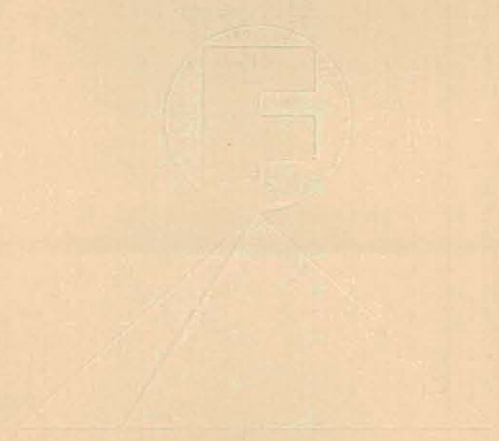


C

ANNUAL REPORT 1977



HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT
JUL 12 1979
McGILE UNIVERSITY

Canadian Foundation Company Ltd.

Canadian Foundation Company Ltd.

Head Office: 1 Yonge Street
Toronto, Canada M5E 1E8

Board of Directors

- *W.G. Dingwall
- *H.F. Gauthrin, P.Eng.
L. de la Giroday
- *M.B. Harding, P.Eng., M.B.A.
The Hon. L. Langlois, Q.C.
- *R.I. Martin, Q.C.
- *E.M. Maxwell
- *P.G. Opler, P.Eng.
H.D. Roberts, M.D., C.M.
- *J.R. Rousseau, P.Eng.
P.A. Salbaing
- *J.M. Tremblay, C.A.
F.C. Wallace, D.S.O., M.C.
D.H. Ward

Officers

- F.G. Rutley,
Honourary Chairman of the Board
- H.F. Gauthrin, P.Eng.,
*President and Chief Executive Officer and
Chairman of the Executive Committee*
- P.G. Opler, P.Eng.,
Vice-President
- J.R. Rousseau, P.Eng.,
Vice-President
- A. Noël, L.L.L.,
Secretary
- K.H. Jacoby,
Assistant Secretary
- *Members of Executive Committee

Directors' Report to the Shareholders

On behalf of the Board of Directors and the management of Canadian Foundation Company Ltd., we submit this consolidated financial report of the operations of the Company for the year ended December 31, 1977.

During 1977 the volume of work billed by your Company amounted to \$83,740,000 compared with \$89,863,000 in 1976 and \$134,353,000 in 1975. In actual fact the total of work undertaken, coordinated and supervised by your Company during 1977 was approximately \$120 million because on management contracts only our fees are included in the aforementioned volume.

The unsatisfactory results you will see in the financial statements for the year are not due to the main activity of the Company which is construction, but rather they are the consequence of non-construction activities, namely real estate and equipment sale and rental operations.

The construction operations were profitable in 1977 and gave rise to a provision for income tax of \$441,000 in the financial statements for 1977 in spite of the fact that on a consolidated basis the Company recorded a loss before income tax of \$307,000. Steps were taken in 1977 to reduce this problem by amalgamating two subsidiaries.

The equipment operations were discontinued entirely in 1976. The remainder of the fleet of equipment was disposed of under less than satisfactory conditions during the year. The auction of this equipment was carried out in a very depressed market and the losses incurred from these sales were larger than the provisions we had made in 1976 which we thought were realistic.

In the real estate operations, Place Radisson, which continued to cause substantial losses for the Company, was rented to our main shareholder during the year. The Federal government's decision not to build the Arctic pipeline along the Mackenzie River valley was an unexpected blow to our hopes for an improved rental market in Hay River and for improved occupancy in Mackenzie Place, our 107 unit apartment building.

It is a pleasure to report that our construction operations did well during the year, even though the volume handled in 1977 was less than in 1976. The hard work of our skilled group of estimators, foremen, engineers and project managers resulted in the profitable completion of a group of projects that was every bit as impressive

as that of preceding years. The Company's current backlog of work is presently higher than it has been for some time and this should lead to improvements in 1978.

Activities of the Divisions

Our activities in the West, in VANCOUVER particularly, resulted in the completion of several landmark projects: Harbour Centre, Vancouver Centre, the Four Seasons Hotel, the CBC Regional Broadcasting Centre to name only a few. However construction activity in British Columbia was slow during the year and the Company did not win any major new contracts in the province in 1977. In Alberta, in CALGARY and in EDMONTON we obtained an important share of the construction market and several major projects are underway in both cities including the new CP Hotel at the Calgary International Airport, and the Remand Centre in Edmonton. In MANITOBA contracts in Dauphin, Winnipeg and Rankin Inlet were handled successfully. However, we experienced difficulties on the Selkirk Water Treatment Plant.

In ONTARIO there was a slowdown in our activity. We completed the Research Centre in Ottawa and a plant expansion for General Motors in Scarborough, the latter in record time. Work has started on a new mail processing plant in Kitchener. Generally speaking, the district suffered from lack of work and could have handled much more.

Our MARITIME operation, as in recent years, has been busy in Newfoundland and in Nova Scotia on work related to marine construction such as new wharves, breakwaters and repairs to existing marine structures. Work has also started on the construction of the College of Cape Breton in Sydney.

General Engineering and Construction services

In Peru, the Majes project remained very active being now well over 50% completed in spite of some problems experienced with local financing by the Peruvian Government, which are being worked out. Work on the Wolsung-I, 600 MW Candu power facility in South Korea progressed well. The Company is the manager of the construction phase of this reactor facility. Work on the nuclear generating station at Point Lepreau, New Brunswick, was almost completed. We have continued in 1977 to submit pro-

posals on major projects in Canada as well as in various other countries, in South America particularly.

A.D. ROSS & COMPANY LIMITED was active during the year with administration and coordination of the work for the nuclear generating station in South Korea where construction has now started in earnest. This subsidiary worked with Janin at the LG-2 James Bay power project; it also supplied services to other members of the Group in connection with overseas assignments such as Algeria and Peru and providing assistance for estimating industrial installations such as the construction of a steel complex in Trinidad.

Participations

In view of the decision in favour of the Alcan gas pipeline route, Northcan Engineering & Management Ltd., started a few years ago in connection with the Mackenzie Valley route, was dissolved. Energy Systems Ltd. has also slowed down its activities after a promising start. Several valuable studies were carried out in 1977 including one which helped Gulf Interstate, our equal partner, to be appointed project manager of the Alaska section of the Alcan pipeline.

Employees

Canada, like many other industrialized countries, is suffering from temporary problems which limit invest-

ment and therefore have an unfavourable impact on the construction industry. We are confident that the hard work, perseverance and cost-consciousness of our personnel will ensure that our Group will pass through this difficult period with its strength and reputation unimpaired.

We would like to express our sincere thanks to our employees and management staff for their efforts on behalf of the various companies in the Group in 1977 and for their continued loyalty.

The Board of Directors expresses its gratitude to all those – workers, management, employees, sub contractors, financial institutions – who have helped to maintain Foundation's position in the industry.

On behalf of the Board:



President and
Chief Executive Officer

**Canadian Foundation Company Ltd.
and Subsidiary Companies**

**Consolidated Financial Statements
December 31, 1977**

Consolidated Balance Sheet – December 31, 1977

ASSETS

	December 31	
	1977	1976
Current assets:		
Term deposits	\$ 1,727,000	\$ —
Government bonds at cost which approximates market	92,000	64,000
Trade accounts receivable	10,243,000	21,348,000
Income taxes recoverable	78,000	532,000
Investments in joint ventures, net (Note 2)	4,390,000	2,286,000
Contract costs less progress billings	4,215,000	6,074,000
Property constructed held for sale (Note 3)	3,707,000	3,715,000
Construction equipment (Note 1d)	236,000	1,732,000
Prepaid expenses, deposits and other assets	587,000	467,000
	<u>25,275,000</u>	<u>36,218,000</u>
Investments and advances in incorporated joint ventures, at cost	—	42,000
Fixed assets, at cost:		
Land	15,000	72,000
Buildings and improvements	15,000	279,000
Furniture and fixtures	432,000	559,000
Other equipment	118,000	262,000
	<u>580,000</u>	<u>1,172,000</u>
Accumulated depreciation	447,000	690,000
	<u>133,000</u>	<u>482,000</u>
Leasehold improvements, at cost less amortization \$49,000 (1976 – \$41,000)	46,000	56,000
	<u>179,000</u>	<u>538,000</u>
Rental property (Note 4)	15,433,000	15,632,000
	<u>15,612,000</u>	<u>16,170,000</u>
Unamortized debenture discount	—	3,000
	<u>\$40,887,000</u>	<u>\$52,433,000</u>

Canadian Foundation Company Ltd. and Subsidiary Companies

LIABILITIES

	December	
	1977	1976
Current liabilities:		
Bank advances, net (Note 5)	\$ 2,989,000	\$ 6,452,000
Accounts payable and accrued liabilities	10,818,000	18,868,000
Notes payable for equipment purchases, secured	—	722,000
Mortgage debt of property held for sale (Note 3)	2,539,000	2,614,000
Instalments on long-term obligations due within one year	223,000	230,000
Progress billings on contracts, less costs	3,795,000	2,555,000
Dividend payable	—	46,000
Income taxes payable	569,000	54,000
Deferred income taxes (Note 6)	304,000	412,000
	21,237,000	31,953,000
Long-term obligations (Note 7)	11,014,000	11,303,000
Minority interests	230,000	25,000
Shareholders' equity:		
Capital stock (Note 8) –		
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
Retained earnings (accumulated deficit)	(743,000)	3,000
	8,406,000	9,152,000
		617
		555
 Approved by the Board:		
H.F. Gautrin, Director		
M.B. Harding, Director	\$40,887,000	\$52,433,000

Consolidated Statement of Loss and Accumulated Deficit

	Year ended December 31	
	1977	1976
Gross operating revenue	<u>\$83,740,000</u>	<u>\$89,863,000</u>
Operating profit for the year before taking into account the following items	\$ 1,560,000	\$ 104,000
Minority share of loss in subsidiary	45,000	—
Income from investments	5,000	19,000
Interest income	<u>368,000</u>	<u>4,000</u>
	<u>1,978,000</u>	<u>127,000</u>
Deduct:		
Depreciation and leasehold amortization	45,000	114,000
Depreciation of rental and other property	253,000	311,000
Interest and discount on long-term obligations	1,104,000	1,112,000
Other interest expense	<u>881,000</u>	<u>1,057,000</u>
	<u>2,283,000</u>	<u>2,594,000</u>
Loss before income taxes and extraordinary items	<u>(305,000)</u>	<u>(2,467,000)</u>
Estimated income tax provision (recovery) (Note 6)	<u>441,000</u>	<u>(813,000)</u>
Loss before extraordinary items	<u>(746,000)</u>	<u>(1,654,000)</u>
Extraordinary items net of applicable income taxes	—	738,000
Net loss for the year (Note 10)	<u>(746,000)</u>	<u>(916,000)</u>
Retained, earnings at beginning of year	<u>3,000</u>	<u>1,102,000</u>
	<u>(743,000)</u>	<u>186,000</u>
Deduct: Dividends on preferred shares (Note 8)	—	183,000
Retained earnings (accumulated deficit) at end of year	<u>\$ (743,000)</u>	<u>\$ 3,000</u>

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

	Year ended December 31	
	1977	1976
Financial resources were provided by:		
Operations –		
Loss before extraordinary items	\$ (746,000)	\$ (1,654,000)
Add: Items not affecting working capital –		
Depreciation and leasehold amortization	45,000	114,000
Depreciation on rental property	199,000	—
Amortization of debenture discount	3,000	1,000
	247,000	115,000
	(499,000)	(1,539,000)
Proceeds on sale of properties, less income taxes	—	1,398,000
Reduction of investments and advances in incorporated joint ventures	42,000	38,000
Reduction of mortgages and notes receivable	—	41,000
Disposals of fixed assets	341,000	234,000
Minority interests	205,000	(4,000)
	89,000	168,000
Financial resources were used for:		
Estimated loss on disposal of construction equipment operations	—	470,000
Reduction in long-term debt	289,000	209,000
Preferred dividends	—	183,000
Additions to fixed assets	27,000	22,000
Transfer of rental property (Note 4)	—	4,779,000
	316,000	5,663,000
Decrease in working capital	(227,000)	(5,495,000)
Working capital at beginning of year	4,265,000	9,760,000
Working capital at end of year	\$ 4,038,000	\$ 4,265,000
Working capital at end of year is represented by:		
Current assets	\$25,275,000	\$36,218,000
Less: Current liabilities	21,237,000	31,953,000
	\$ 4,038,000	\$ 4,265,000

Notes to Consolidated Financial Statements – December 31, 1977

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, 1977 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 –

Profits on cost plus fee work are recorded on the basis of the fee billing terms of the contracts while the percentage-of-completion method of accounting is used for recording profit on other contracts. Losses are provided for in full on all contracts as soon as they become evident.

The Group follows the policy of taking into account expected recovery on outstanding claims when recording contract results. The amount is determined after considering the particular circumstances of the contract and is based on the experience of the Group with claims 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.

(c) Recording of unincorporated joint ventures –

The Group records its proportionate share of the joint ventures' costs, revenue and profits together with any advances to or from the joint ventures. Profits from these joint ventures are recorded on the same bases as outlined in (b) above.

(d) Construction equipment –

Construction equipment comprises equipment, tools and supplies for use in the Group's construction activities and is valued at the lower of cost less amortization or market value. The amortization is based on a percentage of the rental income charged to the individual contracts.

(e) Fixed assets –

Fixed assets are stated at cost. Expenditures on major replacements, extensions and improvements are capitalized while the costs of maintenance, repairs, renewals or replacements other than those of a major nature are charged to expense as incurred. Depreciation (other than for rental property – Note 4) is provided on the diminishing balance method, generally at 20% per annum, which will reduce the original cost to the estimated residual value over the useful lives of the assets. Leasehold improvements are amortized over the periods of the related leases.

2. Investments in joint ventures (net):

Included in these investments is an investment of \$449,000 (1976 – \$393,000) in the Foundation Cryogenic joint venture. This joint venture has received \$726,000 to December 31, 1977 in assistance from the Federal Government under the P.A.I.T. and I.R.D.I.A. programs and has developed a unique process for the transporta-

tion of liquified gas and ancillary products by pipe line which has been tested and proven under laboratory conditions and which has been patented in North America. The realization of this investment is dependent upon the successful marketing of the process.

3. Property constructed held for sale:

This property, Mackenzie Plaza in Hay River, North West Territories was acquired by a subsidiary during the course of construction. The subsidiary has been operating the apartment building since 1975 while endeavouring to arrange its sale. The net operating loss for 1977 of \$223,000 (1976 – \$248,000) has been included in the statement of loss and accumulated deficit for the year. An offer has recently been received to purchase this property at its approximate book value subject to certain

conditions. Management have indicated their intention to accept this offer subject to the satisfactory negotiation of these conditions and consider that adequate provision has been made in the accounts for the costs and expenses that would be incurred in the event of the sale being concluded.

If this property is not sold in 1978, the Company may have to make additional provisions.

Details of the property mentioned above are as follows:

	December 31	
	1977	1976
Book value:		
Cost –		
Land	\$ 100,000	\$ 100,000
Buildings (including interest of \$116,000)	3,627,000	3,602,000
Furniture and equipment	114,000	99,000
	<u>3,841,000</u>	<u>3,801,000</u>
Accumulated depreciation	134,000	86,000
Net book value	<u>\$3,707,000</u>	<u>\$3,715,000</u>

Buildings are depreciated on the sinking fund basis at 5% for 40 years while furniture and equipment is depreciated by the diminishing balance method at 25% and 10% respectively.

Related debt:

9% first mortgage on land and building payable in equal monthly instalments of approximately \$18,000 including interest, maturing in 2009

\$2,254,000	\$2,258,000
--------------------	-------------

10% second mortgage on land and building payable in equal quarterly instalments of \$15,000

285,000	356,000
<u>\$2,539,000</u>	<u>2,614,000</u>

4. Rental property:

This property, an apartment complex situated in Hull, Quebec was acquired by a subsidiary during the course of construction. Construction was essentially completed in early 1976 and the subsidiary has operated this property since that time while endeavouring to arrange its sale.

However, because of the unfavourable market conditions in Hull, which indicated a sale price substantially below the cost of construction and equipment, the subsidiary leased this property for eight years from June 1, 1977 to an associated company of Canadian Foundation Company Ltd. but the lessee shall have the right to terminate the lease at any time after three years. In terms of this lease, the subsidiary will be guaranteed a rental return sufficient to record an approximate break-even position after allowing for all costs excluding depreciation. Furthermore the lessee has been granted an option to purchase the apartment complex at any time after three years until the expiration of the lease. The option price is based on the net book value of the property at December 31, 1976, adjusted for a proportion of the operating results of the property by the lessee which includes a management fee from the date of the lease. Based on estimates, management are of the opinion that the proceeds of the sale, should the option be exercised, will approximate the net book value at the time of sale.

The book value of the property mentioned above is as follows:

	December 31	
	1977	1976
Cost –		
Land	\$ 642,000	\$ 642,000
Building (including interest of \$1,713,000) ..	14,750,000	14,750,000
Furniture and equipment ..	483,000	483,000
	<u>15,875,000</u>	15,875,000
Accumulated depreciation ..	442,000	243,000
Net book value	<u>\$15,433,000</u>	<u>\$15,632,000</u>

Buildings are depreciated on the sinking fund basis at 5% for 40 years while furniture and equipment is depreciated on the diminishing balance method at 20% per annum.

The operating losses including depreciation of this apartment complex for the period to June 1, 1977 of \$236,000 and the depreciation for the balance of the year of \$119,000 have been included in the consolidated statement of loss and accumulated deficit, (1976 loss including depreciation – \$1,309,000).

5. Security for bank advances:

The Company, and its principal subsidiaries, have issued to its bankers demand debentures as collateral security for bank advances. The debentures represent a first fixed and specific mortgage and charge on all

fixed assets of the Companies not otherwise pledged under existing bonds or mortgages and a floating charge on all other assets.

6. Income taxes:

The Group uses the tax allocation method of accounting for income taxes. However, for certain subsidiaries, potential tax recoveries of approximately \$528,000 (1976 – \$482,000) for losses and other timing differences have not been recorded for the year ended December 31, 1977. The cumulative amount of such unrecorded potential tax recoveries at December 31, 1977 is \$1,619,000 (1976 – \$1,091,000).

The deferred income tax liability is classified as a current liability as it relates mainly to the net of items classified as current assets and current liabilities. The net effect of timing differences during the year relating to recorded deferred income taxes was to decrease the deferred tax liability by \$108,000 (1976 – \$517,000).

7. Long-term obligations:

Long-term obligations of a subsidiary are as follows –

6¾% sinking fund debentures, Series "B" maturing 1979, with an instalment of \$200,000 due December, 1978 ...

7% first mortgage on land and buildings

Debt obligation relating to rental property –

10% first mortgage on land and buildings payable in equal monthly instalments of \$92,000 including interest, with the balance payable on September 1, 1981

Deduct: Instalments due within one year included in current liabilities

Total non-current portion outstanding

	1977	December 31 1976
	<u>\$ 400,000</u>	<u>\$ 599,000</u>
	<u>—</u>	<u>58,000</u>
	<u>400,000</u>	<u>657,000</u>
	<u>10,837,000</u>	<u>10,876,000</u>
	<u>11,237,000</u>	<u>11,533,000</u>
	<u>223,000</u>	<u>230,000</u>
	<u>\$11,014,000</u>	<u>\$11,303,000</u>

8. Dividend arrears and restrictions:

(a) No preferred dividends were declared during the year and at December 31, 1977 these dividends were in arrears by \$367,000 (1976 – \$183,000). 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 Notes 5 and 7 include certain restrictions regarding the payment of dividends.

9. Contingent liabilities, claims and law suits:

(a) At December 31, 1977 there were claims and litigation in progress which may have an undetermined effect on the financial statements, particularly:

A subsidiary is in the process of negotiating a claim for additional payment with the Department of Highways of British Columbia for a substantial amount as a result of problems encountered by the subsidiary in completing a contract. These negotiations are still in progress and management is satisfied that the amount recorded in the accounts in respect of this claim is reasonable.

The 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. The subsidiary believes it has adequate defence in this action and that it is covered by insurance and thus no provision has been recorded in these financial statements for any liability.

In April, 1977 the Municipality of Burnaby commenced an action against a subsidiary and its bonding company for default and breach of contract for approximately \$600,000. The trial date for this action has been scheduled for September, 1978. The subsidiary believes it has adequate defence to this action and consequently no provision has been made in these financial statements for any liability.

(b) A subsidiary company is at present discussing a proposed reassessment of approximately \$800,000 including interest relating to the 1967 and 1968 taxation years with Revenue Canada. It is not feasible at this time to predict the outcome of this matter.

(c) In addition to the above there are a number of other claims and litigation matters in progress resulting from construction contracts, the net outcome of which are not expected to require a material adjustment in the accounts of the Company or its subsidiaries.

10. Per share results:

The net loss per common share is as follows:

	Year ended December 31	
	1977	1976
Loss before extraordinary items	\$(.77)	\$(1.53)
Net loss for the year	(.77)	(.92)

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

11. Remuneration of directors and officers:

	Year ended December 31	
	1977	1976
Number of directors	15	12
Number of officers	9	8
Number of officers who were also directors	3	5
Remuneration of directors as directors –		
By subsidiaries	\$ 14,000	\$ 10,000
Remuneration of officers as officers –		
By subsidiaries	\$251,000	\$312,000

The number and remuneration of directors include one past director in both 1977 and 1976.

The number and remuneration of officers include three past officers in 1977 and two past officers in 1976.

12. Anti-Inflation Program:

The Company and its operating subsidiary companies are subject to, and believe that they have complied with, controls on prices, profits, compensation and dividends instituted by the Federal Government in the Anti-Inflation Act effective October 14, 1975.

13. Comparative figures:

Certain of the 1976 figures have been restated for comparative purposes.

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, 1977 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 satisfactory outcome of the matters in progress as described in Note 9 and to the realization of the book values of the assets mentioned in Notes 2, 3 and 4, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1977 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.

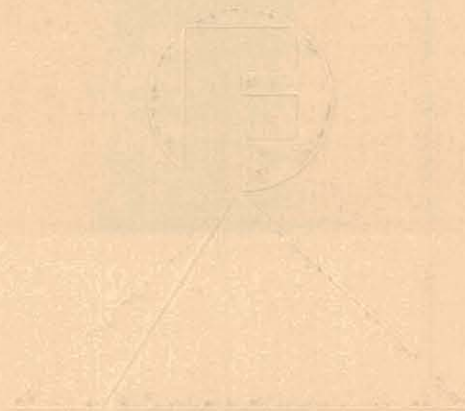
Toronto, May 10, 1978

Pricewaterhouse & Co.

Chartered Accountants



RAPPORT
ANNUEL
1977



Canadian Foundation Company Ltd.

Canadian Foundation Company Ltd.

Siège Social: 1 Rue Yonge,
Toronto, Canada M5E 1E8

Conseil d'administration

- *W.G. Dingwall
- *H.F. Gautrin, Ing.
L. de la Giroday
- *M.B. Harding, M.B.A., Ing.
L'Hon. L. Langlois, C.R.
- *R.I. Martin, C.R.
- *E.M. Maxwell
- *P.G. Opler, Ing.
H.D. Roberts, M.D., M.C.
- *J.R. Rousseau, Ing.
P.A. Salbaing
- *J.M. Tremblay, C.A.
F.C. Wallace, D.S.O., M.C.
D.H. Ward

Direction

- F.G. Rutley
Président honoraire du Conseil
- H.F. Gautrin, Ing.
*Président et chef de la direction et
Président du Comité exécutif*
- P.G. Opler, Ing.
Vice-Président
- J.R. Rousseau, Ing.
Vice-Président
- A. Noël, LL.L.
Secrétaire
- K.H. Jacoby
Secrétaire adjoint
- *Membres du Comité exécutif*

Rapport des Administrateurs aux Actionnaires

Au nom du Conseil d'Administration et des membres de la direction de Canadian Foundation Company Ltd., nous avons l'honneur de vous présenter le rapport financier consolidé des activités de la Compagnie au 31 décembre 1977.

Au cours de l'année 1977 le volume des travaux facturés par votre compagnie s'élève à \$83,740,000 ce qui se compare à \$89,863,000 en 1976 et \$134,353,000 en 1975. Si on considère les travaux en gérance qui ne sont comptabilisés que pour leurs honoraires, c'est un montant d'environ \$120 millions de travaux qui a été en fait entrepris, coordonné et supervisé par votre compagnie.

Les résultats négatifs que vous constatez à la lecture des états financiers ne sont pas le fruit de l'activité principale de la compagnie – la construction – mais sont plutôt comme au cours des années précédentes la résultante d'activités antérieures: le secteur immobilier et celui de la location et vente d'équipement.

Les opérations de construction ont été profitables en 1977 et ont nécessité une provision pour impôt de \$441,000 dans les états financiers de 1977 en dépit du fait que sur une base consolidée, la compagnie a enregistré une perte, avant impôt, de \$307,000. Des mesures ont été prises en 1977 pour réduire ce problème par la fusion de deux filiales.

L'activité de location et vente d'équipement avait été complètement arrêtée en 1976 et nous avons fait des réserves pour les pertes anticipées à la liquidation des actifs des compagnies. Cependant, ces provisions se sont avérées insuffisantes et nous avons dû ajouter en 1977 de nouvelles pertes à ce chapitre car la vente des inventaires à l'encan, au milieu d'un climat extrêmement défavorable dans l'industrie de la construction n'a pas produit les résultats, pourtant modestes, escomptés l'année précédente.

Dans le domaine immobilier, Place Radisson qui continuait à pénaliser la compagnie de pertes importantes a été loué à l'actionnaire principal au cours de l'année, tandis qu'à Mackenzie Place, la décision du gouvernement fédéral abandonnant la route du Mackenzie pour le pipeline a porté un dur coup à nos espoirs d'amélioration du marché immobilier de Hay River où nous escomptions la pleine occupation de notre immeuble de 107 appartements.

Quant aux activités de construction, il est plaisant d'en parler. Même si en volume elles ont été inférieures à

celles de l'année 1976, elles ont mobilisé avec succès les efforts de nos estimateurs, nos contremaîtres, nos ingénieurs et gérants de travaux et la liste des nombreuses réalisations de 1977 n'est pas moins spectaculaire que celle des années précédentes. Le carnet de commandes de la compagnie est présentement mieux garni qu'il ne l'a été depuis quelque temps et ceci devrait permettre une amélioration des résultats en 1978.

Activités des Divisions

Nos activités dans l'Ouest, à VANCOUVER en particulier, ont permis l'achèvement de plusieurs projets marquants: Harbour Centre, Vancouver Centre, l'Hotel Four Seasons, le Centre Régional de Radio et Télévision pour n'en nommer que quelques uns. Cependant il y a eu un ralentissement dans l'industrie de la construction en Colombie-Britannique durant l'année et nous n'avons pas obtenu de nouveaux contrats majeurs dans la province en 1977. En Alberta, à CALGARY et à EDMONTON nous avons obtenu une part importante du marché de la construction dans ces deux villes et plusieurs chantiers y sont en cours dont le nouvel hôtel pour le Canadien Pacifique à l'aéroport international de Calgary et le Centre de Redressement à Edmonton. Au MANITOBA, les chantiers de Dauphin, Winnipeg et Rankin Inlet ont donné satisfaction tandis que nous avons dû faire face à des difficultés au chantier de l'Usine de Traitement des Eaux de Selkirk.

En ONTARIO l'activité a été plus ralentie. Nous avons terminé le Centre de Recherches à Ottawa ainsi que l'agrandissement de l'Usine de General Motors à Scarborough, complétée en un temps record et commencé les travaux au nouveau Centre Postal à Kitchener. Un manque général de nouveaux projets de construction n'a pas permis à cette division de réaliser son potentiel.

Dans les MARITIMES, en Nouvelle-Écosse et à Terre-Neuve, les travaux réalisés concernent principalement les installations portuaires: nouvelles constructions ainsi que nombreux travaux de réparation. On a également commencé l'important chantier du Collège de Cap Breton à Sydney.

General Engineering et Construction Services

Au Pérou, le chantier de Majes est demeuré très actif et est maintenant plus qu'à moitié terminé en dépit de nombreux problèmes de financement rencontrés par le

gouvernement péruvien, qui sont en cours de règlement. L'année 1977 a vu la mise en place d'une importante équipe canadienne à l'usine nucléaire de 600 mw de Wolsung-I en Corée du Sud; la compagnie y gère la phase construction. Les travaux pour la centrale nucléaire de Point Lepreau au Nouveau-Brunswick ont été presque complétés. De nombreuses propositions ont été soumises tant au Canada qu'à l'étranger, en Amérique du Sud en particulier.

A.D. ROSS & COMPANY LIMITED a participé de façon très importante à l'administration et à la coordination des travaux de la centrale nucléaire en Corée dont la construction est maintenant bien démarrée. Cette filiale a également travaillé avec Janin au projet LG-2 à la Baie James en plus de fournir ses services au Pérou, en Algérie, et aux autres membres du Groupe particulièrement en rapport avec les estimations de projets à l'étranger, dont un complexe sidérurgique à Trinidad.

Participations

Etant donné la décision sur le pipeline de gaz naturel, la société Northcan Engineering & Management Ltd. qui était attachée au projet du Mackenzie a été dissoute. Energy Systems Engineering Ltd. a dû aussi réduire son activité malgré un départ prometteur. Plusieurs études importantes ont cependant été réalisées au cours de

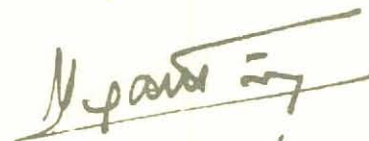
l'année dont une a permis à Gulf Interstate, notre partenaire, d'être nommé gérant de projet pour la portion du pipeline Alcan située en Alaska.

Employés

Nous souffrons au Canada, comme dans beaucoup d'autres pays industrialisés, de problèmes temporaires qui limitent les investissements, ce qui se reflète dans l'industrie de la construction. Nous avons confiance dans le travail et la persévérance de nos cadres et de tout notre personnel qui nous permettront de traverser cette période difficile tout en conservant notre force et notre réputation.

Le Conseil d'Administration désire exprimer ici sa reconnaissance à tous ceux qui – ouvriers, employés, cadres, sous-traitants, organisations financières – nous ont aidé au cours de cette année à maintenir le nom de Foundation.

Au nom du Conseil:



Le Président et
Chef de la Direction

**Canadian Foundation Company Ltd.
et Filiales**

**États Financiers Consolidés
31 décembre 1977**

Bilan consolidé au 31 décembre 1977

ACTIF

	31 décembre	
	1977	1976
Actif à court terme:		
Dépôts à terme	\$ 1,727,000	\$ —
Obligations du Gouvernement au prix coûtant, à peu près égales à la valeur marchande	92,000	64,000
Comptes-clients	10,243,000	21,348,000
Impôts sur le revenu à recouvrer	78,000	532,000
Placements dans des entreprises en participation, nets (<i>note 2</i>)	4,390,000	2,286,000
Coûts d'exécution de contrats, moins montants facturés	4,215,000	6,074,000
Construction achevée destinée à la vente (<i>note 3</i>)	3,707,000	3,715,000
Matériel de construction (<i>note 1 d</i>)	236,000	1,732,000
Frais payés d'avance, dépôts et autres éléments d'actif	587,000	467,000
	25,275,000	36,218,000
Placements et avances dans des entreprises en participation constituées en corporations, au coût	—	42,000
Immobilisations, au coût:		
Terrain	15,000	72,000
Bâtiments et améliorations	15,000	279,000
Mobilier et agencement	432,000	559,000
Autre matériel	118,000	262,000
	580,000	1,172,000
Amortissement accumulé	447,000	690,000
	133,000	482,000
Améliorations locatives, au coût moins amortissement de \$49,000 (1976 - \$41,000)	46,000	56,000
	179,000	538,000
Immeuble de rapport (<i>note 4</i>)	15,433,000	15,632,000
	15,612,000	16,170,000
Escompte non amorti sur débetures	—	3,000
	\$40,887,000	\$52,433,000

Canadian Foundation Company Ltd. et Filiales

PASSIF

	31 décembre	
	1977	1976
Passif à court terme:		
Avances bancaires, nettes (note 5)	\$ 2,989,000	\$ 6,452,000
Créanciers et passif couru	10,818,000	18,868,000
Billets garantis à payer pour l'achat de matériel	—	722,000
Emprunt hypothécaire pour la construction destinée à la vente (note 3)	2,539,000	2,614,000
Versements échéant à moins d'un an sur les dettes à long terme	223,000	230,000
Montants facturés sur contrats, moins les coûts d'exécution	3,795,000	2,555,000
Dividende à payer	—	46,000
Impôts sur le revenu à payer	569,000	54,000
Impôts sur le revenu reportés (note 6)	304,000	412,000
	21,237,000	31,953,000
Dettes à long terme (note 7)	11,014,000	11,303,000
Participations minoritaires	230,000	25,000
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions (note 8) –		
Actions privilégiées –		
Autorisées – 855,626¾ actions d'une valeur nominale de \$20 chacune, pouvant être émises en séries, dont 165,626¾ actions ont été désignées actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 6% de série A		
Émises – 152,824¾ 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
Bénéfices non répartis (déficit accumulé)	(743,000)	3,000
	8,406,000	9,152,000
 Approuvé par le conseil d'administration:		
H.F. Gautrin, administrateur		
M.B. Harding, administrateur	\$40,887,000	\$52,433,000

État consolidé des résultats et du déficit

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1977	1976
Revenu brut d'exploitation	<u>\$83,740,000</u>	<u>\$89,863,000</u>
Bénéfice d'exploitation de l'exercice avant les postes suivants	\$ 1,560,000	\$ 104,000
Participation minoritaire dans la perte d'une filiale	45,000	—
Revenu des placements	5,000	19,000
Revenu d'intérêts	368,000	4,000
	<u>1,978,000</u>	<u>127,000</u>
Déduire:		
Amortissement des immobilisations et des améliorations locatives	45,000	114,000
Amortissement des immeubles et du matériel de construction	253,000	311,000
Intérêt et escompte sur les dettes à long terme	1,104,000	1,112,000
Autres frais d'intérêts	881,000	1,057,000
	<u>2,283,000</u>	<u>2,594,000</u>
Perte avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires	(305,000)	(2,467,000)
Impôts sur le revenu pourvus (recouvrés) (note 6)	441,000	(813,000)
Perte avant postes extraordinaires	(746,000)	(1,654,000)
Postes extraordinaires, nets des impôts sur le revenu afférents	—	738,000
Perte nette de l'exercice (note 10)	(746,000)	(916,000)
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	3,000	1,102,000
	<u>(743,000)</u>	<u>186,000</u>
Déduire:		
Dividendes sur actions privilégiées (note 8)	—	183,000
Bénéfices non répartis (déficit) en fin d'exercice	<u>\$ (743,000)</u>	<u>\$ 3,000</u>

État consolidé de l'évolution de la situation financière

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1977	1976
Provenances des ressources financières:		
Exploitation –		
Perte avant postes extraordinaires	\$ (746,000)	\$ (1,654,000)
Ajouter: postes n'affectant pas le fonds de roulement –		
Amortissement des immobilisations et des améliorations locatives	45,000	114,000
Amortissement de l'immeuble de rapport	199,000	—
Amortissement de l'escompte sur débetures	3,000	1,000
	<u>247,000</u>	<u>115,000</u>
	(499,000)	(1,539,000)
Produit de la vente d'immeubles, moins impôts sur le revenu	—	1,398,000
Réduction des placements et avances dans des entreprises en participation constituées en corporations	42,000	38,000
Réduction de prêts hypothécaires et de billets à recevoir	—	41,000
Aliénation d'immobilisations	341,000	234,000
Participations minoritaires	205,000	(4,000)
	<u>89,000</u>	<u>168,000</u>
Affectation des ressources financières:		
Perte estimative sur l'aliénation d'exploitations d'équipement de construction	—	470,000
Réduction de la dette à long terme	289,000	209,000
Dividendes sur actions privilégiées	—	183,000
Nouvelles immobilisations	27,000	22,000
Transfert d'un immeuble de rapport (note 4)	—	4,779,000
	<u>316,000</u>	<u>5,663,000</u>
Diminution du fonds de roulement	(227,000)	(5,495,000)
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>4,265,000</u>	<u>9,760,000</u>
Fonds de roulement en fin d'exercice	<u>\$ 4,038,000</u>	<u>\$ 4,265,000</u>
Composition du fonds de roulement en fin d'exercice:		
Actif à court terme	\$25,275,000	\$36,218,000
Moins: passif à court terme	<u>21,237,000</u>	<u>31,953,000</u>
	<u>\$ 4,038,000</u>	<u>\$ 4,265,000</u>

Notes afférentes aux États Financiers Consolidés au 31 décembre 1977

1. Pratiques comptables:

(a) Méthode 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 1977 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 –

Les bénéfices sur les travaux exécutés selon la méthode "frais plus honoraires" sont comptabilisés suivant les modalités des contrats quant à la facturation des honoraires; pour les autres contrats, les bénéfices sont pris en compte selon la méthode de comptabilisation proportionnelle du revenu. Les pertes sont comptabilisées intégralement pour tous les contrats, dès qu'elles sont constatées.

Le Groupe a pour politique de comptabiliser les recouvrements prévus sur les réclamations en cours au moment où il comptabilise les résultats d'un contrat. La valeur des recouvrements prévus est fixée selon les circonstances pertinentes et d'après la longue expérience du Groupe en matière de réclamations. Les différences entre les recouvrements prévus sur les réclamations et les sommes acquises par la suite sont comptabilisées dans les résultats d'exploitation de l'exercice.

2. Placements dans des entreprises en participation (nets):

Ce poste comprend un placement de \$449,000 (1976 – \$393,000) dans l'entreprise en participation Foundation Cryogenic. Cette entreprise a reçu du gouvernement fédéral, en vertu des programmes P.A.I.T. et I.R.D.I.A., une aide qui, au 31 décembre 1977 se chiffrait à \$726,000. Foundation Cryogenic a mis au point, pour le transport de

3. Construction achevée destinée à la vente:

L'immeuble MacKenzie Plaza à Hay River, dans les Territoires du Nord-Ouest, a été acquis par une filiale pendant sa construction. Cette filiale exploite l'immeuble de rapport depuis 1975 tout en cherchant à le vendre. La perte nette d'exploitation, qui s'est élevée à \$223,000 en 1977 (1976 – \$248,000) est comprise à l'état des résultats et du déficit de l'exercice.

(c) Comptabilisation des entreprises en participation non constituées en corporations –

Le Groupe comptabilise sa quote-part dans les coûts, les revenus et les bénéfices des entreprises en participation, ainsi que les avances consenties à ces entreprises ou reçues d'elles. Les bénéfices de ces entreprises en participation sont comptabilisés suivant les méthodes décrites à l'alinéa (b) ci-dessus.

(d) Matériel de construction –

Le matériel de construction comprend le matériel, l'outillage et les fournitures utilisés dans les activités de construction du Groupe et est évalué au coût moins l'amortissement, ou à la valeur marchande, selon le moins élevé des deux. L'amortissement est calculé selon un pourcentage des revenus de location imputés à chaque contrat.

(e) Immobilisations –

Les immobilisations sont comptabilisées au coût. Les dépenses affectées aux remplacements, aux agrandissements et aux améliorations importants sont capitalisées; les frais d'entretien, de réparation, de rénovation et de remplacement de moindre importance sont imputés aux charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés. L'amortissement des immobilisations, sauf celui de l'immeuble de rapport (note 4), est calculé selon la méthode dégressive à des taux annuels (généralement 20%) qui permettent de réduire le coût d'origine des biens à leur valeur résiduelle estimative, sur leur durée utile. Les améliorations locatives sont amorties sur la durée des baux en cause.

gaz liquéfiés et de produits connexes par pipe-line, un procédé spécial éprouvé en laboratoire et breveté en Amérique du Nord. La réalisation de ce placement dépend du succès de la commercialisation du procédé.

La Compagnie a récemment reçu une offre conditionnelle pour l'achat de cet immeuble à sa valeur comptable approximative. La direction a indiqué son intention d'accepter cette offre sous réserve de la conclusion satisfaisante des négociations en cours, et estime avoir constitué une provision suffisante pour pourvoir aux coûts et aux frais qu'entraînera la vente éventuelle de l'immeuble.

Si la vente de l'immeuble n'est pas conclue en 1978, il se peut que la Compagnie doive constituer une nouvelle provision.

Les chiffres relatifs à l'immeuble ci-dessus s'établissent comme suit:

	31 décembre	
	1977	1976
Valeur comptable:		
Coût –		
Terrain	\$ 100,000	\$ 100,000
Bâtiment (y compris l'intérêt de \$116,000)	3,627,000	3,602,000
Mobilier et matériel	114,000	99,000
	<u>3,841,000</u>	<u>3,801,000</u>
Amortissement accumulé	134,000	86,000
Valeur comptable nette	<u><u>\$3,707,000</u></u>	<u><u>\$3,715,000</u></u>

L'amortissement du bâtiment est calculé selon la méthode de l'amortissement à intérêt composé à raison de 5% pendant 40 ans, tandis que le taux d'amortissement du mobilier et du matériel est établi selon la méthode dégressive à raison de 25% et de 10% respectivement.

Dettes afférentes à l'immeuble:

Emprunt hypothécaire de premier rang, à 9%, sur terrain et bâtiment, remboursable par mensualités d'environ \$18,000, y compris l'intérêt et échéant en 2009	\$2,254,000	\$2,258,000
Emprunt hypothécaire de deuxième rang, à 10%, sur terrain et bâtiment, remboursable par versements trimestriels de \$15,000	<u>285,000</u>	356,000
	<u>\$2,539,000</u>	<u><u>\$2,614,000</u></u>

4. Immeuble de rapport:

Cet immeuble de rapport, situé à Hull au Québec, a été acquis par une filiale au cours de sa construction. La réalisation de l'immeuble était pratiquement terminée au début de 1976 et, depuis, la filiale a exploité cet immeuble tout en cherchant à le vendre.

Cependant, en raison de la conjoncture défavorable qui a prévalu à Hull et qui a ramené le prix de vente à un niveau sensiblement inférieur au coût de la construction et du matériel, la filiale a loué l'immeuble pour une durée de huit ans à compter du 1^{er} juin 1977 à une compagnie associée à Canadian Foundation Company Ltd.; toutefois, le preneur peut résilier le bail à tout moment après trois ans. Selon les termes du bail, la filiale est assurée de revenus locatifs suffisants pour approcher du seuil de rentabilité, en tenant compte de tous les frais à l'exception de l'amortissement. Le preneur peut en outre se prévaloir d'une option d'achat de l'immeuble à tout moment après trois ans, jusqu'à l'expiration du bail. Le prix de cette option est établi d'après la valeur comptable nette de l'immeuble au 31 décembre 1976, redressée en fonction d'une partie des résultats d'exploitation de l'immeuble obtenus par le preneur et comprenant les frais de gestion calculés à partir de la date d'effet du bail. D'après les calculs effectués, la direction croit que le produit de la vente, en cas d'exercice de l'option, sera voisin de la valeur comptable nette au moment de la vente.

La valeur comptable de l'immeuble ci-dessus se dégage comme suit:

	31 décembre	
	1977	1976
Coût –		
Terrain	\$ 642,000	\$ 642,000
Bâtiments (y compris l'intérêt de \$1,713,000)	14,750,000	14,750,000
Mobilier et matériel	483,000	483,000
	<u>15,875,000</u>	<u>15,875,000</u>
Amortissement accumulé	442,000	243,000
Valeur comptable nette	<u><u>\$15,433,000</u></u>	<u><u>\$15,632,000</u></u>

Le taux d'amortissement des bâtiments est calculé selon la méthode de l'amortissement à intérêt composé à raison de 5% pendant 40 ans, tandis que le taux d'amortissement du mobilier et du matériel est établi selon la méthode dégressive à raison de 20% par année.

La perte d'exploitation de l'immeuble de rapport pour la période allant jusqu'au 1^{er} juin 1977 et incluant l'amortissement est de \$236,000; l'amortissement pour le reste de l'exercice est de \$119,000. Ces deux montants sont compris à l'état consolidé des résultats et du déficit (perte de 1976, amortissement compris – \$1,309,000).

5. Garanties des avances bancaires:

Pour garantir les avances bancaires, la Compagnie et ses principales filiales ont donné à leurs banquiers des débetures à demande comportant une hypothèque fixe, spécifique et de premier rang, sur toutes les immobilisations qui

n'ont pas été affectées à la garantie d'obligations ou de prêts hypothécaires existants ainsi qu'une charge flottante sur tous leurs autres biens.

6. Impôts sur le revenu:

Pour la comptabilisation de ses impôts sur le revenu, le Groupe utilise la méthode du report des impôts. Néanmoins, pour certaines filiales, le montant d'impôts d'environ \$528,000 (1976 – \$482,000) qui pourra éventuellement être recouvré au titre de pertes et autres écarts temporaires n'a pas été comptabilisé pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977. Le montant cumulatif de ces remboursements éventuels non comptabilisés s'établit à \$1,619,000 au 31 décembre 1977 (1976 – \$1,091,000).

Les impôts sur le revenu reportés sont portés au passif à court terme puisqu'ils intéressent principalement la valeur nette des postes classés à l'actif à court terme et au passif à court terme. Les écarts temporaires de l'exercice touchant la comptabilisation des impôts sur le revenu reportés ont eu pour résultat global de diminuer la dette pour impôts reportés de \$108,000 (1976 – \$517,000).

7. Dettes à long terme:

Les dettes à long terme d'une filiale se détaillent comme suit –

Débetures 6¾% à fonds d'amortissement, série "B", échéant en 1979, avec versement de \$200,000 exigible en décembre 1978

Hypothèque de premier rang à 7% sur le terrain et les bâtiments

Dette hypothécaire afférente à un immeuble de rapport –

Hypothèque de premier rang à 10% sur le terrain et les bâtiments, remboursable par mensualités de \$92,000, y compris l'intérêt, avec solde exigible le 1^{er} septembre 1981

Déduire: versements à moins d'un an compris dans le passif à court terme

Solde total à plus d'un an

	31 décembre	
	1977	1976
	<u>\$ 400,000</u>	<u>\$ 599,000</u>
	<u>—</u>	<u>58,000</u>
	400,000	657,000
	<u>10,837,000</u>	<u>10,876,000</u>
	11,237,000	11,533,000
	<u>223,000</u>	<u>230,000</u>
	<u>\$11,014,000</u>	<u>\$11,303,000</u>

8. Arrérages et restrictions sur dividendes:

(a) Au cours de l'exercice, la Compagnie n'a déclaré aucun dividende sur actions privilégiées et, au 31 décembre 1977, les arrérages sur ces dividendes s'établissaient à \$367,000 (1976 – \$183,000). 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 séparément (à raison d'une voix par action) en tant que groupe d'actionnaires pour élire deux administrateurs.

(b) Les conditions relatives aux actions privilégiées comprennent une clause restrictive stipulant que le paiement de dividendes sur les actions ordinaires est établi en fonction du montant de l'actif corporel net consolidé. De plus les débetures mentionnées dans les notes 5 et 7 contiennent certaines conditions restrictives concernant le versement de dividendes.

9. Passif éventuel, réclamations et poursuites judiciaires:

(a) Au 31 décembre 1977, le contentieux comprenait certaines réclamations et affaires en litige susceptibles, dans une certaine mesure, d'affecter les états financiers, notamment:

Une filiale a déposé une réclamation auprès du ministère de la Voirie de la Colombie-Britannique pour le versement d'une somme additionnelle importante destinée à la dédommager des difficultés qu'elle a éprouvées au cours de la réalisation d'un contrat. Les négociations sont en cours et la direction croit que le montant comptabilisé à cette fin est raisonnable.

La Société centrale d'hypothèque et de logement a engagé des poursuites, en août 1977, contre une filiale pour vices présumés de conception et de fabrication dans le cadre d'un contrat achevé en 1973. La filiale qui, par ailleurs, est protégée par des assurances, est convaincue du bien-fondé de sa défense. Aucune provision pour passif éventuel ne figure donc dans les présents états financiers.

En avril 1977, la municipalité de Burnaby a intenté contre une filiale et sa compagnie garante une action en dommages de \$600,000 pour défaut et rupture de contrat. La date du procès a été fixée à septembre 1978. La filiale étant convaincue du bien-fondé de sa défense, aucune provision pour passif éventuel ne figure dans les présents états financiers.

- (b) Un projet de nouvelle cotisation d'environ \$800,000 incluant les intérêts et portant sur les années d'imposition 1967 et 1968 fait présentement l'objet de discussions entre une filiale et Revenu Canada. Il est impossible à l'heure actuelle de prévoir l'issue de cette affaire.
- (c) Outre ce qui précède, le contentieux comprend un certain nombre d'autres réclamations et de questions litigieuses découlant de contrats de construction. L'issue éventuelle globale de ces litiges ne devrait pas entraîner un rajustement important des comptes de la Compagnie ou de ses filiales.

10. Résultats par action:

La perte nette par action ordinaire se répartit comme suit:

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1977	1976
Perte avant postes extraordinaires ...	\$(.77)	\$(1.53)
Perte nette de l'exercice	(.77)	(.92)

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

11. Rémunération des administrateurs et des membres de la direction:

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1977	1976
Nombre d'administrateurs	15	12
Nombre de membres de la direction	9	8
Nombre de membres de la direction, également administrateurs	3	5
Rémunération des administrateurs à ce titre –		
Par des filiales	\$ 14,000	\$ 10,000
Rémunération des membres de la direction à ce titre –		
Par des filiales	\$251,000	\$312,000

Les chiffres de 1977 et 1976 incluent un ancien administrateur ainsi que la rémunération qui lui a été versée.

Les chiffres, de 1977 et de 1976, incluent respectivement trois et deux anciens membres de la direction ainsi que la rémunération qui leur a été versée.

12. Programme anti-inflation:

La Compagnie et ses filiales d'exploitation sont assujetties et se sont, à leur connaissance, conformées aux contrôles sur les prix, les bénéfices, les rémunérations et les dividendes, institués par le gouvernement fédéral, aux termes de la Loi anti-inflation adoptée le 14 octobre 1975.

13. Chiffres correspondants de l'exercice précédent:

Certains chiffres de 1976 ont été redressés pour fins de comparaison.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Canadian Foundation Company Ltd.:

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Canadian Foundation Company Ltd. au 31 décembre 1977 ainsi l'état consolidé des résultats et du déficit et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière 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.

A notre avis, sous réserve de l'issue satisfaisante des affaires en cours dont il est fait état à la note 9 et de la réalisation des actifs mentionnés aux notes 2, 3 et 4, à leur valeur comptable, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1977 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.

Toronto, le 10 mai 1978

Price Waterhouse & Co.

Comptables agréés

