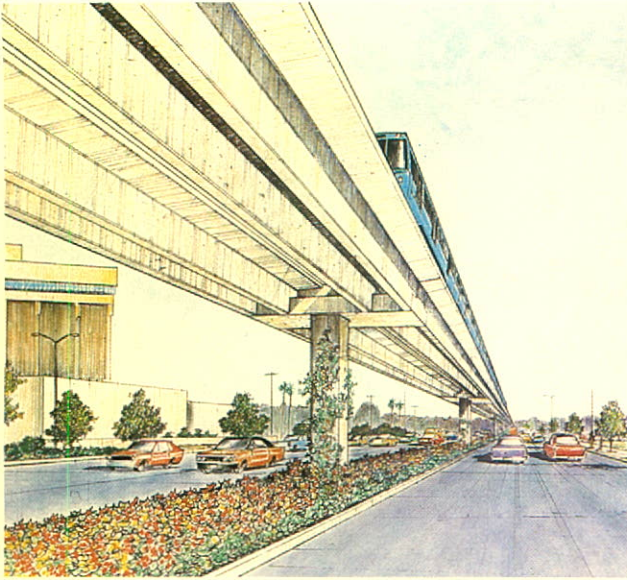
Ontario

La première de deux unités de 150 MW chacune pour le projet d'extension de la centrale thermique de Thunder Bay sera complétée en janvier 1981. Les principales fonctions seront contrôlées par ordinateur. On croit que cette centrale est la première en Amérique du Nord à utiliser des appareils de contrôle aussi avancés.

Alberta

La photo montre un projet d'expansion important présentement en cours aux installations de sables bitumineux de Suncor en Alberta. MHG International en tant que membre d'un consortium, effectue actuellement l'agrandissement des installations de transformation et de services auxiliaires de l'usine. Cette expansion, une fois complétée, devrait accroître la production de 28 pour cent à 58 000 BPJ.



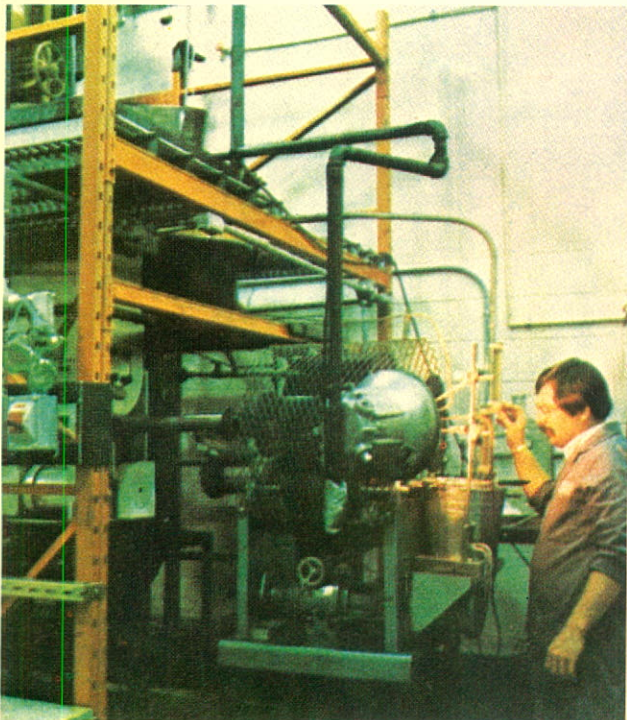


Réseau de transport aérien

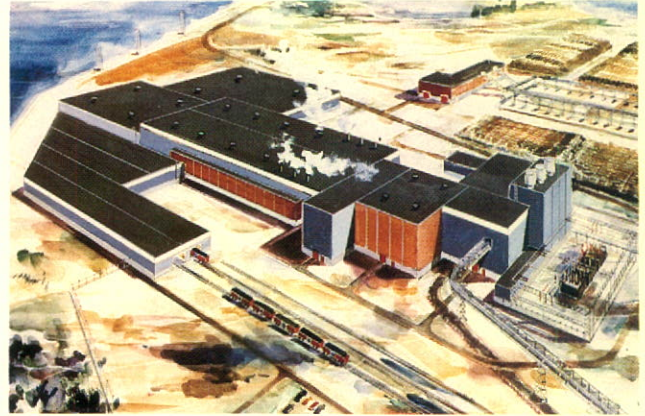
H. J. Ross Associates*, en co-participation, fournit les services de conception définitive pour un tronçon de trois milles de voie aérienne dans le cadre du programme de métro-rail de Miami, d'une longueur de 20 milles. Ce travail comprend aussi la relocalisation d'installations souterraines et de plusieurs voies publiques majeures.

Usine-pilote de sables bitumineux

Pour ceux qui se préoccupent du développement de l'énergie au Canada, l'augmentation du rendement des sables bitumineux est une priorité. Le Conseil national de recherches a accordé à MHG International le contrat d'évaluation de la rentabilité de son procédé d'"agglomération sphérique". L'usine-pilote ci-dessous joue un rôle important dans ce projet.



*Une division de Baymont Engineering Company



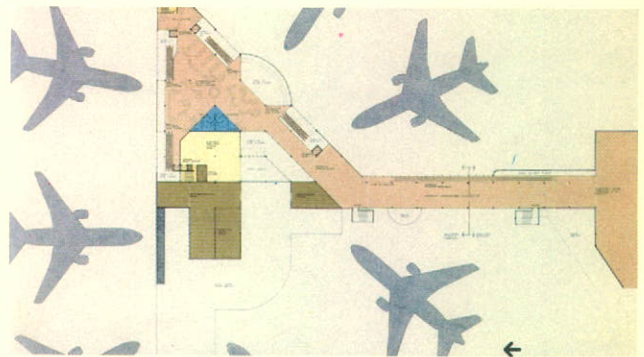
Extension d'une usine de papier

Voici l'aspect futur de l'usine de la société Ontario Paper Company à Thorold, une fois l'expansion terminée. E & B Cowan en effectue l'ingénierie. Deux nouvelles machines à papier produiront 309 000 tonnes de papier journal par année. Ce projet sera achevé en avril 1983. L'augmentation de la production de papier journal est estimée à 42 pour cent.

Aérogares

MIAMI: Le plan ci-dessous montre l'un des ensembles de l'aérogare internationale de Miami présentement au stade de la conception. H. J. Ross Associates* assure la conception mécanique, électrique et de la plomberie pour ces deux ensembles de trois étages chacun, ainsi que pour les services au sol.

ST. KITTS: Cette esquisse montre l'aérogare de St. Kitts telle qu'elle apparaîtra lorsque le programme d'extension en cours sera terminé. La Société d'Ingénierie Montréal a réalisé le plan d'ensemble, l'étude de faisabilité, la conception, et participera également à la mise en service des nouvelles installations.



Monenco Limited

Administrateurs

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

Officiers

C. Ritchie – Président du conseil d'administration
J. K. C. Mulherin – Président
A. W. Howard – Vice-Président du Conseil
et Vice-Président
N. Rivington – Vice-Président
W. J. Smith – Vice-Président
G. G. Hatch – Vice-Président
L. A. Carey – Vice-Président
J. S. Denis – Vice-Président
P. C. Veinot – Vice-Président
Z. Kolisnyk – Vice-Président
H. B. Curtis – Secrétaire-trésorier
V. P. Leahy – Secrétaire-trésorier adjoint
R. Leduc – Trésorier adjoint

Affiliation des administrateurs

R. G. Black est membre de Jones, Black & Company
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.
G. G. Hatch est Président de Hatch Associates 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 Mid-East Limited
Monenco Ontario Limited
Monenco Overseas Limited
La Société d'experts-conseils en pipeline Monenco Limitée
Monenco Pipeline International Limited
Monenco Project Services Inc.
Mon-Max Services Ltd.
Baymont Engineering Company
Carlson & Sweatt – Monenco, Inc.
Edmunde Newhall Associates Ltd.
Conseillers Sheppard T. Powell Limitée
Staff Corrosion Engineers Ltd.
Victus Consultants Ltd.

Compagnies Affiliées:

(avec le pourcentage de participation)

Anthony Priest & Partners International Limited (30)
Construction Canamont Inc. (40)
Canatom Inc. (33⅓)
CANEP Canadian Energy Projects Limited (36)
E & B Cowan Limited (30)
EHV Consultants Ltée (16⅔)
Hallmark Engineering Limited (45)
Hardy Associates (1978) Ltd. (20)
Hatch Associates Ltd. (25)
Hoyles Niblock International Limited (45)
Kaiser Engineers Power Corporation (33⅓)
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (46)
London Monenco Consultants Limited (50)
Les Associés Manecon Limitée (33⅓)
Martec Limited (40)
MHG International Ltd. (45)
Monasa Consultoria e Projetos Ltda. (39)
Monenco Iran Limited (49)
Montreal Engineering Company (Nigeria) Limited (60)
Saskmont Engineering Company Limited (49)
Sertel Ltée (41)
ShawMont Ltd. (50)
ShawMont Newfoundland Limited (50)
ShawMont Nigeria Limited (40)
Teshmont Consultants Inc. (33⅓)
La Société d'experts-conseils en énergie marémotrice Limitée
Les Services de Reproduction Wade Inc. (45)

MONENCO LIMITED

Bilan consolidé

au 31 décembre 1979

Actif	1979	1978
	(en milliers)	
Encaisse	\$ 961	\$ 1,272
Billets à court terme, dépôts et titres négociables, au prix coûtant qui est proche de la valeur marchande	7,245	6,114
Débiteurs	45,369	40,303
Frais payés d'avance	1,200	663
Actif à court terme	54,775	48,352
Placements (note 2)	572	791
Immobilisations, moins l'amortissement accumulé de \$3,677,000 (\$2,675,000 en 1978)	4,476	4,242
Coût des actions de compagnies acquises excédant la valeur des éléments d'actif sous-jacents, moins l'amortissement accumulé	1,159	1,248
	\$60,982	\$54,633

Passif

Créanciers	\$11,054	\$10,152
Impôts sur le revenu exigibles	4,885	1,529
Revenus reportés	4,550	4,739
Impôts sur le revenu reportés	6,769	7,789
Passif à court terme, y compris les impôts sur le revenu reportés	27,258	24,209
Dette à long terme (note 3)	689	664
	27,947	24,873

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 4)		
Actions ordinaires	1,662	1,662
Actions ordinaires spéciales	125	125
Bénéfices non répartis	31,248	27,973
	33,035	29,760
	\$60,982	\$54,633

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 1979

	1979	1978
	(en milliers)	
Revenus d'exploitation	\$109,981	\$103,574
Frais d'exploitation	100,015	92,711
Amortissements	1,108	1,011
Bénéfice d'exploitation	101,123	93,722
Intérêts et autres revenus	8,858	9,852
Provision pour impôts sur le revenu	1,658	1,277
Bénéfice net avant poste extraordinaire	10,516	11,129
Poste extraordinaire: profit sur la vente des participations dans Banister Continental Ltd., net des impôts de \$77,000	5,197	5,163
Bénéfice net	5,319	5,966
Bénéfices non répartis à l'ouverture de l'exercice	—	693
Dividendes versés	5,319	6,659
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	27,973	22,920
Bénéfice net par action avant poste extraordinaire	33,292	29,579
Bénéfice net par action	2,044	1,606
Dividendes par action sur les actions ordinaires spéciales et sur les actions ordinaires	\$ 31,248	\$ 27,973
	\$ 1.82	\$ 2.04
	\$ 1.82	\$ 2.28
	\$ 0.70	\$ 0.55

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Monenco Limited

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Monenco Limited au 31 décembre 1979 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 1979, 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 18 mars 1980

MONENCO LIMITED

Evolution de la situation financière consolidée

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979

Provenance du fonds de roulement

	1979	1978
	(en milliers)	
Bénéfice net de l'exercice avant poste extraordinaire	\$ 5,319	\$ 5,966
Imputation au revenu ne nécessitant pas de prélèvement sur le fonds de roulement:		
Amortissements	1,108	1,011
Impôts sur le revenu reportés	(1,020)	2,235
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	5,407	9,212
Dette à long terme	25	664
Produit de la vente de titres	—	1,969
	5,432	11,845

Affectation du fonds de roulement

Dividendes	2,044	1,606
Placements dans des compagnies associées excédant la valeur des éléments d'actif sous-jacents	(89)	—
Autres placements	(34)	101
Acquisition d'immobilisations	1,157	2,094
	3,078	3,801
Augmentation du fonds de roulement	2,354	8,044
Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice	31,932	23,888
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice, à l'exclusion des impôts sur le revenu reportés	34,286	31,932
Impôts sur le revenu reportés	6,769	7,789
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice, y compris les impôts sur le revenu reportés	\$27,517	\$24,143

NOTES EXPLICATIVES AFFERENTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1. Pratiques comptables

a) Principes de consolidation

Le groupe Monenco offre ses services de consultation par l'intermédiaire de filiales et de compagnies associées. Les comptes des filiales sont entièrement consolidés avec ceux de Monenco. Les compagnies 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 consolidés 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 compagnies associées s'établit comme suit:

	1979	1978
	(en milliers)	
Actif à court terme	\$23,796	\$22,414
Placement au prix coûtant	162	123
Immobilisations, au prix coûtant moins l'amortissement accumulé de \$1,700,000 (\$1,073,000 en 1978)	1,910	1,677
	25,868	24,214
Passif à court terme, y compris les impôts sur le revenu reportés	18,505	18,177
Avoir	\$ 7,363	\$ 6,037
Produits d'exploitation après élimination des opérations réciproques	\$42,396	46,708
Frais d'exploitation	\$36,992	40,507
Bénéfice avant provisions pour impôts sur le revenu	\$ 5,404	\$ 6,201

Note 1a (suite)

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

L'excédent du coût des placements dans les compagnies associées sur la valeur comptable de l'actif sous-jacent, produit avant le 31 décembre 1974, s'élève à \$1,023,000. 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.

b) 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 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.

c) 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 bénéfice. 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.

d) 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 1979. La conversion des devises a produit en 1979 un profit net de \$269,000 (1978-\$129,000).

e) Amortissement

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

2. Placements

Les placements comprennent:

a) Des programmes informatiques dont la Compagnie retire des redevances, comptabilisés au prix coûtant de \$1,360,000 (\$1,333,000 en 1978), moins \$1,176,500 (\$991,000 en 1978) 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.

3. Dette à long terme

La dette à long terme, porte intérêt à un taux annuel de 12.6455% et des mensualités d'intérêts et de remboursement du capital s'élevant à \$5,587 U.S. pour les six prochaines années et \$10,000 U.S. mensuellement pour les huit années suivantes.

4. Capital-actions

a) Droits de vote

Les actions ordinaires de Classe A et de Classe B comportent une voix chacune et sont interchangeables, au

gré de l'actionnaire. Les actions ordinaires spéciales de Classe X et de Classe Y comportent cinq voix chacune et sont interchangeables 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 1979, 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

5. Passif éventuel

a) Les autorités fiscales canadiennes ont adressé à une filiale des avis de cotisation sur les revenus provenant d'une filiale étrangère. Ces avis d'imposition sont contestés; toutefois, au cas où l'appel serait rejeté, une provision suffisante a été constituée dans les comptes à cet effet.

b) Une filiale et deux compagnies associées sont poursuivies pour dommages et frais estimés à un montant global d'environ quarante millions de dollars en rapport avec la conception et l'organisation de travaux d'agrandissement d'une usine de papier. D'après les conseillers juridiques de la Compagnie, cette poursuite peut être contestée avec succès. 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; cependant, d'après les conseillers juridiques de la compagnie, cette poursuite peut être contestée avec succès si elle était maintenue.

c) Les locaux utilisés par les filiales et compagnies associées sont occupés par elles en vertu de baux de termes différents allant jusqu'à douze ans.

6. Exploitations en Iran

Les opérations en Iran se sont poursuivies au ralenti en 1979. La réception des paiements en monnaie canadienne et locale, continue. Au 31 décembre 1979, la quote-part des actifs de la compagnie s'élevait à \$4,700,000 après conversion selon le taux de change alors en vigueur. La direction croit pouvoir en fin de compte réaliser la valeur de ces actifs. Dans le cas contraire, un montant de \$2,800,000, soit 0.96 cents par action, serait imputé aux résultats d'exploitation.

7. Rémunération des administrateurs et des membres de la direction

La Compagnie et ses filiales ont, en 1979, versé directement aux membres de la haute direction une rémunération globale de \$619,540 (\$463,231 en 1978). Les administrateurs de la Compagnie ont reçu \$5,600 à titre de jetons de présence.

8. Régimes de retraite

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