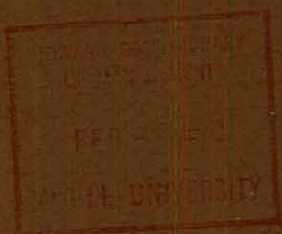


ANNUAL REPORT 1979



Canadian Foundation Company Ltd.

CANADIAN FOUNDATION COMPANY LTD.

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

BOARD OF DIRECTORS

***W.G. DINGWALL**

*Chairman and Chief Executive Officer
Mid Industries and Explorations Limited
Toronto, Ontario*

***H.F. GAUTRIN, P. ENG.**

*Chairman of the Board and Chief
Executive Officer of the Company
Montreal, Quebec*

***M.B. HARDING, P. ENG.**

*President of the Company
Toronto, Ontario*

THE HONOURABLE L. LANGLOIS, Q.C.

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

K.A.B. LOWHAGEN

*Director, Skanska Cementgjuteriet AB
Stockholm, Sweden*

***R.I. MARTIN, Q.C.**

*Partner, Hume, Martin & Timmins
Toronto, Ontario*

E.M. MAXWELL

*Consultant
Toronto, Ontario*

A.C. McCAUGHEY, B. COMM., C.A.

*Senior Vice-President—Finance
and Director
The Molson Companies Ltd.
Toronto, Ontario*

***P.G. OPLER, P. ENG.**

*Executive Vice-President
of the Company
Toronto, Ontario*

H.D. ROBERTS, C.M., M.D., F.R.C.S., (C)
St. John's, Nfld.

J.R. SHEMILT

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

F.C. WALLACE, D.S.O., M.C.

*Director, Westinghouse Canada Ltd.
Toronto, Ontario*

D.H. WARD

*Honourary Chairman,
Dominion Securities Limited
Toronto, Ontario*

***V. WARNHAMMAR**

*Consultant
Toronto, Ontario*

**Members of the Executive Committee*

OFFICERS

F.G. RUTLEY

Honourary Chairman of the Board

H.F. GAUTRIN, P. ENG.

*Chairman of the Board and Chief Executive Officer
and Chairman of the Executive Committee*

M.B. HARDING, P. ENG.

President

P.G. OPLER, P. ENG.

Executive Vice-President

D.D. BROWN, P. ENG.

Vice-President

D.R. LYTTLE, C.A.

Vice-President Finance and Treasurer

M.T. GYI, C.A.

Assistant Treasurer

K.H. JACOBY

Secretary

G.D. HYMAN, Q.C.

Assistant Secretary

OFFICERS OF MAIN OPERATING SUBSIDIARY COMPANIES

R.H. BESWICK

Manager, Edmonton District

L.P. BOND

General Manager, British Columbia Operations

R.S. BOND

Vice-President, The Foundation Company of Canada Limited

M.D. BOOTH

Manager, Calgary Operations

Y.M. DAVIES, P. ENG.

Vice-President, The Foundation Company of Canada Limited

S. ERICSON

*Vice-President—Engineering,
The Foundation Company of Canada Limited*

W.A. KIRKWOOD

Vice-President, Foundation Overseas Ltd.

A.R. MACKIE

*Vice-President and General Manager,
Engineering Construction,
The Foundation Company of Canada Limited*

E.H. McBRIDE

General Manager, Ontario Operations

D.H.P. ROBINSON, P. ENG.

Vice-President, The Foundation Company of Canada Limited

J.R. ROUSSEAU, P. ENG.

Vice-President, Foundation Construction Services Ltd.

F.H. WEBBINK

*Vice-President, Maritimes Operations
The Foundation Company of Canada Limited*

O.G. WEBER

*Managing Director, A.D. Ross & Company Limited
and Vice-President, Foundation Construction Services Ltd.*

Directors' Report to the Shareholders

The most important event for the Company during 1979 was the completion of arrangements to sell at book value the two real estate properties, Place Radisson, in Hull, Quebec, and Mackenzie Plaza in Hay River, N.W.T., that have tied up a significant portion of the Company's working capital for several years and that have resulted in sizeable operating losses during the same period. This positive development was offset by the fact that the Company incurred a significant loss for the year as a result of problems in the Canadian building construction operations.

The construction industry continued to suffer in 1979 from the effects of inflation and slow economic growth that afflicted the Canadian economy. The profit margins available on new work in Canada were generally low due to the economic climate and the Company did not take on any new major contracts in Canada during the year. The situation for overseas work was more favourable as a result of the level of Canadian foreign aid and this aspect of the Company's operations continues to be the brightest.

Financial

The Company's consolidated revenue for 1979 was \$100,535,000 compared with \$88,774,000 for the previous year. In spite of this 13% increase in revenue, 1979 was an unsatisfactory year because the Company suffered a loss on a consolidated basis, after provision for recovery of taxes, of \$775,000. In 1978 there was a loss of \$1,373,000.

The loss incurred in 1979 resulted from building construction operations in Canada, particularly those in Alberta, Manitoba and Ontario. Losses incurred in these operations more than offset the significant profits produced by the overseas contracts in Peru and Korea.

The working capital of the Company was improved by \$3,443,000 as a result of the finalization in December 1979 of the arrangement to sell Place Radisson and Mackenzie Plaza at their book value as of December 31, 1978. As part of this agreement the purchaser was responsible for the operating losses incurred since December 31, 1978 so that the Company was relieved of these losses for 1979.

The Company did not make any dividend payment on its preferred shares during the year and at year end the arrears on dividends was \$733,000.

General Engineering and Construction Services

The Company's general engineering and construction services operations consists of contracts in Peru, Korea, Tunisia and Point Lepreau, New Brunswick. Revenue from these contracts amounted to \$38,970,000 in 1979, up 54% from the \$25,301,000 recorded during the pre-

vious year. The gross profit from these operations was very satisfactory.

In Korea the Company is playing a key role in the construction management of a 600 MW Candu power reactor facility being built by Atomic Energy of Canada Ltd. for the Korean Electric Company. This assignment is handled through Nuclear Construction Managers, a 50:50 joint venture with Canatom Inc. During the year an agreement was signed with Canatom extending the scope of this joint venture to cover the construction management for Candu reactor facilities throughout the world, except the U.S.A., for a period of five years.

The Company continued to work all year, albeit on a reduced scale, on the 600 MW Candu power reactor facility being built by the New Brunswick Electric Power Commission at Point Lepreau. This work, which had been expected to terminate in 1979 will now continue in 1980 as a result of the award of additional work to the Company.

In Peru significant improvements in the economy, as a result of burgeoning exports, helped alleviate the problems of financing the Majes irrigation project in which the Company is involved through a consortium with four other companies. As a result of the improvement in Peru's financial condition there were good indications at year end that the five countries providing the external loans for this project, Canada, Sweden, Great Britain, Spain and South Africa, will agree to provide additional loans that are needed to complete the construction of the first phase of this huge project. During 1979 work went ahead on schedule with all but 4 km out of 98 km of tunnels completed. The first water will flow in 1980 in one part of the project.

In connection with the Tunisian project, the Company completed most of the purchasing and shipping of \$25 million of Canadian equipment that is being supplied for the \$100 million Sidi Saad flood control dam. Work on this project is being handled by a four party joint venture, SISACO, in which the Company has a 15% participation together with Swedish, Italian and Tunisian partners.

Towards the end of the year a subsidiary, Consult-Foundation Ltd., which is owned 50% by the Company and 50% by Consult Limited, signed a contract with the Canadian Commercial Corporation (CCC) to supply CCC with the goods and services that CCC has contracted to provide to the Nigerian Ministry of Education. The CCC contracts call for the supply of \$48 million of equipment and educational services in connection with two new technical colleges at Bida and Ilaro in Nigeria. Work on the contracts had not started at year end pending their review by the new civil government of Nigeria.

The Company spent considerable time and effort during the year as sponsor of a joint venture, with Atlas Construction Ltd., Fitzpatrick Construction Ltd. and

Janin Construction Ltd., that submitted a bid on a \$110 million irrigation project in Sri Lanka that is being financed by the Canadian International Development Agency. In April the joint venture was notified by the Sri Lanka authorities that its bid had been accepted.

Building Construction

Revenue from Canadian building construction operations amounted to \$57,262,000 in 1979 compared to \$57,177,000 in 1978. These operations produced a significant loss during the year mainly from two major hospital projects in Alberta, a water treatment plant in Ottawa and the close down of the Manitoba operations.

Pursuing a more selective bidding policy, the Company was not successful in obtaining any major new building contracts during the year in spite of submitting bids on a considerable number of projects. The Company started 1979 with a building contract backlog of over \$70 million and its resources were fully occupied during the year in handling this work. The CP Hotel in Calgary airport was completed to the owner's satisfaction as was the Edmonton Correction Centre, a \$13 million prisoner detention facility in downtown Edmonton. Work continued all year on three major hospitals in Alberta, the \$22 million Child Health Care Hospital in Calgary, the Lynwood Hospital and the Forensic Hospital in Edmonton. Unfortunately due to many reasons the two latter jobs are expected to result in losses and the Calgary one will not produce the profit that had been expected.

The \$12 million Broadway Plaza office-apartment-commercial complex in Vancouver showed good progress and completion on budget and within schedule is expected in 1980. In Ontario work went ahead as planned on the \$8 million complex in Hornepayne and work was virtually completed on a Federal Government building in Bathurst, New Brunswick. In Ottawa an extension to the Lemieux Island water treatment plant was completed but a sizeable loss was incurred on this job due to changed conditions.

The Company's operations in the Maritimes were the most profitable of all the areas. An \$8 million training and operating centre at the Greenwood, Nova Scotia, military base was handed over on schedule and the job achieved its budgeted profit. The Halifax office also successfully handled a number of smaller marine jobs and it was awarded a number of contracts of this type in 1979.

Claims and Suits

A number of long standing claims and legal suits were settled during the year. An out-of-court settlement was reached with Canada Cement Lafarge whereby the Company received \$450,000 in connection with a claim made for additional payment on two contracts that were

executed in 1974. An agreement was reached with the Alberta Department of Public Works for the payment to the Company of \$350,000 in settlement of a claim involving the Edmonton Correction Centre contract. The Company settled for \$80,000 a suit brought against it by the City of Burnaby in connection with a 1974 sewer construction contract.

No progress was made during the year in getting the Department of National Revenue to reconsider its position on the tax re-assessment of \$697,000 issued in 1978 concerning the activities of a subsidiary during the years 1964 to 1968. Further representations are being made by the Company in this matter.

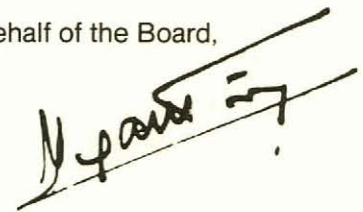
Outlook

The Company starts 1980 with an improved financial position as a result of the sale of the two real estate properties that produced an important improvement in its working capital in January 1980. Hopefully the major portion of the losses arising from the building construction contracts in Alberta and Ontario are now behind us and the Company will continue to be selective in the projects bid in Canada. The outlook for overseas work is good. The contracts in Peru, Korea and Tunisia have several years further to run. The new contracts in Nigeria and Sri Lanka will contribute to earnings in 1981 and beyond. The new, enlarged agreement for Nuclear Construction Managers puts the Company in a good position to compete for work in connection with any further Candu facilities.

Personnel

The Directors want to express to all the Foundation Group employees, whether they be overseas in Peru or Korea, or in the various offices across Canada, their appreciation for the hard work that has been devoted to the Company's affairs during the past year.

On behalf of the Board,



H.F. Gautrin,
Chairman and Chief Executive Officer.

Consolidated Balance Sheet—December 31, 1979

ASSETS

	December 31	
	1979	1978
Current assets:		
Cash including short-term deposits of \$1,989,000 (1978—\$404,000)	\$ 2,144,000	\$ 404,000
Government bonds.	—	92,000
Trade accounts receivable.	14,612,000	17,993,000
Amount due for properties sold (Note 2).	3,672,000	—
Property constructed held for sale (Note 2).	—	3,668,000
Investments in joint ventures, net (Note 3).	4,073,000	4,734,000
Contract costs less progress billings.	2,759,000	3,552,000
Prepaid expenses, deposits and other assets.	142,000	213,000
	<u>27,402,000</u>	<u>30,656,000</u>
Investments in and advances to incorporated joint ventures, at cost.	31,000	—
Fixed assets (Note 1(d)):		
Land.	15,000	15,000
Buildings and improvements.	15,000	15,000
Leasehold improvements.	108,000	103,000
Furniture and fixtures.	444,000	442,000
Other equipment.	76,000	95,000
	<u>658,000</u>	<u>670,000</u>
Accumulated depreciation and amortization.	534,000	534,000
	<u>124,000</u>	<u>136,000</u>
Construction equipment.	159,000	205,000
Rental property (Note 2).	—	15,239,000
	<u>283,000</u>	<u>15,580,000</u>
	<u><u>\$27,716,000</u></u>	<u><u>\$46,236,000</u></u>

Canadian Foundation Company Ltd. and Subsidiary Companies

LIABILITIES

	December 31	
	1979	1978
Current liabilities:		
Bank advances (<i>Note 4</i>)	\$ —	\$ 698,000
Accounts payable and accrued liabilities	16,038,000	17,714,000
Mortgage debt of property held for sale (<i>Note 2</i>)	—	2,769,000
Instalments on long-term debt due within one year	—	304,000
Progress billings on contracts, less costs	4,818,000	5,252,000
Payable to parent and affiliated companies	371,000	142,000
Income taxes payable	596,000	722,000
Deferred income taxes (<i>Note 5</i>)	332,000	335,000
	22,155,000	27,936,000
Long-term debt (<i>Note 2</i>)	—	11,796,000
Minority interests	—	168,000
Shareholders' equity:		
Capital stock (<i>Note 6</i>)—		
Preferred shares—		
Authorized—855,626¾ shares par value \$20 each, issuable in series, of which 165,626¾ shares have been designated 6% cumulative redeemable preferred shares Series A		
Issued—152,824¾ Series A shares	3,057,000	3,057,000
Common shares—		
Authorized—2,500,000 shares without nominal or par value		
Issued—1,199,616 shares	6,092,000	6,092,000
Accumulated deficit	(3,588,000)	(2,813,000)
	5,561,000	6,336,000
 Approved by the Board:		
H. F. Gautrin, Director		
M. B. Harding, Director		
	\$27,716,000	\$46,236,000

Consolidated Statement of Loss and Accumulated Deficit

	Year ended December 31	
	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Gross operating revenue:		
Construction contracts.	\$ 61,565,000	\$61,853,000
Joint ventures.	38,970,000	25,301,000
Real estate operations.	—	1,620,000
	<u>\$100,535,000</u>	<u>\$88,774,000</u>
Operating profit (loss) for the year before taking into account the following.	\$ (614,000)	\$ 668,000
Interest income.	223,000	127,000
	<u>(391,000)</u>	<u>795,000</u>
Deduct		
Depreciation and leasehold amortization.	70,000	163,000
Depreciation on real estate properties.	—	240,000
Interest on long-term debt.	15,000	1,158,000
Other interest expense.	432,000	562,000
Write-down of investment in joint venture.	—	404,000
	<u>517,000</u>	<u>2,527,000</u>
Loss before income taxes, minority interest and extraordinary item.	(908,000)	(1,732,000)
Income tax (provision) recovery (<i>Note 5</i>).	(337,000)	297,000
Minority share of loss in subsidiary.	168,000	62,000
Loss before extraordinary item.	<u>(1,077,000)</u>	<u>(1,373,000)</u>
Extraordinary item:		
Reduction of income taxes arising from the application of previously unrecorded tax losses.	302,000	—
Net loss for the year.	<u>(775,000)</u>	<u>(1,373,000)</u>
Accumulated deficit at beginning of year.	<u>(2,813,000)</u>	<u>(1,440,000)</u>
Accumulated deficit at end of year.	<u>\$ (3,588,000)</u>	<u>\$ (2,813,000)</u>

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

	Year ended December 31	
	1979	1978
Financial resources were provided by:		
Sale of rental property, net (Note 2)	\$ 3,443,000	\$ —
Long-term debt	—	1,100,000
Disposals of fixed assets	60,000	91,000
Extraordinary item—		
Reduction of income taxes arising from application of previously unrecorded tax losses	302,000	—
	<u>3,805,000</u>	<u>1,191,000</u>
Financial resources were used for:		
Operations—		
Loss before extraordinary item	1,077,000	1,373,000
Items not affecting working capital—		
Depreciation and leasehold amortization	(70,000)	(163,000)
Depreciation on rental property	—	(192,000)
Minority interests	168,000	62,000
	<u>1,175,000</u>	<u>1,080,000</u>
Repayment of long-term debt	—	318,000
Additions to fixed assets	72,000	178,000
Investments	31,000	—
	<u>1,278,000</u>	<u>1,576,000</u>
Increase (decrease) in working capital	2,527,000	(385,000)
Working capital at beginning of year	2,720,000	3,105,000
Working capital at end of year	<u>\$ 5,247,000</u>	<u>\$ 2,720,000</u>
Working capital at end of year is represented by:		
Current assets	\$27,402,000	\$30,656,000
Less: Current liabilities	22,155,000	27,936,000
	<u>\$ 5,247,000</u>	<u>\$ 2,720,000</u>

Notes to Consolidated Financial Statements – December 31, 1979

1. Accounting policies:

(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, 1979 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—Fee billing in accordance with terms of contracts.
- (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.

(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 charged to individual contracts 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. Properties sold:

As noted in the 1978 consolidated financial statements, an affiliated company had undertaken to have the Company dispose of these properties for net book value

as at December 31, 1978. All the legal formalities were completed in January 1980 whereby these two properties were sold for cash at that price.

	Property constructed held for sale	Rental property	Total
Cost less accumulated depreciation.	\$3,668,000	\$15,239,000	\$18,907,000
Related long-term debt.	2,769,000	11,796,000	14,565,000
	<u>\$ 899,000</u>	<u>\$ 3,443,000</u>	4,342,000
Other assets and liabilities.			670,000
Net book value.			<u>\$ 3,672,000</u>

3. Investment in joint ventures (net):

Significant joint ventures are—

(1) 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.

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, 1979 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.

(ii) Majes Consortium

A subsidiary company has a 15.8% participation

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

	December 31	
	1979	1978
Assets		
Cash and short-term investments.	\$ 6,478,000	\$ 6,102,000
Accounts receivable, advances and other assets.	19,206,000	11,094,000
	<u>\$25,684,000</u>	<u>\$17,196,000</u>
Liabilities		
Accounts payable, accrued liabilities and advances.	\$21,611,000	\$12,462,000
Equity in joint ventures.	4,073,000	4,734,000
	<u>\$25,684,000</u>	<u>\$17,196,000</u>
Revenue.	<u>\$38,970,000</u>	<u>\$25,301,000</u>
Gross profit from operations.	<u>\$ 4,040,000</u>	<u>\$ 2,949,000</u>

4. 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.

5. Income taxes:

Income taxes of \$337,000 have been provided for in the accounts of certain subsidiaries while potential tax recoveries of \$991,000 for losses incurred by other subsidiaries have not been recorded in the accounts. As at December 31, 1979 the cumulative amount of unrecorded potential tax recoveries is \$1,422,000; the major portion of which is available until December 31, 1984. The deferred income taxes which relate mainly to the

net of items classified as current assets and current liabilities are classified as a current liability.

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.

6. Dividend arrears and restrictions:

(a) No preferred dividends were declared during the year. At December 31, 1979 these dividends were in arrears by \$733,000 (1978 — \$550,000). Because dividends on the preferred shares are more than six 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.
(b) The conditions attaching to the preferred shares include a restriction concerning the payment of dividends on common shares based on the amount of consolidated net tangible assets. In addition, the terms of the debentures referred to in Note 4 include certain restrictions regarding the payment of dividends.

7. 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 has commenced an action for additional payment from the Department of Highways, Province

of British Columbia as a result of problems encountered in completing a contract.

—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.

8. Per share results:

The net loss per common share is as follows:

	Year ended December 31	
	1979	1978
Loss before extraordinary item.	\$ (1.05)	\$ (1.30)
Extraordinary item.25	—
Net loss for the year.	<u>\$ (.80)</u>	<u>\$ (1.30)</u>

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

9. Remuneration of directors and officers:

	Year ended December 31	
	1979	1978
Number of directors.	14	14
Number of officers.	10	9
Number of officers who were also directors.	3	3
Remuneration of directors as directors— By subsidiaries.	\$ 16,000	\$ 16,000
Remuneration of officers as officers— By subsidiaries.	\$ 301,000	\$ 269,000

The number and remuneration of directors include one past director in both 1979 and 1978.

The number and remuneration of officers for 1979 include one past officer.

Auditors' Report

To the Shareholders of Canadian Foundation Company Ltd.:

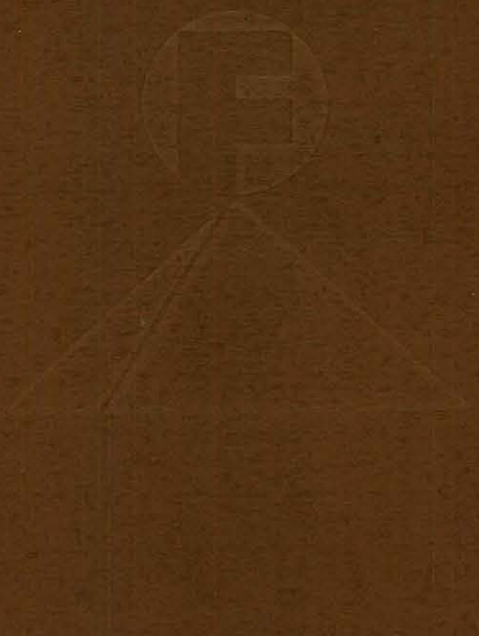
We have examined the consolidated balance sheet of Canadian Foundation Company Ltd. as at December 31, 1979 and the consolidated statements of loss and accumulated deficit and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, subject to the effects, if any, of the matters in progress as described in Notes 3(ii) and 7, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 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
Toronto, April 1, 1980

RAPPORT
ANNUEL
1979



Canadian Foundation Company Ltd.

CANADIAN FOUNDATION COMPANY LTD.

Siège Social: 1 Yonge Street, Toronto, Canada M5E 1E8
Téléphone: 416-361-4611
Télex: 065-24213

CONSEIL D'ADMINISTRATION

***W.G. DINGWALL**

*Président du Conseil et Directeur Général
Mid Industries and Explorations Limited
Toronto, Ontario*

***H.F. GAUTRIN, ING.**

*Président du conseil et
Directeur Général de la Compagnie
Montréal, Québec*

***M.B. HARDING, ING.**

*Président de la Compagnie
Toronto, Ontario*

L'HONORABLE L. LANGLOIS, C.R.

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

K.A.B. LOWHAGEN

*Directeur, Skanska Cementgjuteriet AB
Stockholm, Sweden*

***R.I. MARTIN, C.R.**

*Partenaire, Hume, Martin & Timmins
Toronto, Ontario*

E.M. MAXWELL

*Consultant
Toronto, Ontario*

A.C. McCAUGHEY, B. COMM., C.A.

*Vice-président senior aux finances et Directeur
The Molson Companies Ltd.
Toronto, Ontario*

***P.G. OPLER, ING.**

*Vice-président exécutif de la Compagnie
Toronto, Ontario*

H.D. ROBERTS, C.M., M.D., F.R.C.S., (C)
St. John's, Nfld.

J.R. SHEMILT

*Vice-président et Directeur
St. Lawrence Securities Ltd.
Toronto, Ontario*

F.C. WALLACE, D.S.O., M.C.

*Directeur, Westinghouse Canada Ltd.
Toronto, Ontario*

D.H. WARD

*Président honoraire du conseil,
Dominion Securities Limited
Toronto, Ontario*

***V. WARNHAMMAR**

*Consultant
Toronto, Ontario*

**Membres du comité exécutif*

OFFICIERS

F.G. RUTLEY

Président honoraire du conseil

H.F. GAUTRIN, ING.

*Président du Conseil et Directeur Général
et Président du comité exécutif*

M.B. HARDING, ING.

Président

P.G. OPLER, ING.

Vice-président exécutif

D.D. BROWN, ING.

Vice-président

D.R. LYTTLE, C.A.

*Vice-président aux finances
et Trésorier*

M.T. GYI, C.A.

Trésorier adjoint

K.H. JACOBY

Secrétaire

G.D. HYMAN, C.R.

Secrétaire adjoint

OFFICIERS DES PRINCIPALES FILIALES ACTIVES

R.H. BESWICK

Gérant, opérations à Edmonton

L.P. BOND

Gérant général, opérations en Colombie Britannique

R.S. BOND

Vice-président, The Foundation Company of Canada Limited

M.D. BOOTH

Gérant, opérations à Calgary

Y.M. DAVIES, ING.

Vice-président, The Foundation Company of Canada Limited

S. ERICSON

*Vice-président—ingénierie,
The Foundation Company of Canada Limited*

W.A. KIRKWOOD

Vice-président, Foundation Overseas Ltd.

A.R. MACKIE

*Vice-président et gérant général,
construction lourde
The Foundation Company of Canada Limited*

E.H. McBRIDE

Vice-président, opérations en Ontario

D.H.P. ROBINSON, ING.

Vice-président, The Foundation Company of Canada Limited

J.R. ROUSSEAU, ING.

Vice-président, Foundation Construction Services Ltd.

F.H. WEBBINK

*Vice-président, opérations dans les provinces Maritimes
The Foundation Company of Canada Limited*

O.G. WEBER

*Directeur Général, A.D. Ross & Company Limited, et
Vice-président, Foundation Construction Services Ltd.*

Rapport des Administrateurs aux Actionnaires

L'événement marquant pour la compagnie, en 1979, a été la conclusion d'accords pour la vente, à leurs valeurs aux livres, de ses deux propriétés immobilières, Place Radisson à Hull, Québec, et Mackenzie Plaza à Hay River, T.N.O. Ces deux propriétés avaient mobilisé une part importante du fonds de roulement de la compagnie, pendant de nombreuses années, et avaient engendré des pertes importantes durant cette période. Cette amélioration de la situation financière de la compagnie a cependant été contrecarrée par des pertes importantes encourues durant l'année en raison de difficultés rencontrées dans les activités de sa section "bâtiment", au Canada.

L'industrie de la construction a continué à souffrir en 1979 des effets de l'inflation et de la récession qui a affecté l'économie canadienne. Les marges bénéficiaires réalisables pour les nouveaux travaux au Canada ont été généralement basses du fait du climat économique et la compagnie n'a obtenu aucun nouveau contrat important au Canada au cours de l'année. Les conditions d'obtention de travaux outre-mer ont été meilleures que celles prévalant sur le marché domestique en raison de l'aide canadienne à certains pays étrangers. Ce secteur des activités de la compagnie continue d'être le plus intéressant.

Finances

Le revenu consolidé de la compagnie s'est élevé à \$100,535,000 en 1979 contre \$88,774,000 en 1978. En dépit de cet accroissement de revenu de 13%, l'année 1979 n'a pas été satisfaisante, la compagnie accusant une perte consolidée de \$775,000, après réserve pour récupération de taxes. En 1978 la perte avait été de \$1,373,000.

La perte subie en 1979 provient des activités de la section "bâtiment" au Canada, notamment en Alberta, au Manitoba et en Ontario. Les pertes d'opérations de cette section ont même dépassé les profits substantiels générés par les travaux réalisés outre-mer, au Pérou et Corée.

Le fonds de roulement de la compagnie s'est amélioré de \$3,443,000 grâce à la conclusion, en décembre 1979, de la vente de Place Radisson et Mackenzie Plaza à leurs valeurs aux livres au 31 décembre 1978. Les actes de vente prévoyant entre autres que l'acheteur serait responsable des pertes d'opérations subies depuis le 31 décembre 1978, la compagnie n'a pas eu à en souffrir en 1979.

La compagnie n'a versé, au cours de l'année, aucun dividende aux détenteurs de ses actions privilégiées, et en fin d'année, les arriérés sur dividendes s'élevaient à \$733,000.

"General Engineering" et "Construction Services"

Les activités de la compagnie dans les sections "génie civil" et "services de construction" résultent de contrats au Pérou, en Corée, en Tunisie ainsi qu'à Point Lepreau au Nouveau-Brunswick. Les revenus provenant de l'exécution de ces contrats se sont élevés à \$38,970,000

en 1979, une augmentation de 54% par rapport aux \$25,301,000 enregistrés l'année précédente; un résultat brut très satisfaisant en a été obtenu.

En Corée, la compagnie assume la gérance de construction d'une usine nucléaire Candu d'une capacité de 600 MW, construite par Energie Atomique du Canada pour le compte de la Compagnie Coréenne d'Electricité. Ce travail est exécuté par le biais de Nuclear Construction Managers, NCM, une entreprise conjointe, à participation égale, avec Canatom Inc. Un accord a d'ailleurs été signé avec Canatom pour assurer une certaine permanence à NCM et lui permettre d'assumer la gérance de construction d'autres réacteurs Candu partout à travers le monde, à l'exclusion des Etats-Unis. Cet accord vaut pour une période de cinq ans et est renouvelable.

La compagnie a continué durant toute l'année, bien qu'à une échelle réduite, à fournir ses services pour la construction d'une usine nucléaire Candu, d'une capacité de 600 MW, à Point Lepreau. Cette usine est construite pour le compte de la Commission Hydro-électrique du Nouveau-Brunswick. Les travaux devaient d'abord se terminer en 1979, mais la compagnie s'étant vue accorder des contrats pour travaux additionnels, continuera de fournir ses services en 1980.

Au Pérou, une amélioration sensible de l'économie attribuable à l'augmentation des exportations a favorisé la résolution des problèmes de financement du projet d'irrigation de Majes dans lequel la compagnie est impliquée à travers un consortium de cinq autres compagnies. En fait, en raison de cette amélioration, nous avons de bons espoirs, en fin d'année, de croire que les cinq pays participant au financement de cette entreprise, à savoir le Canada, la Suède, l'Angleterre, l'Espagne et l'Afrique du Sud, se préparaient à accorder les crédits additionnels nécessaires à l'achèvement de la première phase de cet immense projet. Au cours de 1979, les travaux ont progressé conformément au programme et il ne reste que 4 kilomètres de tunnel à terminer sur les 98 kilomètres du parcours. Le premier débit d'irrigation se fera en 1980 à l'aval du projet.

Pour ce qui est du projet tunisien, la compagnie a complété la plus grande partie des achats et de l'expédition de matériel et d'équipement canadiens d'une valeur globale de \$25 millions devant servir pour la construction d'un barrage de contrôle d'une valeur de \$100 millions à Sidi Saad. Les travaux de construction de ce projet sont exécutés par SISACO un consortium de quatre partenaires. La compagnie y détient une participation de 15%, les autres partenaires sont des groupes suédois, italiens et tunisiens.

En fin d'année, Cansult-Foundation Ltd., une filiale à 50%, l'autre 50% étant aux mains de Cansult, a signé un contrat avec la Corporation Commerciale Canadienne (CCC) assurant à cette dernière la fourniture de biens et services que celle-ci s'est engagée d'autre part à livrer au Ministère Nigérien de l'Education. Ce contrat prévoit la fourniture d'équipement et services éducationnels d'une valeur de \$48 millions relativement à deux nouveaux collèges techniques situés à Ilaro et Bida. Au 31 décem-

bre aucun travail n'avait encore été exécuté en rapport avec ce contrat, le nouveau gouvernement civil nigérien en faisant la révision.

En 1979 la compagnie a consacré beaucoup de temps et d'efforts, à titre de gérante d'une entreprise conjointe, groupant avec elle Atlas Construction Inc., Fitzpatrick Construction Limited et Janin Construction Ltée, afin de soumettre une proposition pour un projet d'irrigation d'une valeur de \$110 millions, au Sri Lanka. Ce projet est financé par l'Agence Canadienne de Développement Internationale. En avril l'entreprise conjointe a été avisé par les autorités de Sri Lanka que sa proposition a été acceptée.

Batiment

Le revenu provenant des activités de la section "bâtiment" au Canada s'est élevé à \$57,262,000 1979 comparativement à \$57,177,000 en 1978. La cessation des activités au Manitoba, les difficultés rencontrées au cours de la construction de deux grands hôpitaux en Alberta et d'un réservoir dans la région d'Ottawa sont les principaux facteurs qui ont généré une perte importante au cours de l'année.

La compagnie s'est montrée plus sélective dans sa politique de soumissions. Elle a cependant déposé des soumissions pour un nombre considerable de projets en 1979, sans toutefois qu'aucune ne soit retenue pour des projets d'envergure. La compagnie avait commencé l'année avec plus de \$70 millions de travaux en carnet de commandes dans la section "bâtiment"; elle concentra toutes ses énergies et ses ressources au cours de l'année à en assurer la gérance. La construction de l'hôtel du CP à l'aéroport de Calgary a été achevée à la satisfaction du propriétaire, de même que celle du "Correction Center d'Edmonton" une prison moderne d'une valeur dépassant les \$13 millions, sise au centre de la ville. Les travaux de construction de trois grands hôpitaux, en Alberta, le "Child Health Care Hospital" à Calgary, le "Lynwood Hospital" et le "Forensic Hospital" à Edmonton se sont poursuivis durant toute l'année. Malheureusement, en raison de divers facteurs, l'exécution de ces deux derniers contrats entraînera des pertes alors que celle du contrat de Calgary ne produira par le résultat escompté.

La construction d'un complexe commercial, domiciliaire et à bureaux de \$12 millions, "Broadway Plaza" à Vancouver a progressé de façon satisfaisante et on en prévoit l'achèvement en 1980, conformément au budget et au programme. En Ontario la construction du Complexe de Hornepayne au coût de \$8 millions s'est déroulée conformément à l'échéancier. Les travaux de construction de l'édifice du gouvernement fédéral à Bathurst au Nouveau-Brunswick sont presque terminés. A Ottawa les travaux d'agrandissement de l'usine de traitement des eaux de l'île Lemieux sont terminés, mais la compagnie a encouru une perte importante en raison de conditions qui différaient de celles qu'on pourrait prévoir.

C'est dans les Maritimes que la compagnie a enregistré les résultats les plus satisfaisants. Le Centre d'entraînement pour la base militaire de Greenwood en Nouvelle-Ecosse a été terminé au coût de \$8 millions conformé-

ment au programme prévu et la compagnie a réalisé le profit escompté. Le bureau de Halifax a également géré de nombreux petits chantiers de travaux maritimes et s'est vu octroyé de nouveaux contrats similaires en 1979.

Reclamations et Poursuites Judiciaires

Un certain nombre de réclamations et de poursuites judiciaires qui duraient depuis de nombreuses années ont été réglées en 1979. La compagnie en est notamment arrivée à un règlement hors de cour pour la somme de \$450,000 dans la réclamation qui l'opposait à Canada Ciment Lafarge à la suite d'une demande pour paiement additionnel dans le cadre des travaux pour deux contrats à St-Constant, dont l'exécution s'est achevée en 1974. La compagnie a également négocié un accord avec le Ministère des Travaux Publics d'Alberta par lequel elle recevra un paiement de \$350,000 suite à sa réclamation pour le "Correction Center" d'Edmonton. La ville de Burnaby avait intenté une poursuite contre la compagnie relativement à la construction d'un égout, en 1974. La ville a accepté une offre de règlement hors de cour de \$80,000.

Par contre il n'y a eu aucun progrès dans les négociations en cours avec le Ministère du Revenu National au sujet de la cotisation supplémentaire de \$697,000 émise en 1978 relativement aux activités d'une filiale pour la période 1964 à 1968. La compagnie a entrepris d'autres démarches à ce sujet.

Perspectives

La compagnie commence l'année 1980 dans une meilleure situation financière du fait de la vente des propriétés immobilières qui a provoqué une augmentation importante de son fonds de roulement en janvier 1980. Nous espérons que la plus grande partie des pertes relatives aux activités de la section "bâtiment", en Alberta et en Ontario, est maintenant derrière nous et que la compagnie continuera à se montrer très sélective dans ses soumissions de projets au Canada.

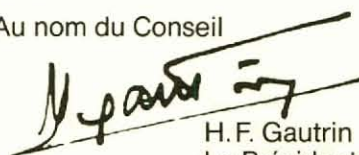
Les perspectives pour les travaux à l'étranger sont bonnes. Les travaux pour les contrats au Pérou, en Corée et en Tunisie doivent s'échelonner encore sur plusieurs années. Les nouveaux contrats au Nigéria et à Sri Lanka devront produire des résultats positifs au courant de l'année 1981 et dans les années suivantes.

L'accord élargi au sujet de Nuclear Construction Managers place la compagnie en bonne position concurrentielle pour les travaux relatifs aux réacteurs Candu.

Personnel

Les administrateurs désirent exprimer à tous les employés du Groupe Foundation, qu'ils résident à l'étranger, au Pérou ou en Corée, ou qu'ils oeuvrent dans les divers bureaux du Groupe à travers le Canada, leur appréciation des efforts soutenus qu'ils ont consacrés aux affaires de la compagnie durant l'année écoulée.

Au nom du Conseil



H.F. Gautrin
Le Président du Conseil et Chef
de la Direction

Bilan consolidé

ACTIF

	31 décembre	
	1979	1978
Actif à court terme:		
Encaisse, dont dépôts à court terme de \$1,989,000 (1978—\$404,000) . . .	\$ 2,144,000	\$ 404,000
Obligations du gouvernement.	—	92,000
Comptes-clients.	14,612,000	17,993,000
Somme à recevoir sur vente d'immeubles (<i>note 2</i>).	3,672,000	—
Construction achevée destinée à la vente (<i>note 2</i>).	—	3,668,000
Placements dans des entreprises en participation, nets (<i>note 3</i>).	4,073,000	4,734,000
Coûts d'exécution de contrats à recouvrer, moins sommes facturées.	2,759,000	3,552,000
Frais payés d'avance, dépôts et autres éléments d'actif.	142,000	213,000
	<u>27,402,000</u>	<u>30,656,000</u>
Placements et avances au coût, entreprises en participation par actions. . .	31,000	—
Immobilisations, (<i>note 1(d)</i>):		
Terrain.	15,000	15,000
Bâtiments et améliorations.	15,000	15,000
Améliorations locatives.	108,000	103,000
Mobilier et agencement.	444,000	442,000
Matériel divers.	76,000	95,000
	<u>658,000</u>	<u>670,000</u>
Amortissement accumulé.	534,000	534,000
	<u>124,000</u>	<u>136,000</u>
Matériel de construction.	159,000	205,000
Immeuble de rapport (<i>note 2</i>).	—	15,239,000
	<u>283,000</u>	<u>15,580,000</u>
	<u><u>\$27,716,000</u></u>	<u><u>\$46,236,000</u></u>

Canadian Foundation Company Ltd. et Filiales

PASSIF

	31 décembre	
	1979	1978
Passif à court terme:		
Avances bancaires (<i>note 4</i>)	\$ —	\$ 698,000
Créanciers et passif couru.	16,038,000	17,714,000
Emprunt hypothécaire pour la construction destinée à la vente (<i>note 2</i>). . .	—	2,769,000
Versements échéant à moins d'un an sur la dette à long terme.	—	304,000
Sommes facturées sur contrats, moins les coûts d'exécution.	4,818,000	5,252,000
À verser à la société mère et à des sociétés affiliées.	371,000	142,000
Impôts sur le revenu à payer.	596,000	722,000
Impôts sur le revenu reportés (<i>note 5</i>).	332,000	335,000
	22,155,000	27,936,000
Dette à long terme (<i>note 2</i>).	—	11,796,000
Participations minoritaires	—	168,000
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions (<i>note 6</i>)—		
Actions privilégiées—		
Autorisées—855,626¼ actions d'une valeur nominale de \$20 chacune, émissibles en séries, dont 165,626¼ actions ont été désignées actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 6% de la série A		
Émises—152,824¼ actions de la série A.	3,057,000	3,057,000
Actions ordinaires—		
Autorisées—2,500,000 actions sans valeur nominale		
Émises—1,199,616 actions.	6,092,000	6,092,000
Déficit accumulé.	(3,588,000)	(2,813,000)
	5,561,000	6,336,000
 Approuvé par le conseil d'administration:		
H. F. Gautrin, administrateur		
M. B. Harding, administrateur		
	\$27,716,000	\$46,236,000

Résultats consolidés et déficit accumulé consolidé

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1979	1978
Revenu brut d'exploitation:		
Contrats de construction.	\$ 61,565,000	\$61,853,000
Entreprises en participation.	38,970,000	25,301,000
Opérations immobilières.	—	1,620,000
	<u>\$100,535,000</u>	<u>\$88,774,000</u>
Bénéfice (perte) d'exploitation de l'exercice avant le poste suivant.	\$ (614,000)	\$ 668,000
Revenu d'intérêts.	223,000	127,000
	<u>(391,000)</u>	<u>795,000</u>
Déduire:		
Amortissement des immobilisations et des améliorations locatives.	70,000	163,000
Amortissement des immeubles.	—	240,000
Intérêt sur la dette à long terme.	15,000	1,158,000
Frais d'intérêts divers.	432,000	562,000
Dévaluation d'un placement dans une entreprise en participation . . .	—	404,000
	<u>517,000</u>	<u>2,527,000</u>
Pert avant impôts sur le revenu, participation minoritaire et poste extraordinaire.	(908,000)	(1,732,000)
Impôts sur le revenu (pourvus) recouvrés (<i>note 5</i>).	(337,000)	297,000
Quote-part de participaion minoritaire dans la perte subie par une filiale. . .	168,000	62,000
Perte avant poste extraordinaire.	<u>(1,077,000)</u>	<u>(1,373,000)</u>
Poste extraordinaire:		
Réduction des impôts sur le revenu par l'application de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement.	302,000	—
Perte nette de l'exercice.	<u>(775,000)</u>	<u>(1,373,000)</u>
Déficit accumulé à l'ouverture de l'exercice.	<u>(2,813,000)</u>	<u>(1,440,000)</u>
Déficit accumulé à la clôture de l'exercice.	<u>\$ (3,588,000)</u>	<u>\$ (2,813,000)</u>

Évolution de la situation financière consolidée

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1979	1978
Provenance des ressources financières:		
Produit net de la vente d'un immeuble de rapport (<i>note 2</i>)	\$ 3,443,000	\$ —
Dette à long terme	—	1,100,000
Aliénation d'immobilisations	60,000	91,000
Poste extraordinaire—		
Réduction des impôts sur le revenu par l'application de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement	302,000	—
	<u>3,805,000</u>	<u>1,191,000</u>
Affectation des ressources financières:		
Exploitation—		
Perte avant poste extraordinaire	1,077,000	1,373,000
Postes n'affectant pas le fonds de roulement—		
Amortissement des immobilisations et des améliorations locatives	(70,000)	(163,000)
Amortissement de l'immeuble de rapport	—	(192,000)
Participations minoritaires	168,000	62,000
	<u>1,175,000</u>	<u>1,080,000</u>
Remboursement de la dette à long terme	—	318,000
Immobilisations nouvelles	72,000	178,000
Achat de participations	31,000	—
	<u>1,278,000</u>	<u>1,576,000</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	<u>2,527,000</u>	<u>(385,000)</u>
Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice	2,720,000	3,105,000
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice	<u>\$ 5,247,000</u>	<u>\$ 2,720,000</u>
Composition du fonds de roulement à la clôture de l'exercice:		
Actif à court terme	\$27,402,000	\$30,656,000
Moins: Passif à court terme	22,155,000	27,936,000
	<u>\$ 5,247,000</u>	<u>\$ 2,720,000</u>

Notes afférentes aux états financiers consolidés — 31 décembre 1979

1. Pratiques comptables

(a) Règles de consolidation —

Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de Canadian Foundation Company Ltd. et de toutes ses filiales. Le dernier exercice d'une filiale étrangère s'est terminé le 31 octobre 1979 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 modalités des contrats.
- (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 que leur probabilité est établie.

(c) Entreprises en participation —

Les entreprises en participation sont comptabilisées à la valeur de consolidation. Les bénéfices sont comptabilisés suivant les modalités exposées en (b) ci dessus.

(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 imputé à chaque contrat, ou de 30% de la valeur comptable nette, selon le pourcentage le plus élevé.

(e) Conversion des devises étrangères —

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

2. Vente d'immeubles

Comme l'indiquaient les états financiers de 1978, une société affiliée avait entrepris d'aliéner, pour la Société, deux immeubles à leur valeur comptable nette au 31 décembre 1978. En janvier 1980, toutes les formalités

juridiques autorisant la vente de ces immeubles, à un prix en espèces correspondant à la valeur comptable, ont été remplies.

	Immeuble destiné à la vente	Immeuble de rapport	Total
Coût moins amortissement accumulé.	\$3,668,000	\$15,239,000	\$18,907,000
Tranche correspondante de la dette à long terme.	2,769,000	11,796,000	14,565,000
	<u>\$ 899,000</u>	<u>\$ 3,443,000</u>	4,342,000
Actifs et passifs divers.			670,000
Valeur comptable nette.			<u>\$ 3,672,000</u>

3. Placements dans des entreprises en participation (nets)

Principales entreprises en participation —

(i) Nuclear Construction Managers

Cette entreprise en participation, 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 République coréenne.

(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

La quote-part de la Société dans l'actif et le passif de ces entreprises en participation ressort comme suit:

	1979	31 décembre 1978
Actif		
Encaisse et placements à court terme.	\$ 6,478,000	\$ 6,102,000
Compte-clients, avances et autres éléments d'actifs. . .	19,206,000	11,094,000
	<u>\$25,684,000</u>	<u>\$17,196,000</u>
Passif		
Créanciers, passif couru et avances.	\$21,611,000	\$12,462,000
Avoir dans les entreprises en participation.	4,073,000	4,734,000
	<u>\$25,684,000</u>	<u>\$17,196,000</u>
Revenus.	<u>\$38,970,000</u>	<u>\$25,301,000</u>
Bénéfice brut d'exploitation.	<u>\$ 4,040,000</u>	<u>\$ 2,949,000</u>

4. Financements bancaires

À titre de garantie subsidiaire d'avances bancaires, la Société et ses principales filiales ont remis à leurs banquiers des débetures à ordre comportant un privilège

5. Impôts sur le revenu

Une provision de \$337,000 pour impôts sur le revenu a été inscrite dans les comptes de certaines filiales. D'autre part, les états financiers ne tiennent pas compte de recouvrements éventuels de \$991,000 du fait des pertes fiscales subies par d'autres filiales. Au 31 décembre 1979, le montant cumulatif des recouvrements fiscaux éventuels s'élevait à \$1,422,000; la Société pourra se prévaloir de la plus grande partie de ces pertes fiscales d'ici au 31 décembre 1984.

Les impôts sur le revenu reportés, qui se rapportent

6. Arrérages et restrictions sur dividendes

(a) Au cours de l'exercice, la Société n'a déclaré aucun dividende sur les actions privilégiées et, au 31 décembre 1979, les arrérages à ce titre s'établissaient à \$733,000 (1978-\$550,000). Les dividendes sur les actions privilégiées sont arriérés de plus de six 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

7. Passif éventuel, réclamation et poursuites judiciaires

La Société et ses filiales sont parties à certaines réclamations et actions en justice résultant de contrats de construction et d'expertise-conseil. De l'avis de la

réalisation en date du 31 décembre 1979 une provision pour des frais qui pourraient devoir être engagés dans le cas d'une résiliation imprévue du contrat. En raison de l'improbabilité de l'arrêt de ces travaux, aucune provision pour frais de résiliation n'a été constituée à cet égard dans les comptes de l'exercice.

de premier rang sur toutes leurs immobilisations ainsi qu'une charge flottante sur tous leurs autres biens.

essentiellement à la valeur nette des éléments classés à l'actif et au passif à court terme, sont portés au passif à court terme.

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.

raison d'une voix par action) et solidairement, pour élire deux administrateurs.

(b) Les conditions relatives aux actions privilégiées comprennent une clause restrictive stipulant que le paiement des dividendes sur les actions ordinaires est établi en fonction du montant de l'actif corporel net consolidé. De plus, les débetures mentionnées à la note 4 sont assorties de certaines conditions restrictives concernant le versement des dividendes.

direction, il a été tenu compte de façon appropriée de tout passif et recouvrement éventuels dans les états financiers, et 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 de la Voirie de la Colombie-Britannique, le versement d'une somme additionnelle destinée à la dédommager des difficultés qu'elle a éprouvées au cours de la réalisation d'un contrat.
- Une filiale négocie actuellement, avec le ministère des Travaux publics du gouvernement du Canada, le verse-

8. Résultats par action

La perte nette par action ordinaire s'établit comme suit:

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1979	1978
Perte avant poste extraordinaire.	\$(1.05)	\$(1.30)
Poste extraordinaire.25	—
Perte nette de l'exercice.	<u>\$ (.80)</u>	<u>\$(1.30)</u>

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

9. Rémunération des administrateurs des membres de la direction

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1979	1978
Nombre d'administrateurs.	14	14
Nombre de membres de la direction.	10	9
Nombre de membres de la direction, également administrateurs.	3	3
Rémunération des administrateurs à ce titre— Acquittée par des filiales.	\$ 16,000	\$ 16,000
Rémunération des membres de la direction à ce titre— Acquittée par des filiales.	\$301,000	\$269,000

Les chiffres de 1979 et 1978 comprennent un ancien administrateur ainsi que la rémunération qui lui a été versée.

ment 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 a 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.

Les chiffres de 1979 comprennent un ancien membre de la direction ainsi que la rémunération qui lui a été versée.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Canadian Foundation Company Ltd.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Canadian Foundation Company Ltd. au 31 décembre 1979 ainsi que l'état des résultats consolidés, l'état du déficit accumulé 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, sous réserve du dénouement éventuel des affaires en cours, dont il est fait état dans les notes 3 (ii) et 7, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société 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 conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co.

Toronto, le 1er avril 1980
Comptables agréés