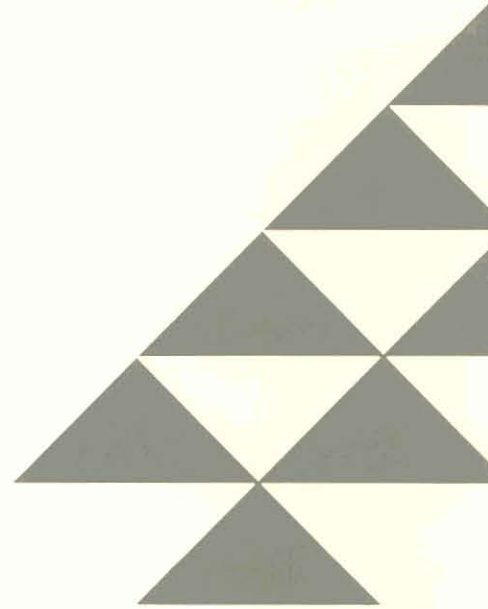


C
CANADIAN
FOUNDATION
COMPANY
LTD.

Annual
Report

1981



Board of Directors

D.R. Day

President & Chief Executive Officer
Western Capital Trust Company
Vancouver, British Columbia

***W.G. Dingwall**

Chairman and Chief Executive Officer
Mid Transportation Services Ltd.
Toronto, Ontario

***R. Kindbom**

President and Chief Executive Officer of the Company
Toronto, Ontario

The Honourable L. Langlois, Q.C.

Partner
Langlois, Drouin, Roy, Frechette & Gaudreau
Quebec, Quebec

K.A.B. Lowhagen

Director and President
A B Skanska Cementgjuteriet
Stockholm, Sweden

***R.I. Martin, Q.C.**

Partner
Hume, Martin & Timmins
Toronto, Ontario

E.M. Maxwell

Consultant
Toronto, Ontario

***A.G. McCaughey, B.Comm., C.A.**

Chairman of the Executive Committee
of the Company, and
President
North American Life Assurance Company
Toronto, Ontario

***P.G. Opler, P.Eng.**

Chairman of the Board of the Company
Toronto, Ontario

**H.D. Roberts, C.M., M.D., F.R.C.S.,
(C) L.L.D.**

St. John's, Newfoundland

J.R. Shemilt

Vice-President and Director
St. Lawrence Securities Ltd.
Toronto, Ontario

†D.H. Ward

Honorary Chairman
Dominion Securities Limited
Toronto, Ontario

*Members of the Executive Committee

†Resigned March 1, 1982

Officers

P.G. Opler, P.Eng.

Chairman of the Board

R. Kindbom,

President and Chief Executive Officer

A.R. Mackie

Senior Vice-President

H.F. Jakobsen

Vice-President, Finance and Administration

D.R. Lytle, C.A.

Vice-President, Special Contracts Administration

M.T. Gyi, C.A.

Treasurer

K.H. Jacoby

Secretary

G.D. Hyman, Q.C.

Assistant Secretary

Officers of Main Operating Subsidiary Companies

L.P. Bond

General Manager, British Columbia Operations
The Foundation Company of Canada Limited

R.S. Bond

Vice-President
The Foundation Company of Canada Limited,
La Compagnie Foundation Limitee,

Y.M. Davies, P.Eng.

Vice-President International Business Development
The Foundation Company of Canada Limited

S. Ericson, P.Eng.

Vice-President, Engineering
The Foundation Company of Canada Limited

P. Hofvander

Vice-President, International Operations
The Foundation Company of Canada Limited

A.R. Mackie

Senior Vice-President & General Manager, International
The Foundation Company of Canada Limited

J.R. Rousseau, P.Eng.

President
La Compagnie Foundation Limitee

E.L.S. Skodje, M.B.A.

Vice-President and Regional Manager, Western Canada
The Foundation Company of Canada Limited

F.H. Webbink

Vice-President, Maritime Operations
The Foundation Company of Canada Limited

O.G. Weber

Vice-President
The Foundation Company of Canada Limited

Head Office:
1 Yonge Street,
Toronto, Canada
M5E 1E8
Telephone: 416-361-4611.
Telex: 065-24213

Director's Report to The Shareholders

Summary

Your Directors are pleased to be able to report a satisfactory turnaround in the fortunes of your Company in the year ended December 31, 1981 resulting in a net profit for the first time in six years. This significant improvement follows a period of transition in the ownership and direction of the Company. Re-organization of the Company's management is continuing, with a view to further improvements.

1981 Operations

The Company had a net profit on a consolidated basis of \$1,670,000 on a revenue of \$81.2 million, compared with a loss of \$1,514,000 for 1980 on a revenue of \$69.6 million. Working capital increased during the year by \$1.4 million and stood at \$5.0 million on December 31, 1981. The Company achieved an operating profit in 1981 on all of its overseas work and on most of the work in Canada. In some areas in Canada the volume of work has been small and competition severe. Consequently, the margins on some orders have been insufficient to contribute to full recovery of Company overheads.

International Operations

During 1981 the Company operated in seven countries outside Canada. Revenue amounted to \$45 million compared to \$32 million in 1980. Besides continuation of works on projects in Sri Lanka, Tunisia, Korea, Romania and Peru, new work in Guatemala has been added during 1981. Our contract in Nigeria, as further explained elsewhere in this report, continued to be delayed.

Chulac Hydropower Project, Guatemala

The Company received an award for the first phase of a large hydroelectric project in Guatemala in joint venture with a German partner. The contract for two diversion tunnels and other preliminary work for the project, amounting to approximately \$50 million Cdn., was received in mid 1981. Mobilization had been completed and the work was fully under way by the end of the year. A Letter of Intent for the main project was also received at the end of 1981 by a four-party joint venture of which Foundation is a member. However, implementation is pending financing by export credits from the respective countries of the participating companies. The unsettled political situation in Guatemala has delayed the decisions of these institutions, which in turn has delayed the main project.

Maduru Oya Irrigation Project, Sri Lanka

This project, described in last year's report and sponsored by Foundation, has had good progress during 1981 and by the year end approximately 45 percent of the job has been completed. Execution of the work is generally on schedule, an achievement which has been noted with satisfaction not only by the client, the Mahaweli Authority of Sri Lanka, but also by the financing agency, the Canadian International Development Agency. The project will continue during 1982 with production aimed at contractual completion in the first half of 1983.

Sidi Saad Flood Control Dam, Tunisia

Construction has been substantially completed during 1981. While Foundation has a minority participation in this project, it contributed positively to 1981 results.



Construction of a 1000 m long by 40 m high rockfill dam, part of the Maduru Oya Irrigation project in Sri Lanka presently being carried out in joint venture.

Majes Irrigation Project, Peru

This huge undertaking was started in 1974 and a significant part of it has now been successfully completed. Activities will gradually be reduced during 1982 and the five-country joint venture expects to complete the project on time in 1983.

Polytechnical Institutions, Nigeria

Cansult-Foundation Limited, in which the Company has a 50% interest, continued its efforts during 1981 to renegotiate this contract for two technical colleges in Bida and Ilaro in Nigeria. Negotiations have resulted in advance money being received in 1981. Hopefully, the final obstacles will be overcome early in 1982 and the actual work will start soon thereafter.

Nuclear Construction Activities

A joint venture, owned 50% by Canatom and 50% by Foundation (Nuclear Construction Managers), provides construction management in the nuclear field not only for the Wolsung-I Candu Nuclear Power Plant in Korea, but also for two Candu Power Plants sold to Romania by Atomic Energy of Canada Limited.

The Wolsung project in Korea is now coming to a successful end, with construction over 90% completed. 1982 will be the last year of significant activity on this project.

To be able to further utilize the resources and experience developed during the Korean contract, NCM has, during 1981, created a new part-owned American registered company, Energy Engineers and Constructors Inc., in co-operation with a Philadelphia based mechanical

contractor, Hirsch, Arkin, Pineherst Inc., aiming at the growing market in retrofitting existing nuclear power plants in the United States where new safety regulations necessitate additional equipment to be installed. The newly established company has recently acquired its first contract for the Seabrook Power Plant in New Hampshire.

NCM is also participating in a construction management role for a Nuclear Research Reactor in Peru.

Domestic Operations

Revenue from operations in Canada amounted to \$36 million in 1981 compared with \$37 million in 1980. However, it should be noted that the Company is involved in construction management activities, managing construction contracts representing a further volume.

During 1981 the Company reorganized its domestic operations and decentralized it into three geographical regions:—

1. Western Region—consisting of British Columbia, Alberta, Saskatchewan and Manitoba together with the Yukon and Northwest Territories.
2. Central Region—with Ontario and Quebec.
3. Eastern Region—with the Maritime provinces.

During 1981 priorities were set to strengthen operations in the west and, in part, the Company was successful in British Columbia. New orders were received both in the field of building construction and civil engineering work. New orders included an apartment complex in Victoria, a sub-station for B.C. Hydro in Vancouver and an office complex in New Westminster, totalling construction costs around \$21 million.



View of indoor courtyard, Lynnwood Extended Care Centre, Edmonton, Alberta completed by Foundation in 1981.

The Company is also participating in a joint venture to execute the Wolverine East Tunnel in the Rocky Mountains in the eastern region of British Columbia. In Alberta orders were secured for a number of contracts in relation to energy. These projects are more of an industrial and mechanical nature, than the big institutional building contracts Foundation earlier had in this region. During 1981, construction of the Forensic Unit in Edmonton, reported earlier, was substantially completed but, unfortunately, further losses were unavoidable.

In the Central Region, activity was deliberately minimal. However, towards the end of the year, the Company re-established its presence in Quebec and restaffed its Montreal office with building expertise. The Maritime Region has performed business as usual from its head office in Halifax. Operations there are marine oriented and new contracts related to this kind of work have been achieved during 1981. Among these is the new wharf facility in Halifax which was awarded to the Company in late 1981 with a contract sum of more than \$17 million. During most of 1981 the market in the Maritimes has been weak and competition severe. Nevertheless, the Company has been able to achieve a number of additional contracts totalling more than \$7 million.

Mr. Frederick G. Rutley

It was with great regret we had to announce that our Honorary Chairman and formerly long-time president of the Company, Mr. Frederick G. Rutley, died on November 14, 1981 at the age of 91.

Personnel

The Directors of the Company would like to take this opportunity to thank the employees of The Foundation Group of Companies for their continued dedication and hard work. The efforts of those employees and their families who are overseas, away from home and often under difficult conditions, are particularly appreciated.

Two changes occurred in the composition of the Board during 1981. Mr. V. Warnhammer resigned and moved to the United States. Mr. Douglas R. Day, President of Western Capital Trust Company in Vancouver, joined the Board during 1981.

In the reorganization of the top management of the Company, the following changes occurred:—

- Mr. P.G. Opler, previously Executive Vice President of the Company, was appointed Chairman of the Board in October 1981.
- Mr. R. Kindbom, also Executive Vice President and Chief Operating Officer, was simultaneously appointed President and Chief Executive Officer.
- Mr. A.G. McCaughey, who had been Chairman during the period of transition in ownership and direction became Chairman of the Executive Committee.

Following the year end, Mr. D. Ward who has served the Board with distinction since 1968 advised us that he did not wish to stand for re-election. Accordingly, and in recognition of his contribution we will propose that he become an honorary director at the forthcoming annual general meeting of shareholders.



Inspection of an 18" steam line being rigged for high line at Imperial Oil Limited's Strathcona Refinery, Edmonton, Alberta.

Outlook

In addition to the continuing re-organization and vigorous efforts to secure new business, further steps are under way to strengthen the Company.

Early in 1982 negotiations started towards establishing close co-operation in the heavy construction activities of the Company with KVN (Kilmer Van Nostrand Co. Limited).

When completed these arrangements will significantly expand the Company's heavy construction work.

We believe that increasing revenues and continuing earnings in the years ahead will further improve the financial strength of the Company and bring us closer to the resumption of dividend payments to shareholders whose patience over the recent difficult years we sincerely appreciate.

On behalf of the Board,

P.G. Opler
Chairman of the Board

R. Kindbom,
President and Chief Executive Officer

March 10, 1982



520 m long, deep-water wharf consisting of 14 concrete caissons under construction for the Ship Repair Unit (Atlantic), Halifax, Nova Scotia.

Consolidated Balance Sheet

Assets

	December 31	
	1981	1980
Current assets:		
Cash and short-term deposits	\$ 1,962,000	\$ 494,000
Trade accounts receivable	13,066,000	10,465,000
Investments in joint ventures, net (Note 2)	5,174,000	6,714,000
Prepaid expenses, deposits and other assets	136,000	133,000
	20,338,000	17,806,000
 Fixed assets:		
Land	117,000	15,000
Buildings and improvements	65,000	15,000
Leasehold improvements	133,000	108,000
Furniture and fixtures	485,000	462,000
Other equipment	142,000	113,000
	942,000	713,000
Accumulated depreciation and amortization	581,000	565,000
	361,000	148,000
Construction equipment	322,000	238,000
	683,000	386,000
	 \$21,021,000	 \$18,192,000

Liabilities

	December 31	
	1981	1980
Current liabilities:		
Bank advances (Note 3)	\$ —	\$ 1,727,000
Accounts payable and accrued liabilities	13,786,000	10,253,000
Progress billings on contracts, less costs, net	859,000	1,786,000
Income taxes payable	296,000	379,000
Deferred income taxes	363,000	—
	<u>15,304,000</u>	<u>14,145,000</u>

Shareholders' equity:

Capital stock (Notes 5 and 10 (b))—		
Preferred shares—		
Authorized—310,000 cumulative redeemable preference shares without nominal or par value with fixed cumulative preferential dividends at the rate of \$1.20 per share per annum		
Issued—152,824 ¾ shares	3,057,000	3,057,000
Common shares—		
Authorized—unlimited number of shares without nominal or par value		
Issued—1,199,616 shares	6,092,000	6,092,000
Accumulated deficit	<u>(3,432,000)</u>	<u>(5,102,000)</u>
	5,717,000	4,047,000

Contingent liabilities (Notes 2 (ii) and 8)

Approved by the Board:



Director

R. Kindbom



Director

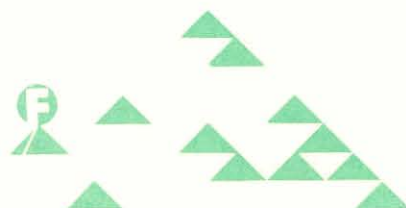
P.G. Opler

\$21,021,000 \$18,192,000



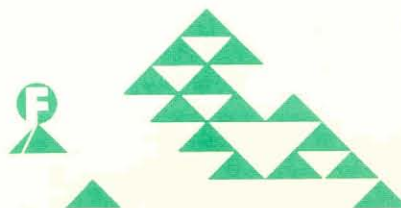
Consolidated Statement of Income and Accumulated Deficit

	Year ended December 31	
	1981	1980
Gross operating revenue:		
Joint ventures (Note 2)	\$44,769,000	\$32,064,000
Construction contracts and other operations	<u>36,431,000</u>	<u>37,523,000</u>
	<u>\$81,200,000</u>	<u>\$69,587,000</u>
Gross profit from:		
Joint ventures	\$ 6,344,000	\$ 4,039,000
Construction contracts and other operations	<u>855,000</u>	<u>663,000</u>
	7,199,000	4,702,000
Proceeds from sale of option (Note 6)	<u>1,000,000</u>	<u>—</u>
	8,199,000	4,702,000
Less:		
Operating and administrative expenses before the following items	6,229,000	6,310,000
Depreciation and leasehold amortization	<u>196,000</u>	<u>138,000</u>
Other interest expense	<u>153,000</u>	<u>105,000</u>
Interest income	<u>(323,000)</u>	<u>(195,000)</u>
	6,255,000	6,358,000
Profit (loss) before income taxes and extraordinary item	1,944,000	(1,656,000)
Income tax provision (Note 4)	<u>729,000</u>	<u>87,000</u>
Profit (loss) before extraordinary item	1,215,000	(1,743,000)
Extraordinary item:		
Recovery of income taxes arising from the application of previously unrecorded tax losses	<u>455,000</u>	<u>229,000</u>
Net profit (loss) for the year	1,670,000	(1,514,000)
Accumulated deficit at beginning of year	<u>(5,102,000)</u>	<u>(3,588,000)</u>
Accumulated deficit at end of year	<u>\$ (3,432,000)</u>	<u>\$ (5,102,000)</u>



Consolidated Statement of Changes in Financial Position

	Year ended December 31	
	1981	1980
Financial resources were provided by:		
Operations—		
Profit (loss) before extraordinary item	\$ 1,215,000	\$ (1,743,000)
Item not affecting working capital—		
Depreciation and leasehold amortization	196,000	138,000
	<u>1,411,000</u>	<u>(1,605,000)</u>
Extraordinary item—		
Recovery of income taxes arising from application of previously unrecorded tax losses	455,000	229,000
	<u>1,866,000</u>	<u>(1,376,000)</u>
Financial resources were used for:		
Additions to fixed assets (net)	<u>493,000</u>	<u>241,000</u>
Increase (decrease) in working capital	1,373,000	(1,617,000)
Working capital at beginning of year	<u>3,661,000</u>	<u>5,278,000</u>
Working capital at end of year	<u>\$ 5,034,000</u>	<u>\$ 3,661,000</u>
Working capital at end of year is represented by:		
Current assets	\$20,338,000	\$17,806,000
Less: Current liabilities	<u>15,304,000</u>	<u>14,145,000</u>
	<u>\$ 5,034,000</u>	<u>\$ 3,661,000</u>



Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1981

1. Accounting policies:

These financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Canada. The significant accounting policies followed by the Company are:

(a) Basis of consolidation—

The accompanying financial statements include the accounts of Canadian Foundation Company Ltd. and all its subsidiary companies. A foreign subsidiary had a fiscal year ended October 31, 1981 and its accounts are included as of that date and have been translated into Canadian dollars at the appropriate rates of exchange.

(b) Recording of contract profits—

- (i) Firm price contracts—Percentage of completion method.
- (ii) Management and cost plus fee contracts—In relation to services and/or work performed.
- (iii) Claims—Expected recoveries on outstanding claims are taken into account when recording contract results. The amount is determined after considering the particular circumstances of the contract and is based on experience over a long period of years. The differences between the expected recovery on claims and the amounts subsequently realized are recorded in the operating results for the year.
- (iv) Losses—Potential losses are provided for in full as soon as they become evident.

(c) Joint ventures—

Joint ventures are accounted for on the “equity” basis. Profits are recorded on the same bases as (b) above.

The normal operating cycle of a joint venture is considered to be the life of the venture; accordingly, the Company’s investment in joint ventures is shown as a current asset.

(d) Fixed assets—

Fixed assets are stated at cost. Expenditures on major replacements and improvements are capitalized while costs of regular maintenance and repairs are expensed as incurred. Depreciation is provided on the diminishing-balance method, generally at 20% per annum. Leasehold improvements are amortized over the life of the related lease.

Construction equipment comprises the residual value of equipment and tools used in the group’s construction activities. Residual value is the lower of market value or cost less amortization based on the higher of 80% of rental income earned by the equipment or 30% of net book value.

(e) Translation of foreign currencies—

Transactions in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the approximate rate prevailing at the time of the transaction, while assets and liabilities in foreign currencies are translated at the rates prevailing at December 31.

2. Investments in joint ventures (net):

A subsidiary is involved in a number of foreign joint ventures, the more significant of which are—

(i) Nuclear Construction Managers

Nuclear Construction Managers is a joint venture in which a subsidiary company has a 50% participation and that is executing a construction management contract for Atomic Energy of Canada Limited in connection with the construction of a Candu nuclear power plant being built in Wolsung, Republic of Korea.

(ii) Majes Consortium

A subsidiary company has a 15.8% participation in a consortium of five international companies which has contracted with the Government of Peru to construct an irrigation project through the Peruvian Andes.

Included in the financial statements of this project as at December 31, 1981 is a provision for costs which might be incurred in the event of an unplanned termination of the contract. Because of the unlikelihood of an unplanned shutdown, no provision has been included in these accounts for any costs in this regard.

(iii) FAFJ Consortium

A subsidiary company has a 40% participation in a consortium of four Canadian companies which has contracted with the Government of Sri Lanka to construct a section of an irrigation project in eastern Sri Lanka.

The Company’s proportionate share of the assets and liabilities of all joint ventures is:

	December 31	
	1981	1980
Assets		
Cash and short-term investments	\$ 6,905,000	\$ 9,649,000
Accounts receivable, advances and other assets	<u>24,025,000</u>	21,607,000
	<u>\$30,930,000</u>	<u>\$31,256,000</u>
Liabilities		
Accounts payable, accrued liabilities and advances	\$25,756,000	\$24,542,000
Equity in joint ventures	<u>5,174,000</u>	6,714,000
	<u>\$30,930,000</u>	<u>\$31,256,000</u>
Revenue	<u>\$44,769,000</u>	<u>\$32,064,000</u>
Gross profit from operations	<u>\$ 6,344,000</u>	<u>\$ 4,039,000</u>

3. Banking arrangements:

The Company and its principal subsidiaries have issued to its bankers demand debentures as collateral security for bank advances. The debentures represent a first charge on all fixed assets of the Companies and a floating charge on all other assets.

4. Income taxes:

At December 31, 1981 the cumulative amount of unrecorded potential tax recoveries in respect of losses for tax purposes is \$1,922,000. These benefits expire as follows:

1984	\$ 763,000
1985	1,159,000
	<u>\$1,922,000</u>

During 1978, a subsidiary was re-assessed for prior taxation years in the amount of \$697,000 including interest which was recorded as a prior period adjustment in the 1978 consolidated financial statements. Management is presently endeavouring to have this reassessment set aside.

5. Capital stock:

Dividend arrears and restrictions are as follows:

- No preferred dividends were declared during the year. At December 31, 1981 these dividends were in arrears by \$1,099,000 (1980—\$916,000). Because dividends on the preferred shares are more than four quarters in arrears, the preferred shareholders are entitled to certain rights including the right to receive notice of and attend all meetings of shareholders and the right to vote separately (one vote per share) and as a class, to elect two directors.
- The conditions attaching to the preferred shares include a restriction concerning the payment of dividends on common shares. In addition, the terms of the debentures referred to in Note 3 include certain restrictions regarding the payment of dividends.

6. Related party transactions:

Skanska International AB holds 48% of the common shares of the Company, accordingly, all companies in the Skanska Group (Skanska) are related parties. The Company is involved with Skanska in several joint venture contracts. At December 31, 1981, the net amount payable by the Company and its subsidiaries to Skanska in respect of these joint ventures was \$387,232, which is included in accounts payable and accrued liabilities in the consolidated balance sheet.

In 1981 the Company has signed an agreement with Skanska whereby for a sum of \$1,000,000 the Company has granted an option to Skanska to acquire a share in the Company's future profits from a construction project yet to be awarded. The option is irrevocable within the option period which expires on March 31, 1983. If Skanska decides to exercise its option, the Company will receive further payments up to a maximum of \$4,000,000.

7. Segmented information:

The Company operates in the construction industry as general contractors on large building and engineering projects. The Company's involvement in foreign operations is through the foreign joint ventures as disclosed in Note 2.

8. Contingent liabilities, claims and lawsuits:

The Company and its subsidiaries are engaged in a number of claims and litigation matters resulting from construction and consulting contracts. Management is of the opinion, after assessing available information, that appropriate recognition has been made in the accounts for potential liabilities and recoveries and that the net outcome of these matters is not expected to require a material adjustment in the accounts of the Company or its subsidiaries. The more material items are:

- A subsidiary is negotiating for additional payments from the Department of Public Works, Government of Canada, for extra work performed, and for recovery of costs incurred as a result of problems encountered in completion of two contracts.
- Central Mortgage and Housing Corporation commenced an action in August 1977 against a subsidiary for alleged defects in design and workmanship in connection with a contract completed in 1973.
- Edmonton and Rural Auxiliary Hospital and Nursing Home District No. 24 has commenced an action in 1981 against a subsidiary for alleged breach of contract in connection with a project completed in 1981. The subsidiary has commenced a counterclaim for recovery of extra costs incurred as a result of problems encountered in completion of the contract.

9. Per share results:

The net profit (loss) per common share is as follows:

	Year ended December 31	
	1981	1980
Profit (loss) before extraordinary item	\$0.86	\$(1.60)
Extraordinary item	0.38	0.19
Net profit (loss) for the year	<u>\$1.24</u>	<u>\$(1.41)</u>

The preferred dividends have been taken into account in calculating the above amounts per common share.

10. Subsequent events:

- In February 1982 the Company disposed of leasehold premises, for a consideration of approximately \$1,400,000 which will be received over eleven years. The present value of these proceeds is estimated to be \$680,000.

Notes to Consolidated Financial Statements

- (b) A subsidiary is negotiating an agreement whereby it will manage, on a management fee basis, certain heavy construction contracts currently being undertaken by Kilmer Van Nostrand Co. Limited in Canada and overseas.

Provided the proposed agreement, as described above, is finalized, the Company intends to grant to the Tanenbaum family or its nominee an option to acquire 90,000 common shares from treasury stock at \$7 per share, exercisable on or before April 1, 1984, subject to regulatory approvals being obtained.

11. Comparative figures:

Certain comparative figures have been restated to conform with the presentation adopted in the current year.

Auditors' Report

To the Shareholders of Canadian Foundation Company Ltd. :

We have examined the consolidated balance sheet of Canadian Foundation Company Ltd. as at December 31, 1981 and the consolidated statements of income and accumulated deficit and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1981 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.

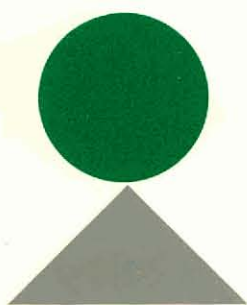
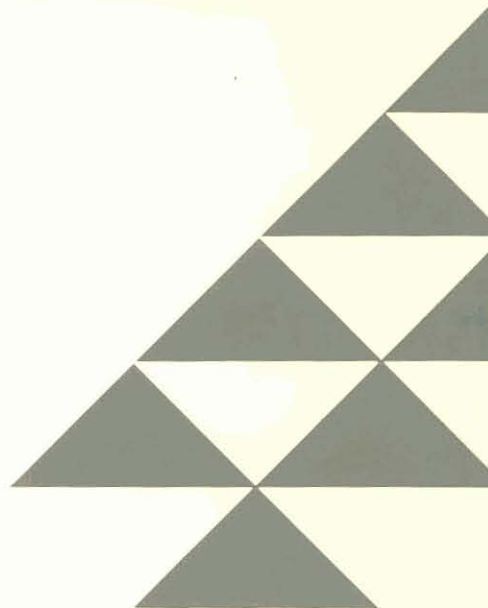
Prue Waterhouse

Chartered Accountants
Toronto, March 31, 1982

LA COMPAGNIE
FOUNDATION
CANADIENNE
LTÉE

Rapport
Annuel

1981



Conseil d'administration

D.R. Day

Président et chef de la direction
Western Capital Trust Company
Vancouver, Colombie Britannique

***W.G. Dingwall**

Président du conseil et Directeur Général
Mid Transportation Services Ltd.
Toronto, Ontario

***R. Kindbom**

Président et chef de la direction de la Compagnie
Toronto, Ontario

L'Honorable L. Langlois, C.R.

Partenaire
Langlois, Drouin, Roy, Fréchette & Gaudreau
Québec, Québec

K.A.B. Lowhagen

Administrateur et président
A B Skanska Cementgjuteriet
Stockholm, Suède

***R.I. Martin, C.R.**

Partenaire
Hume, Martin & Timmins
Toronto, Ontario

E.M. Maxwell

Consultant
Toronto, Ontario

***A.G. McCaughey, B.Comm., C.A.**

Président du conseil exécutif de la Compagnie et
North American Life Assurance Company
Toronto, Ontario

***P.G. Opler, ing.**

Président du conseil d'administration
Toronto, Ontario

H.D. Roberts, C.M., M.D., F.R.C.S., (C)

L.L.D
St. John's, Terre Neuve

J.R. Shemilt

Vice président et administrateur
St. Lawrence Securities Ltd.
Toronto, Ontario

†D.H. Ward

Président honoraire du conseil
Dominion Securities Limited
Toronto, Ontario

Officiers

P.G. Opler, ing

Président du conseil d'administration

R. Kindbom

Président et chef de la direction de la Compagnie

A.R. Mackie

Vice président senior

H.F. Jakobsen

Vice président—finances et administration

D.R. Lytle, C.A.

Vice président—administration des projets spéciaux

M.T. Gyi, C.A.

Trésorier

K.H. Jacoby

Secrétaire

G.D. Hyman, Q.C.

Secrétaire adjoint

Dirigeants des principales filiales actives

L.P. Bond

Gérant général, opérations en Colombie Britannique
La Compagnie Foundation du Canada Limitée

R.S. Bond

Vice président
La Compagnie Foundation du Canada Limitée
La Compagnie Foundation Limitée

Y.M. Davies, ing.

Vice président, développement international
La Compagnie Foundation du Canada Limitée

S. Ericson, ing.

Vice président, génie
La Compagnie Foundation du Canada Limitée

P. Hofvander

Vice président, opérations internationales
La Compagnie Foundation du Canada Limitée

A.R. Mackie

Vice président senior et gérant général, international
La Compagnie Foundation du Canada Limitée

J.R. Rousseau, ing.

Président
La Compagnie Foundation Limitée
Vice président
Foundation Construction Services Ltd.

E.L.S. Skodje, M.B.A.

Vice président et gérant régional de l'ouest
La Compagnie Foundation du Canada Limitée

F.H. Webbink

Vice président, opérations dans les provinces Maritimes
La Compagnie Foundation du Canada Limitée

O.G. Weber

Vice président
La Compagnie Foundation du Canada Limitée

*Membres du comité exécutif
†Démissionnaire le 1^{er} mars, 1982

Rapport des Administrateurs Aux actionnaires

Résumé

Vos Administrateurs sont heureux de vous annoncer le retour fort satisfaisant de votre Compagnie à un bénéfice net pour l'année se terminant le 31 décembre 1981, le premier depuis six ans. Cette amélioration importante suit une période de transition dans la propriété et la direction de votre Compagnie. Cette réorganisation de la gestion se poursuit en vue d'améliorations additionnelles.

Activités en 1981

La Compagnie a réalisé un bénéfice net consolidé de \$1,670,000 et un revenu de \$81.2 millions, comparés à une perte de \$1,514,000 et un revenu de \$69.6 millions en 1980. Le fonds de roulement s'est amélioré de \$1.4 millions pendant l'exercice 1981 et atteignait \$5.0 millions le 31 décembre 1981. La Compagnie a réalisé un bénéfice sur tous ses projets outremer et sur la plupart des projets au Canada. Dans certaines régions du Canada, le volume de construction était maigre et la concurrence difficile. En conséquence, les marges sur certains contrats ont été insuffisantes pour contribuer au recouvrement des frais généraux de la Compagnie.

Activités Internationales

En 1981 ces activités s'étendaient à sept pays outremer. Le revenu a atteint \$45 millions comparé à \$32 millions en 1980. En plus de la continuation de projets au Sri Lanka, en Tunisie, en Corée, en Roumanie, et au Pérou, en 1981 nous avons ajouté un projet au Guatemala. Notre contrat au Nigéria, tel qu'expliqué plus bas, souffre de retards additionnels.

Projet Hydroélectrique de Chulac, Guatemala

La Compagnie a été adjudicataire du premier stade d'un important projet hydroélectrique au Guatemala en consortium avec un partenaire allemand. Ce contrat signé en 1981 comprend deux tunnels de dérivation et autres travaux préliminaires, pour un total d'environ \$50 millions canadiens. La mobilisation est terminée et les travaux étaient bien lancés à la fin de 1981. Une lettre d'intention pour le projet principal a également été reçue fin 1981 par un consortium de quatre compagnies, dont la vôtre. Toutefois, la réalisation du projet attend le financement par crédits acheteurs accordés par les pays des compagnies participantes. La situation politique au Guatemala a retardé les décisions de ces organismes, ce qui a entraîné un retard au projet.

Projet d'irrigation de Madura Oya, Sri Lanka

Ce projet, décrit dans le rapport annuel de 1980, est géré par votre Compagnie et a fort bien avancé en 1981, étant terminé à 45% en fin d'année. Le programme des travaux est généralement à date, un succès noté non seulement par le client, le Mahaweli Authority of Sri Lanka, mais également par l'Agence canadienne pour le développement international. Le projet se poursuivra en 1982 pour se terminer durant la première moitié de 1983.

Projet de contrôle des crues de Sidi Saad, Tunisie

La construction s'est généralement terminée en 1981. Alors que votre Compagnie est participant minoritaire au projet, celui-ci a contribué aux bénéfices de 1981.

Projet d'irrigation Majes, Pérou

Ce vaste projet commencé en 1974 est en grande partie



Construction d'un barrage en enrochement de 1000 m de longueur et 40 m de hauteur, au projet d'irrigation de Maduru Oya au Sri Lanka, exécuté en consortium.

terminé avec succès. Les activités se réduiront durant 1982 et le consortium de cinq pays s'attend à parachever le projet suivant le programme en 1983.

Instituts polytechniques, Nigéria

Cansult-Foundation Limited, dans laquelle votre compagnie possède 50% d'intérêt, a poursuivi en 1981 ses efforts pour renégocier ce contrat de deux collèges techniques à Bida et Ilaro au Nigéria. Ces négociations ont abouti au paiement d'avances en 1981. On espère que les obstacles finaux seront surmontés au début de 1982 et que les travaux démarreront peu après.

Activités dans la construction nucléaire

Un consortium appartenant 50% à Canatom et 50% à votre Compagnie fournit des services de gestion de la construction dans le domaine nucléaire au projet de centrale nucléaire Candu de Wolsung I en Corée et à deux autres vendues à la Roumanie par Energie nucléaire du Canada limitée.

Le projet de Wolsung se termine avec succès, la construction étant achevée à 90%. Les activités se termineront pratiquement en 1982.

Pour exploiter davantage les ressources et l'expérience acquises pendant le projet coréen, NCM a formé en 1981 une nouvelle compagnie à propriété partielle américaine, Energy Engineers and Constructors Inc., conjointement avec un entrepreneur en mécanique de Philadelphie, Hirsch, Arkin, Pineherst inc. Cette compagnie vise le marché prometteur de la révision de centrales nucléaires aux

Etats-Unis pour y incorporer les équipements additionnels imposés par les nouvelles mesures de sécurité. Elle vient d'obtenir son premier contrat à la centrale Seabrook du New Hampshire.

NCM participe aussi à la gestion de la construction d'un centre de recherche nucléaire au Pérou.

Activités Nationales

Le revenu des activités au Canada a atteint \$36 millions en 1981 comparé à \$37 millions en 1980. On notera que la Compagnie est active en gestion de construction sur des projets d'une valeur plus grande encore.

En 1981, la Compagnie a réorganisé ses activités nationales et s'est décentralisée en trois régions géographiques:

1. région de l'ouest, comprenant la Colombie britannique, l'Alberta, le Saskatchewan, et le Manitoba, ainsi que le Yukon et les territoires du nord-ouest;
2. région du centre, soit l'Ontario et le Québec;
3. région de l'est, soit les provinces maritimes.

Les priorités de 1981 étaient de renforcer les activités de l'ouest et la Compagnie y a partiellement réussi, en Colombie britannique. De nouvelles commandes reçues comprennent le bâtiment et la construction lourde, un complexe domiciliaire à Victoria, une sous-station pour B.C. Hydro à Vancouver, et un complexe à bureaux à New Westminster, un total d'environ \$21 millions en construction. La Compagnie participe également en consortium au tunnel de Wolverine dans les montagnes rocheuses, dans l'est de la Colombie



Cour intérieure, au centre de soins prolongés à Lynnwood, Edmonton, Alberta, parachevé par Foundation en 1981.

britannique. En Alberta, les commandes couvrent plusieurs projets énergétiques, de nature plutôt industrielle et mécanique que les projets importants de bâtiments institutionnels que construisait la Compagnie auparavant dans cette région. En 1981, la construction du Forensic Unit à Edmonton s'est terminée, malheureusement non sans pertes additionnelles.

Dans la région du centre, les activités étaient délibérément minimales. Toutefois, vers la fin de l'année, la Compagnie s'est rétablie au Québec et a injectée une expertise en bâtiment dans le bureau de Montréal. La région de l'est a poursuivi ses activités normales à partir de son bureau de Halifax. Ces activités portent sur les travaux marins et plusieurs nouveaux contrats de ce type ont été signés en 1981. On y compte le quai de Halifax adjudgé à la Compagnie en fin 1981, d'une valeur de \$17 millions. En 1981, le marché des provinces maritimes a été faible et la concurrence sévère. Néanmoins, la Compagnie a pu s'assurer un nombre d'autres contrats au total de plus de \$7 millions.

M. Frederick A. Rutley

C'était avec grand regret que nous avons dû annoncer le 14 novembre le décès de notre président honoraire du conseil, et auparavant, président de la Compagnie pendant de nombreuses années. Il était âgé de 91 ans.

Personnel

Les Administrateurs de la Compagnie aimeraient saisir l'occasion pour remercier les employés du Groupe

Foundation de leur dévouement et empressement au travail. Les efforts des employés à l'étranger et de leurs familles, loin de leur patrie et souvent sous conditions pénibles, sont particulièrement appréciés.

Le Conseil d'Administration rapporte deux changements en 1981. M. V. Warnhammar a démissionné et a déménagé aux Etats-Unis. M. Douglas R. Day, président du Western Capital Trust Company de Vancouver, a été élu membre du Conseil en 1981.

Dans le cadre de la réorganisation de la direction de la Compagnie, on compte les changements suivants:

- M. P.G. Opler, jusqu'à présent vice-président exécutif de la Compagnie, a été nommé Président du Conseil en octobre 1981.
- En même temps, M. R. Kindbom, également vice-président exécutif et directeur des opérations, a été nommé Président de la Compagnie et Chef de la Direction.
- M. A.G. McCaughey, qui avait siégé comme Président du Conseil pendant la période de transition de propriété et de direction, est devenu Président du Comité Exécutif.

Peu après la fin de l'année M. D. Ward qui a servi avec distinction comme Administrateur depuis 1968, nous a annoncé qu'il ne désirait pas se présenter pour ré-élection. Ainsi, en reconnaissance de ses contributions nous proposerons à la prochaine réunion annuelle plénière des actionnaires qu'il devienne Administrateur Honoraire.



Inspection de tuyau de 18", à vapeur, assemblé à la raffinerie Imperial Oil de Strathcona, Edmonton, Alberta.

L'avenir

En plus de la réorganisation qui se poursuit, et d'efforts vigoureux pour apporter de nouveaux contrats, d'autres mesures ont été prises pour renforcer la Compagnie.

Au début de 1982, des négociations sont entamées pour établir une collaboration étroite des activités de construction lourde de la Compagnie avec KVN (Kilmer Van Nostrand Co. Limited). La conclusion de ces dispositions permettra

d'augmenter le chiffre d'affaires de la construction lourde.

Nous croyons que l'augmentation du chiffre d'affaires et la continuation des bénéfices pendant les prochaines années consolideront la Compagnie et rapprocheront la date de reprise du paiement de dividendes aux Actionnaires dont nous apprécions la patience pendant les dernières années difficiles.

Au nom du Conseil,

P.G. Opler
Président du Conseil

R. Kindbom
Président de la Compagnie et Chef de la Direction

le 10 mars, 1982





Quai en eau profonde, 520 m de longueur, comprenant 14 caissons de béton, au projet de réparation marine, région atlantique, Halifax, Nouvelle Ecosse.

Bilan Consolidé

Actif

	31 décembre	
	1981	1980
Actif à court terme:		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 1 962 000	\$ 494 000
Comptes-clients	13 066 000	10 465 000
Participations dans des sociétés en coparticipation, nettes (note 2)	5 174 000	6 714 000
Charges payées d'avance, dépôts et autres éléments d'actif	136 000	133 000
	20 338 000	17 806 000
Immobilisations:		
Terrains	117 000	15 000
Bâtiments et améliorations	65 000	15 000
Améliorations locatives	133 000	108 000
Mobilier et agencements	485 000	462 000
Matériel divers	142 000	113 000
	942 000	713 000
Amortissement cumulé	581 000	565 000
	361 000	148 000
Matériel de construction	322 000	238 000
	683 000	386 000
	<u><u>21 021 000</u></u>	<u><u>18 192 000</u></u>

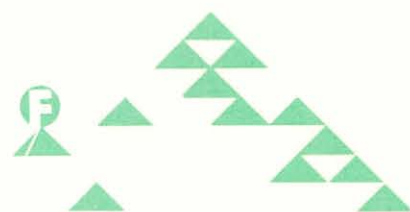
Passif

	31 décembre	
	1981	1980
Passif à court terme:		
Avances bancaires (note 3)	\$ —	\$ 1 727 000
Créditeurs et charges à payer	13 786 000	10 253 000
Sommes facturées sur contrats, moins les coûts d'exécution, nettes	859 000	1 786 000
Impôt sur le revenu à payer	296 000	379 000
Impôt sur le revenu reporté	363 000	—
	<u>15 304 000</u>	<u>14 145 000</u>
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions (notes 5 et 10 b))—		
Actions privilégiées—		
Autorisées—310 000 actions privilégiées rachetables, sans valeur nominale, à dividende cumulatif annuel fixe de \$1,20 l'action		
Émises—152 824,75 actions	3 057 000	3 057 000
Actions ordinaires—		
Autorisées—un nombre illimité d'actions sans valeur nominale		
Émises—1 199 616 actions	6 092 000	6 092 000
Déficit cumulé	<u>(3 432 000)</u>	<u>(5 102 000)</u>
	<u>5 717 000</u>	<u>4 047 000</u>
Éléments de passif éventuel (notes 2 ii) et 8)		
Approuvé par le Conseil d'administration:		
 R. Kindbom, administrateur		
 P.G. Opler, administrateur		
	<u>\$21 021 000</u>	<u>\$18 192 000</u>



Résultats Consolidés et Déficit Cumulé Consolidé

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1981	1980
Revenu brut d'exploitation:		
Sociétés en coparticipation (note 2)	\$44 769 000	\$32 064 000
Contrats de construction et opérations diverses	36 431 000	37 523 000
	<u>\$81 200 000</u>	<u>\$69 587 000</u>
Bénéfice brut provenant de:		
Sociétés en coparticipation	\$ 6 344 000	\$ 4 039 000
Contrats de construction et d'opérations diverses	855 000	663 000
	<u>7 199 000</u>	<u>4 702 000</u>
Produit de la vente d'une option (note 6)	1 000 000	—
	<u>8 199 000</u>	<u>4 702 000</u>
Déduire:		
Frais d'exploitation et d'administration avant postes ci-après	6 229 000	6 310 000
Amortissement des immobilisations et des améliorations locatives	196 000	138 000
Intérêts débiteurs divers	153 000	105 000
Intérêts créditeurs	(323 000)	(195 000)
	<u>6 255 000</u>	<u>6 358 000</u>
Bénéfice (perte) avant impôt sur le revenu et poste extraordinaire	1 944 000	(1 656 000)
Provision pour impôt sur le revenu (note 4)	729 000	87 000
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	1 215 000	(1 743 000)
Poste extraordinaire:		
Recouvrement d'impôt sur le revenu par l'application de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement	455 000	229 000
Bénéfice net (perte) de l'exercice	1 670 000	(1 514 000)
Déficit cumulé à l'ouverture de l'exercice	(5 102 000)	(3 588 000)
Déficit cumulé à la clôture de l'exercice	<u>\$ (3 432 000)</u>	<u>\$ (5 102 000)</u>



Évolution de la Situation Financière Consolidée

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1981	1980
Provenance des ressources financières:		
Exploitation—		
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	\$ 1 215 000	\$ (1 743 000)
Poste n'affectant pas le fonds de roulement—		
Amortissement des immobilisations et des améliorations locatives	196 000	138 000
	1 411 000	(1 605 000)
Poste extraordinaire—		
Recouvrement d'impôt sur le revenu par l'application de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement	455 000	229 000
	1 866 000	(1 376 000)
Affectation des ressources financières:		
Immobilisations nouvelles nettes	493 000	241 000
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	1 373 000	(1 617 000)
Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice	3 661 000	5 278 000
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice	\$ 5 034 000	\$ 3 661 000
Composition du fonds de roulement à la clôture de l'exercice:		
Actif à court terme	\$20 338 000	\$17 806 000
Moins: passif à court terme	15 304 000	14 145 000
	\$ 5 034 000	\$ 3 661 000



Notes Afférentes aux États Financiers Consolidés

31 décembre, 1981

1. Pratiques comptables

Les états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Les principales pratiques comptables appliquées par la Société sont les suivantes:

a) Règles de consolidation—

Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de La Compagnie Foundation Canadienne Ltée et de toutes ses filiales. Le dernier exercice d'une filiale étrangère s'est terminé le 31 octobre 1981 et ce sont les comptes arrêtés à cette date qui ont été inclus dans les comptes consolidés; ils ont été convertis en dollars canadiens aux taux de change appropriés.

b) Comptabilisation des bénéfices sur contrats—

- i) Contrats à prix fixe—Méthode de comptabilisation du revenu au prorata des travaux.
- ii) Contrats de gestion et contrats à prix coûtant majoré—Honoraires facturés conformément aux services fournis ou aux travaux réalisés.
- iii) Réclamations—Les recouvrements prévus au titre des réclamations en cours sont pris en compte au moment de la comptabilisation des résultats des contrats. Leur montant est déterminé après étude des circonstances particulières de l'exécution du contrat et est établi en fonction des données recueillies au cours de nombreuses années. Les écarts entre les recouvrements prévus au titre des réclamations et les sommes réalisées par la suite sont comptabilisés dans les résultats d'exploitation de l'exercice.
- iv) Pertes—Les pertes éventuelles sont provisionnées intégralement au fur et à mesure qu'elles sont constatées.

c) Sociétés en coparticipation—

Les sociétés en coparticipation sont comptabilisées à la valeur de consolidation. Les bénéfices sont comptabilisés suivant les modalités exposées en b) ci-dessus.

La durée de vie des sociétés en coparticipation étant déterminée par le cycle normal de leur exploitation, la Société inscrit sa participation dans de telles sociétés comme un élément d'actif à court terme.

d) Immobilisations—

Les immobilisations sont comptabilisées au coût. Les dépenses affectées aux remplacements et aux améliorations d'importance sont capitalisées; les frais d'entretien et de réparation de moindre importance sont imputés aux charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

L'amortissement des immobilisations est calculé selon la méthode dégressive, généralement à des taux annuels de 20%. Les améliorations locatives sont amorties sur la durée des baux en cause.

Le matériel de construction prend en compte la valeur résiduelle du matériel et de l'outillage utilisés dans les activités de construction du groupe. La valeur résiduelle correspond à la valeur marchande ou, s'il est inférieur, au coût diminué des amortissements calculés à raison de 80% du revenu locatif du matériel ou de 30% de la valeur comptable nette, selon le plus élevé des deux.

e) Conversion des monnaies étrangères—

Les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties en dollars canadiens sur la base du taux de change approximatif de la date de l'opération, et les éléments d'actif et de passif en monnaies étrangères sont convertis aux taux de change du 31 décembre.

2. Participations dans des sociétés en coparticipation (nettes)

Une filiale apporte sa contribution à diverses sociétés en coparticipation à l'étranger, dont les principales sont:

i) Nuclear Construction Managers

Cette société en coparticipation, dont une filiale de la Société détient 50% du capital, exécute actuellement, pour le compte de l'Énergie Atomique du Canada Limitée, un contrat de gestion de travaux dans le cadre de la réalisation d'une centrale nucléaire du type Candu à Wolsung, en Corée du Sud.

ii) Majes Consortium

Une filiale de la Société a une participation de 15,8% dans ce consortium qui regroupe cinq entreprises internationales et qui s'est vu confier par l'État péruvien un contrat pour la réalisation d'un ouvrage d'irrigation dans les Andes péruviennes.

Est comprise dans les états financiers de cette réalisation en date du 31 décembre 1981, une provision pour des frais qui pourraient devoir être engagés dans le cas d'une résiliation imprévue du contrat. En raison de l'improbabilité d'un arrêt de ces travaux, aucune provision n'a été constituée à cet égard dans les comptes de l'exercice.

iii) FAFJ Consortium

Une filiale de la Société a une participation de 40% dans ce consortium qui regroupe quatre entreprises canadiennes et qui a conclu avec l'État du Sri Lanka un contrat pour la réalisation d'une partie d'un ouvrage d'irrigation dans l'est de ce pays.

La quote-part de la Société dans l'actif et le passif de toutes les sociétés en coparticipation s'établit comme suit:

	31 décembre	
	1981	1980
Actif		
Encaisse et placements à court terme	\$ 6 905 000	\$ 9 649 000
Débiteurs, avances et autres éléments d'actif	<u>24 025 000</u>	<u>21 607 000</u>
	<u>\$30 930 000</u>	<u>\$31 256 000</u>
Passif		
Créditeurs, charges à payer et avances	\$25 756 000	\$24 542 000
Avoir dans les sociétés en coparticipation	<u>5 174 000</u>	<u>6 714 000</u>
	<u>\$30 930 000</u>	<u>\$31 256 000</u>
Revenus	<u>\$44 769 000</u>	<u>\$32 064 000</u>
Bénéfice brut d'exploitation	<u>\$ 6 344 000</u>	<u>\$ 4 039 000</u>

3. Financements bancaires

À titre de garantie subsidiaire d'avances bancaires, la Société et ses principales filiales ont émis en faveur de leurs banquiers des débetures à ordre comportant un privilège de premier rang sur toutes leurs immobilisations ainsi qu'une charge flottante sur tous leurs autres biens.

4. Impôt sur le revenu

Au 31 décembre 1981, le montant cumulatif des recouvrements fiscaux éventuels non comptabilisés relatifs à des pertes fiscales s'élève à \$1 922 000. Ces avantages viennent à échéance dans l'ordre suivant:

1984	\$ 763 000
1985	<u>1 159 000</u>
	<u>\$1 922 000</u>

En 1978, un nouvel avis de cotisation pour la somme de \$697 000, intérêt compris, a été délivré à une filiale pour les années d'imposition antérieures. Cet avis a donné lieu, dans les états financiers de 1978, à l'inscription d'un redressement des impôts sur le revenu au titre d'exercices antérieurs. La direction se propose de faire annuler cet avis de cotisation.

5. Capital-actions

Les arrrages et les restrictions sur dividendes s'établissent comme suit:

- Au cours de l'exercice, la Société n'a déclaré aucun dividende sur les actions privilégiées et, au 31 décembre 1981, les arrrages à ce titre s'établissaient à \$1 099 000 (1980: \$916 000). Les dividendes sur les actions privilégiées sont arriérés de plus de quatre trimestres, donnant ainsi au détenteur d'actions privilégiées certains droits, notamment celui d'être convoqué et de participer à toutes les assemblées des actionnaires et de voter personnellement (à raison d'une voix par action) et solidairement, pour élire deux administrateurs.
- Les conditions relatives aux actions privilégiées comprennent une clause restrictive quant au paiement des dividendes sur les actions ordinaires. De plus, les débetures mentionnées à la note 3 sont assorties de certaines conditions restrictives concernant le versement des dividendes.

6. Opérations entre apparentés

Skanska International AB détient 48% des actions ordinaires de la Société, de sorte que toutes les sociétés du groupe Skanska se trouvent être apparentées avec la Société. Skanska est engagé dans plusieurs entreprises en participation avec la Société. Au 31 décembre 1981, la Société et ses filiales lui étaient redevables, au titre de ces entreprises en participation, d'un montant net de \$387 232 qui est comptabilisé dans le bilan consolidé au poste Créditeurs et charges à payer.

En 1981, la Société a convenu d'accorder à Skanska, moyennant une somme de \$1 000 000, une option lui permettant d'acquérir une participation dans les bénéfices futurs de la Société provenant d'un contrat de construction qui n'a pas encore été adjugé. L'option vient à échéance le 31 mars 1983 et, d'ici cette date, ne peut être annulée. Si Skanska lève l'option, la Société recevra une somme additionnelle pouvant atteindre \$4 000 000.

7. Information sectorielle

La Société exerce son activité dans l'industrie de la construction en qualité d'entrepreneur général de gros projets de construction d'immeubles et d'ouvrages de génie. Sa présence à l'étranger se manifeste par l'intermédiaire des sociétés en coparticipation étrangères mentionnées à la note 2.

8. Passif éventuel, réclamations et poursuites judiciaires

La Société et ses filiales sont parties à certaines réclamations et actions en justice résultant de contrats de construction et

Notes Afférentes aux États Financiers Consolidés

d'expertise-conseil. Après étude des renseignements à sa disposition, la direction est d'avis qu'il a été tenu compte de façon appropriée de tout passif et recouvrement éventuels dans les états financiers, et que le résultat net de ces litiges ne devrait pas modifier sensiblement les comptes de la Société ou de ses filiales. Les affaires les plus importantes peuvent se résumer comme suit:

- Une filiale négocie actuellement, avec le ministère des Travaux publics du gouvernement du Canada, le versement d'une somme additionnelle destinée à la rémunérer pour des travaux supplémentaires qu'elle a effectués, et à la dédommager de frais engagés par suite de difficultés éprouvées au cours de la réalisation de deux contrats.
- La Société centrale d'hypothèque et de logement a engagé des poursuites, en août 1977, contre une filiale pour vices présumés de conception et d'exécution dans le cadre d'un contrat achevé en 1973.
- Des poursuites ont été engagées en 1981 par l'Edmonton and Rural Auxiliary Hospital and Nursing Home District n° 24 contre une filiale pour violation présumée d'un contrat portant sur un projet achevé cette année-là. La filiale a entrepris pour sa part de réclamer le remboursement des coûts supplémentaires que lui ont occasionnés les problèmes soulevés par l'exécution du contrat.

9. Résultats par action

Le bénéfice net (la perte) par action ordinaire s'établit comme suit:

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1981	1980
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	\$0,86	\$(1,60)
Poste extraordinaire	0,38	0,19
Bénéfice net (perte) de l'exercice	\$1,24	\$(1,41)

Les dividendes sur les actions privilégiées ont été pris en compte dans le calcul des résultats par action ci-dessus.

10. Faits postérieurs au bilan

- En février 1982, la Société s'est départie de biens immobiliers loués à bail contre une somme d'environ \$1 400 000 dont le paiement sera étalé sur une période de onze ans. La valeur actuelle estimative du produit de cette opération s'élève à \$680 000.
- Une filiale négocie une entente selon laquelle elle se verrait confier, moyennant des honoraires, la conduite de certains grands travaux de construction que Kilmer Van Nostrand Co. Limited est en train d'exécuter au Canada et à l'étranger.

Si le projet d'entente exposé ci-dessus se concrétise, la Société compte accorder à la famille Tanenbaum ou à son prête-nom l'option d'acquérir 90 000 actions ordinaires de son capital-actions au prix de \$7 l'action, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation. L'option devra être levée au plus tard le 1^{er} avril 1984.

11. Chiffres correspondants

Pour les besoins de la comparaison, certains chiffres ont été remaniés pour qu'ils se conforment à la présentation de l'exercice.

Rapport des Vérificateurs

Aux actionnaires de La Compagnie Foundation Canadienne Ltée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de La Compagnie Foundation Canadienne Ltée au 31 décembre 1981 ainsi que l'état des résultats consolidés et du déficit cumulé consolidé et l'état de l'évolution de la situation financière consolidée de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 décembre 1981 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.

Irvi Waterhouse
Comptables agréés
Toronto, le 31 mars, 1982