

ANNUAL

REPORT

1998

BMTC GROUP INC.

BOARD OF DIRECTORS

YVES DES GROSEILLERS

Chairman of the Board,
President and Chief Executive Officer
of the Company

PIERRE OUIMET

Secretary of the Company
President,
Meubles R. & P. Ouimet Inc.
(Furniture retailer)

GILLES CRÉPEAU

President,
Bertrand Crépeau & Fils Inc.
(Furniture retailer)

LOUIS GALARDO*

Executive vice-president,
Ventrum Management Inc.
(Real Estate company)

HARVEY KORNBLUTH

President,
Ventrum Management Inc.
(Real Estate company)

MICHEL LABRECQUE

President,
Brault et Martineau Inc.
(Furniture retailer)

ROBERT PARÉ*

Partner,
Martineau Walker
(Law firm)

SIMON SÉNÉCAL*

Investment Counsellor,
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
(Investment dealers)

JACQUES TANGUAY

Vice-president, General Manager
Ameublements Tanguay Inc.
(Furniture retailer)

*Members of the audit committee

GENERAL INFORMATION

AUDITORS

Samson Bélair/Deloitte & Touche

LEGAL ADVISORS

Martineau Walker

BANKERS

National Bank of Canada

REGISTRAR AND TRANSFER AGENT

General Trust of Canada

STOCK LISTING

BMTC Class A Subordinate Voting Shares are listed on the Montreal Exchange under the symbol GBT.A and CUSIP number 05561N109.

ANNUAL SHAREHOLDERS' MEETING

The annual meeting of shareholders will be held on April 9, 1999, beginning at 2:00 p.m., at the Montreal Exchange Auditorium, The Stock Exchange Tower, 4th Floor, 800 Place-Victoria, Montreal, Quebec.

HEAD OFFICE

8500 Place Marien
Montreal East, Quebec
H1B 5W8
Tel.: (514) 648-5757
Fax: (514) 881-4056

The BMTC Group Inc.

BMTC Group Inc., is a holding company incorporated under Part 1A of the Quebec Companies Act. Its Class A Subordinate Voting Shares ("Class A Subordinate Voting Shares") are listed on The Montreal Exchange.

Through its subsidiaries, Brault et Martineau Inc., Ameublements Tanguay Inc. and Ameublement Colonial Inc., the Company manages and

operates one of the largest retail sales networks of furniture and household and electronic appliances in Quebec and Eastern Ontario. This network is composed of twenty large stores in the Montreal, Quebec City, Laval, Ste-Thérèse, St-Georges, ThreeRivers, Sherbrooke, Chicoutimi, Rivière-du-Loup, Rimouski and Gatineau areas in Quebec, and in the Ottawa and Kanata areas in Ontario. The network also includes three distribution and administrative centres in Montreal, Quebec City and Ottawa.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

(in thousands of dollars, except per-share amounts)

	1998	1997
Operations		
Revenue	\$ 518,842	\$ 467,234
Net Income	15,849	13,651
Financial position		
Total assets	\$ 151,837	\$ 164,763
Shareholders' equity	93,575	95,561
Per-share information		
Net Income	\$ 2.08	\$ 1.67
Dividends	0.20	0.15
Book value	12.86	11.95
Stock market value*		
Year high	26.85	16.25
Year low	16.25	7.60
Number of shares outstanding	7,275,000	8,000,000

*Only Class A Subordinate Voting Shares are listed.

MANAGEMENT REPORT

The compound growth rate of BMTC Group Inc.'s revenues exceeded 10% in the last three fiscal years. For the same period, net earnings increased by 30%. These increases were achieved even though the number of stores remained constant.

Results

For the fiscal year ended December 31, 1998, the Company's revenue increased to \$518.8 million, up \$51.6 million from the \$467.2 million recorded in the corresponding 1997 period.

The increase in revenues during fiscal 1998 is mainly attributable to the subsidiary Brault et Martineau Inc. who's increase represents more than 75% of the revenues growth.

Net income for the fiscal year ended December 31, 1998 stood at \$15,849,000 or \$2.08 per share, compared with \$13,651,000 or \$1.67 per share, for the previous fiscal year. This increase represents a 16% gain compared with net income for the corresponding 1997 period.

Financial position and dividends

As at December 31, 1998, the Company's working capital amounted to \$9.0 million, down \$11.3 million from working capital as at December 31, 1997.

The composition of the balance sheet was significantly modified by a change in the Company's consumer-credit practices. In this regard, under an Agreement entered into with a recognized financial institution, customers financing their purchases are henceforth granted credit via an exclusive credit card issued directly by the financial institution. This change has eliminated most of the amounts posted to the short-term assets of the Company as accounts receivable and the corresponding debt underlying this asset in the short-term liabilities.

As at December 31, 1998, shareholders' equity amounted to \$93.6 million, down 3.1% over the \$95.6 million recorded a year earlier. The book value per share rose to \$12.86, compared with \$11.95 on the same date in 1997.

Taking into account the redemption, in conjunction with the redemption programs set up by the Company on April 6, 1998, of 595,800 Class A Subordinate Voting Shares, 135,200 Class B Multiple Voting Shares, the conversion of 23,822 Class B Shares into Class A Subordinate Voting Shares and the issuance of 6,000 Class A Subordinate Voting Shares following the exercise of a similar number of stock options, the number of shares outstanding was modified during the course of the fiscal year, such that as at December 31, 1998, the issued and outstanding share capital was composed of 4,608,058 Class A Subordinate Voting Shares and 2,666,942 Class B Multiple Voting Shares.

During the fiscal year, the Company paid dividends of 20 cents per share to holders of Class A Subordinate Voting Shares and Class B Multiple Voting Shares.

Operations

In 1998, the Company opened a 35,000-square-foot "Tanguay" store in St-Georges-de-Beauce, thereby enabling the Company to develop a new market. However, it closed the Bank Street branch in Ottawa, operated by its subsidiary Ameublement Colonial and therefore ended the fiscal year with the same number of stores as in 1997.

The Company opened two new 60,000-square-foot stores, one in Gatineau and the other adjacent to the Carrefour des Saules Shopping Centre in the Quebec City region. These stores replace the Hull store and the former Carrefour des Saules store, whose leases had expired.

During the current fiscal year, the Company will begin construction of a new 60,000-square-foot store in Saint-Hubert.

Finally, the Company is continuing its efforts to increase the value of its stores in existing markets and is presently negotiating the acquisition of new land in order to relocate two other existing stores.

Outlook for the future

The Companies' balance sheet is healthier than ever, thus enabling it to approach the 1999 fiscal year with a degree of optimism. In 1999, the Company is confident that it will be able to maintain the rate of growth of its revenues and earnings to the extent that the North American economies experience growth similar to that experienced in the past few years.

In other respects, the Asian, eastern European, South American, and Oceanian economies are currently encountering currency and internal-consumption problems, thus leaving only western Europe and the United States as geographic regions that are thriving economically and contributing to economic growth.

The combined effect of the potential repercussions of foreign-market difficulties on North American companies and a possible slowdown in internal demand in North America could therefore change this optimism significantly.

The Company has examined the risks associated with the year-2000 transition and, in its 1997 annual report, described its plan of action to revise the coding of its validation software and make the appropriate adjustments and perform the required configuration work. Since then, the Company pointed out that it had completed the implementation of its computer-system compliance program for Ameublements Tanguay Inc. and Ameublement Colonial Inc. and expected to finalize the program for Brault et Martineau Inc., which was done in the second semester of 1998. The expenses associated with this work were charged to income in the 1998 fiscal year.

The Company is satisfied with the measures undertaken to date to minimize the risks related to the year-2000 transition. Up to now, it does not foresee any major impact on its operations, given that the nature of its business does not require elaborate computer systems, other than those used for day-to-day administration and management.

In addition, the Company expects to continue to approach its suppliers in order to identify and solve the problems that may arise from the year-2000 transition with regard to the products sold by the Company and its subsidiaries.

The Company remains confident that, with its efficient management, its market leadership role and its sound financial structure, it will be able to continue to deliver a level of financial performance superior to that of other companies operating in this sphere of activity.

[s] Yves Des Groseillers

Yves Des Groseillers

President and Chief Executive Officer

February 16, 1999

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Groupe BMTC Inc.

We have audited the consolidated balance sheets of Groupe BMTC Inc. as at December 31, 1998 and 1997 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 1998 and 1997 and the results of its operations and the changes in its financial position for the years then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

**Samson Bélair
Deloitte &
Touche**

Chartered Accountants
February 11, 1999

CONSOLIDATED STATEMENTS OF EARNINGSyears ended December 31,
(in thousands of dollars, except per share amounts)

	1998	1997
Revenue	\$ 518,842	\$ 467,234
Cost of sales, selling and administrative expenses	489,697	439,203
Interest on short-term debt	597	1,668
Depreciation and write-down of fixed assets	2,351	2,653
Amortization of goodwill	<u>729</u>	<u>729</u>
	<u>493,374</u>	<u>444,253</u>
Earnings before income taxes	25,468	22,981
Income taxes (Note 7)	<u>9,619</u>	<u>9,330</u>
NET EARNINGS	\$ 15,849	\$ 13,651
EARNINGS PER SHARE	\$ 2.08	\$ 1.67
FULLY DILUTED EARNINGS PER SHARE	\$ 1.99	\$ 1.64

CONSOLIDATED STATEMENTS OF RETAINED EARNINGSyears ended December 31,
(in thousands of dollars)

	1998	1997
Balance, beginning of year	\$ 84,754	\$ 76,615
Net earnings	15,849	13,651
Dividends	(1,477)	(1,204)
Premium on redemption of shares	<u>(15,247)</u>	<u>(4,308)</u>
Balance, end of year	\$ 83,879	\$ 84,754

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

as at December 31,
(in thousands of dollars)

	1998	1997
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
Accounts receivable	\$ 6,587	\$ 26,320
Inventories	58,418	60,186
Prepaid expenses	<u>160</u>	<u>208</u>
	65,165	86,714
INVESTMENTS (NOTE 2)	17,400	16,463
FIXED ASSETS (NOTE 3)	66,363	58,691
GOODWILL	1,328	2,057
DEFERRED INCOME TAXES	<u>1,581</u>	<u>838</u>
	<u>\$ 151,837</u>	<u>\$ 164,763</u>
LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness (Note 4)	\$ 703	\$ 17,423
Accounts payable and accrued liabilities	52,965	44,976
Income taxes payable	757	2,424
Deferred revenue	<u>1,709</u>	<u>1,615</u>
	<u>56,134</u>	<u>66,438</u>
DEFERRED REVENUE	<u>2,128</u>	<u>2,764</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (Note 5)	9,696	10,807
Retained earnings	<u>83,879</u>	<u>84,754</u>
	<u>93,575</u>	<u>95,561</u>
	<u>\$ 151,837</u>	<u>\$ 164,763</u>

APPROVED BY THE BOARD

[s] Yves Des Groseillers, Director

[s] Pierre Ouimet, Director

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN FINANCIAL POSITIONyears ended December 31,
(in thousands of dollars)

	1998	1997
OPERATING ACTIVITIES		
Net earnings	\$ 15,849	\$ 13,651
Items not affecting cash		
Depreciation and write-down of fixed assets and amortization of goodwill	3,080	3,382
Deferred income taxes	(743)	(92)
(Gain) loss on disposal of fixed assets	(1)	24
Gain on disposal of investments	<u>(241)</u>	<u>(1,307)</u>
	17,944	15,658
Changes in non-cash operating working capital items	-27,966	11,172
Deferred revenue	<u>(636)</u>	<u>688</u>
	<u>45,274</u>	<u>27,518</u>
FINANCING ACTIVITIES		
Issue of shares	45	—
Dividends paid	(1,477)	(1,204)
Redemption of shares	<u>(16,403)</u>	<u>(4,910)</u>
	<u>(17,835)</u>	<u>(6,114)</u>
INVESTING ACTIVITIES		
Acquisition of fixed assets	(10,054)	(6,789)
Disposal of fixed assets	31	91
Disposal of investments	13,924	23,316
Acquisition of investments	<u>(14,620)</u>	<u>(23,903)</u>
	<u>(10,719)</u>	<u>(7,285)</u>
NET CASH INFLOW	16,720	14,119
CASH POSITION, BEGINNING OF YEAR	<u>(17,423)</u>	<u>(31,542)</u>
CASH POSITION, END OF YEAR	<u>\$ (703)</u>	<u>\$ (17,423)</u>

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

years ended December 31, 1998 and 1997

(tabular amounts only are in thousands of dollars)

1. ACCOUNTING POLICIES

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the wholly-owned subsidiaries, Brault et Martineau Inc., Ameublements Tanguay Inc. and Ameublements Colonial inc./Colonial Furniture Inc.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is substantially determined under the first in, first out method.

Fixed assets

Fixed assets are accounted for at historical cost. Depreciation is calculated over their estimated useful lives under the diminishing balance method at the following annual rates:

Land, parking and buildings	4% to 8%
Furniture and equipment	20%
Automotive equipment	30%
Software	100%
Computers	30%

Costs related to the layout of the retail stores are charged to the statements of earnings as they are incurred.

Goodwill

Goodwill is amortized under the straight-line method over ten years.

Income taxes

The Company accounts for its income taxes on a tax allocation basis. Deferred income taxes result primarily from differences between accounting income and taxable income with respect to fixed assets and deferred revenue.

Earnings per share

Earnings per share is calculated according to the weighted average number of shares outstanding.

2. INVESTMENTS

	1998	1997
Portfolio investments, at cost (market value \$17,517,048; \$18,010,668 in 1997)	<u>\$ 17,400</u>	<u>\$ 16,463</u>

3. FIXED ASSETS

	Cost	1998 Accumulated Depreciation	Net Book Value	1997 Net Book Value
Land and buildings	\$ 75,218	\$ 10,887	\$ 64,331	\$ 57,255
Furniture and equipment	1,640	826	814	383
Automotive equipment	2,335	1,406	929	751
Computers and software	<u>1,029</u>	<u>740</u>	<u>289</u>	<u>302</u>
	<u>\$ 80,222</u>	<u>\$ 13,859</u>	<u>\$ 66,363</u>	<u>\$ 58,691</u>

4. BANK INDEBTEDNESS

The Company has an unsecured line of credit in the amount of \$50,000,000.

5. CAPITAL STOCK

Authorized, an unlimited number and without par value

First preferred shares, issuable in series

Second preferred shares, issuable in series

Class "A" subordinate voting shares

Class "B" multiple voting shares, conferring 20 votes per share

		1998	1997
Issued			
4,608,058	Class "A" subordinate voting shares (5,147,036 in 1997)	\$ 8,449	\$ 9,486
2,666,942	Class "B" multiple voting shares (2,825,964 in 1997)	<u>1,247</u>	<u>1,321</u>
		<u>\$ 9,696</u>	<u>\$ 10,807</u>

During the year, the Company redeemed 595,800 Class "A" subordinate shares and 135,200 Class "B" shares for a cash consideration of \$13,370,542 and \$3,033,250, respectively. Furthermore, 23,822 Class "B" shares were converted into Class "A" subordinate shares.

Finally, an officer exercised share options resulting in the issue of 6,000 Class "A" subordinate shares for a cash consideration of \$45,000.

The Company has a stock option plan for officers and employees which provides for the purchase of Class "A" subordinate voting shares up to a maximum number of 551,354 issuable shares.

As at December 31, 1998, 524,000 options to purchase Class "A" subordinate voting shares, maturing at different dates until 2003, granted under this plan at an average price of \$16.41 per share, are outstanding.

6. INCOME TAXES

	1998	1997
Earnings before income taxes	<u>\$ 25,468</u>	<u>\$ 22,981</u>
Provision for income taxes based on combined basic federal and provincial tax rate	9,747	8,737
Effect of amortization of consolidated goodwill	279	279
Other	<u>(407)</u>	<u>316</u>
	<u>\$ 9,619</u>	<u>\$ 9,330</u>

7. PENSION PLAN

The Company maintains a defined benefit pension plan for its employees. The defined benefits are essentially based on the length of service and wages paid. The net assets available to provide for these benefits were \$17,185,955 as at December 31, 1998 (\$14,785,041 in 1997). Pension expense for the year totalled \$871,421 (\$789,000 in 1997).

8. COMMITMENTS

The Company is committed under non-cancellable net leases principally for stores and warehouses for \$17,597,635. The minimum lease payments over the next five years and thereafter are as follows:

1999	2000	2001	2002	2003	2004 and thereafter
\$2,535,055	\$2,153,068	\$1,800,959	\$1,575,232	\$1,056,400	\$8,476,921

9. UNCERTAINTY DUE TO THE YEAR 2000 ISSUE

The Year 2000 Issue arises because many computerized systems use two digits rather than four to identify a year. The effects of the Year 2000 Issue may be experienced before, on, or after January 1, 2000, and, if not addressed, the impact on operations and financial reporting may range from minor errors to significant systems failure which could affect an entity's ability to conduct normal business operations. While the Company has undertaken activities to address the risks related to the Year 2000 transition, it is not possible to be certain that all aspects of the Year 2000 Issue affecting the Company, including those related to the efforts of customers, suppliers, or other third parties, will be fully resolved. The Company continues to identify and address, with its suppliers, problems that may arise from the Year 2000 transition in regards to the products its sells.

BMTC GROUP INC.

HEAD OFFICE

8500 Place Marien, Montreal East, Québec H1B 5W8
Tel.: (514) 648-5757 Fax: (514) 881-4056

RAPPORT

ANNUEL

1998

GROUPE BMTIC INC.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

YVES DES GROSEILLERS

Président du conseil,
Président et chef de la direction
de la Compagnie

PIERRE OUMET

Secrétaire de la Compagnie,
Président,
Meubles R. & P. Ouimet inc.
(détaillant de meubles)

GILLES CRÉPEAU

Président,
Bertrand Crépeau & Fils inc.
(détaillant de meubles)

LOUIS GALARDO*

Vice président exécutif,
Ventrum Management inc.
(société immobilière)

HARVEY KORNBLUTH

Président,
Ventrum Management inc.
(société immobilière)

MICHEL LABRECQUE

Président,
Brault et Martineau inc.
(détaillant de meubles)

ROBERT PARÉ*

Associé,
Martineau Walker
(avocats)

SIMON SÉNÉCAL*

Conseiller en placement,
Lévesque Beaubien Geoffrion inc.
(courtiers en valeurs mobilières)

JACQUES TANGUAY

Vice-président, Directeur général
Ameublements Tanguay inc.
(détaillant de meubles)

*Membres du comité de vérification.

RENSEIGNEMENTS DIVERS

VÉRIFICATEURS

Samson Bélair/Deloitte & Touche

CONSEILLERS JURIDIQUES

Martineau Walker

BANQUIERS

Banque Nationale du Canada

REGISTRAIRE ET AGENT DE TRANSFERT

Trust Général du Canada

BOURSE

Les actions subalternes catégorie A de BMTC sont cotées à la Bourse de Montréal sous le sigle GBT.A et sous le numéro de CUSIP 05561N109.

ASSEMBLÉE ANNUELLE

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le 9 avril 1999, à compter de 14 h 00, à l'Auditorium de la Bourse de Montréal, La Tour de la Bourse, 800 Place Victoria, Montréal, Québec.

SIÈGE SOCIAL

8500, Place Marien
Montréal-Est (Québec) H1B 5W8
Tél.: (514) 648-5757
Fax: (514) 881-4056

Le Groupe BMTC inc.

Le Groupe BMTC inc. est une société de portefeuille régie par la partie 1A de la loi sur les compagnies (Québec). Ses actions subalternes catégorie A comportant droit de vote (les « actions subalternes catégorie A ») sont cotées à la Bourse de Montréal.

Par l'intermédiaire de ses filiales, Brault et Martineau inc., Ameublements Tanguay inc. et Ameublement Colonial inc., la société gère et exploite un des plus importants réseaux de

vente au détail de meubles et d'appareils électroménagers et électroniques au Québec et dans l'est de l'Ontario. Ce réseau se compose de vingt grandes surfaces situées dans les régions de Montréal, Québec, Laval, Ste-Thérèse, St-Georges, Trois-Rivières, Sherbrooke, Chicoutimi, Rivière-du-Loup, Rimouski et Gatineau au Québec et dans les régions d'Ottawa et de Kanata en Ontario. Le réseau comprend en outre trois centres de distribution et d'administration situés à Montréal, Québec et Ottawa.

FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

	1998	1997
Exploitation		
Produits d'exploitation	518 842 \$	467 234 \$
Bénéfice net	15 849	13 651
Situation financière		
Actif total	151 837 \$	164 763 \$
Avoir des actionnaires	93 575	95 561
Données relatives aux actions		
Bénéfice net	2,08 \$	1,67 \$
Dividendes	0,20	0,15
Valeur comptable	12,86	11,95
Cours de l'action*		
Haut de l'année	26,85	16,25
Bas de l'année	16,25	7,60
Nombre d'actions en circulation	7 275 000	8 000 000

*Seules les actions subalternes catégorie A sont inscrites à la cote d'une bourse.

RAPPORT DE LA DIRECTION

Groupe BMTC inc. a connu au cours des trois derniers exercices un taux de croissance composé de ses revenus de plus de 10 %. Quant aux bénéfices nets, ils ont connu pour la même période une hausse de 30 %. Ces augmentations furent réalisées malgré que le nombre de succursales soit demeuré constant.

Résultats

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1998, les produits d'exploitation de la Compagnie se sont élevés à 518,8 millions \$, en hausse de 51,6 millions \$ par rapport aux 467,2 millions \$ de la période correspondante de 1997.

La hausse des revenus au cours de l'exercice est en grande partie attribuable aux résultats de la filiale Brault et Martineau inc. qui, a elle seule, a contribué à plus de 75 % de cette augmentation.

Le bénéfice net résultant pour l'exercice terminé le 31 décembre 1998 s'est chiffré à 15 849 000 \$ ou 2,08 \$ l'action comparativement à 13 651 000 \$ ou 1,67 \$ l'action pour l'exercice précédent. Cette augmentation représente une hausse de 16 % par rapport au bénéfice net réalisé au cours de l'exercice 1997.

Situation financière et dividendes

Au 31 décembre 1998, le fonds de roulement de la Compagnie se chiffrait à 9,0 millions \$ en diminution de 11,3 millions \$ par rapport au fonds de roulement de la Compagnie au 31 décembre 1997.

Par ailleurs, la composition du bilan a été sensiblement modifiée par un changement dans les pratiques de la Compagnie en matière de crédit accordé aux consommateurs. En effet, en résultat d'une entente conclue avec une institution financière reconnue, le crédit accordé aux clients de la Compagnie qui se prévalent de financement à l'achat est désormais assuré à même une carte de crédit exclusive émise directement par l'institution financière. Ce changement a pour effet d'éliminer la plus grande partie des montants portés à l'actif à court terme de la Compagnie au titre des comptes à recevoir et, par voie de conséquence, la dette correspondante sous-tendant cet élément d'actif au poste du passif à court terme.

Au 31 décembre 1998, l'avoir des actionnaires s'élevait à 93,6 millions \$, en baisse de 3,1 % sur les 95,6 millions \$ de l'an dernier. La valeur comptable des actions atteignait quant à elle 12,86 \$ comparativement à 11,95 \$ à pareille date en 1997.

Compte tenu du rachat dans le cadre des programmes de rachat mis sur pied par la Compagnie le 6 avril 1998, de 595 800 actions subalternes catégorie A et de 135 200 actions catégorie B à droit de vote multiple, de la conversion de 23 822 actions catégorie B en actions subalternes catégorie A et de l'émission de 6 000 actions subalternes catégorie A suite à l'exercice d'un nombre égal d'options le nombre d'actions en circulation a été modifié, au cours de l'exercice, de sorte qu'au 31 décembre 1998, le capital-actions émis et en circulation se composait de 4 608 058 actions subalternes catégorie A et 2 666 942 actions catégorie B à droit de vote multiple.

Au cours de l'exercice, la Compagnie a versé aux détenteurs d'actions subalternes catégorie A et d'actions catégorie B à droit de vote multiple des dividendes totalisant 20 cents par action.

Exploitation

Au cours de 1998, la Compagnie a ouvert un magasin «Tanguay» de 35 000 pieds carrés à St-Georges-de-Beauce permettant ainsi à la société d'exploiter un nouveau marché. Par ailleurs, elle a aussi fermé la succursale de la rue Bank à Ottawa, exploitée par sa filiale Ameublement Colonial, laissant en fin d'exercice un nombre de succursales égal à celui de 1997.

Au plan des remplacements, la Compagnie a ouvert deux nouveaux magasins l'un à Gatineau (60 000 pieds carrés) et l'autre adjacent au centre d'achat Carrefour des Saules de la région de Québec (60 000 pieds carrés). Ces magasins remplacent respectivement celui de Hull et l'ancien magasin du Carrefour des Saules dont les baux viennent à échéance.

Durant l'exercice en cours, la Compagnie entreprendra la construction d'un nouveau magasin à St-Hubert d'une superficie de 60 000 pieds carrés.

Enfin, la Compagnie poursuit ses efforts de revalorisation de magasins et elle négocie actuellement l'achat de terrains aux fins de la relocalisation de deux autres de ses magasins existants.

Perspectives

La Compagnie dispose d'un bilan plus solide que jamais qui lui permet d'entrevoir l'exercice 1999 avec un certain optimisme. Elle est confiante de pouvoir maintenir en 1999 le taux de croissance de ses revenus et bénéfices dans la mesure où les économies nord-américaines connaissent une croissance similaire à celle connue au cours des dernières années.

Par ailleurs, les économies asiatiques, de l'Europe de l'Est, de l'Amérique du Sud et de l'Océanie connaissent présentement des difficultés tant au plan des devises que de la consommation interne, laissant donc seulement l'Europe de l'Ouest et les États-Unis comme régions géographiques en essor économique et porteuses de croissance.

L'effet combiné des difficultés ressenties dans les marchés étrangers par les sociétés nord-

américaines et d'un éventuel essoufflement de la demande interne en Amérique du Nord pourrait donc venir changer ces perspectives optimistes de façon significative.

La Compagnie a examiné les risques associés au passage à l'an 2000 et, dans son rapport annuel 1997, a fait part de son plan d'action visant à revoir la codification de ses logiciels de validation et à procéder aux modifications et à l'implantation qui en découleraient. De plus, elle a depuis souligné qu'elle avait complété la mise en oeuvre de son programme de conformité de ses systèmes informatiques pour les compagnies Ameublements Tanguay inc. et Ameublement Colonial inc. et prévoyait le finaliser pour Brault et Martineau, ce qui a été fait dans le second semestre de 1998. Quant aux frais relatifs à ces travaux, ils ont déjà été imputés aux résultats de l'exercice 1998.

La Compagnie est satisfaite des actions entreprises jusqu'à ce jour pour minimiser les risques reliés au passage à l'an 2000. Elle ne prévoit pas à ce jour d'impact majeur sur ses opérations étant donné que la nature de ses activités ne requiert pas de systèmes informatiques élaborés, autres que ceux reliés à l'administration et à la gestion courante.

Par ailleurs, la Compagnie compte poursuivre ses démarches auprès de ses fournisseurs, au cours du prochain exercice, afin d'inventorier et faire corriger les difficultés pouvant survenir au passage de l'an 2000 en regard des produits vendus par la Compagnie et ses filiales.

La Compagnie demeure confiante que grâce à sa gestion efficace, au leadership qu'elle exerce sur le marché et à la solidité de ses assises financières, elle pourra continuer de réaliser des performances supérieures à l'ensemble des entreprises œuvrant dans son secteur d'activités.

Le Président et chef de la direction,

[s] Yves Des Groseillers

Yves Des Groseillers

Le 16 février 1999

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Groupe BMTC Inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Groupe BMTC Inc. aux 31 décembre 1998 et 1997 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la Société aux 31 décembre 1998 et 1997 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus.

**Samson Bélair
Deloitte &
Touche**

Comptables agréés
Le 11 février 1999

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS
des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

	1998	1997
Produits d'exploitation	<u>518 842 \$</u>	<u>467 234 \$</u>
Coût des produits vendus,		
frais commerciaux et administratifs	489 697	439 203
Intérêts de la dette à court terme	597	1 668
Amortissement et dévaluation des immobilisations	2 351	2 653
Amortissement de l'achalandage	<u>729</u>	<u>729</u>
	<u>493 374</u>	<u>444 253</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	25 468	22 981
Impôts sur le revenu (note 7)	<u>9 619</u>	<u>9 330</u>
BÉNÉFICE NET	<u>15 849 \$</u>	<u>13 651 \$</u>
BÉNÉFICE NET PAR ACTION	<u>2,08 \$</u>	<u>1,67 \$</u>
BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION	<u>1,99 \$</u>	<u>1,64 \$</u>

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars)

	1998	1997
Solde au début	84 754 \$	76 615 \$
Bénéfice net	15 849	13 651
Dividendes	(1 477)	(1 204)
Prime au rachat d'actions	<u>(15 247)</u>	<u>(4 308)</u>
Solde à la fin	<u>83 879 \$</u>	<u>84 754 \$</u>

BILANS CONSOLIDÉS

aux 31 décembre
(en milliers de dollars)

	1998	1997
ACTIF		
À COURT TERME		
Débiteurs	6 587 \$	26 320 \$
Stocks	58 418	60 186
Frais payés d'avance	<u>160</u>	<u>208</u>
	65 165	86 714
PLACEMENTS (note 2)	17 400	16 463
IMMOBILISATIONS (note 3)	66 363	58 691
ACHALANDAGE	1 328	2 057
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	<u>1 581</u>	<u>838</u>
	<u>151 837 \$</u>	<u>164 763 \$</u>
PASSIF		
À COURT TERME		
Dette bancaire (note 4)	703 \$	17 423 \$
Créditeurs et charges à payer	52 965	44 976
Impôts sur le revenu	757	2 424
Revenus reportés	<u>1 709</u>	<u>1 615</u>
	56 134	66 438
REVENUS REPORTÉS	<u>2 128</u>	<u>2 764</u>
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 5)	9 696	10 807
Bénéfices non répartis	<u>83 879</u>	<u>84 754</u>
	93 575	95 561
	<u>151 837 \$</u>	<u>164 763 \$</u>

AU NOM DU CONSEIL

[s] Yves Des Groseillers, administrateur

[s] Pierre Ouimet, administrateur

ÉTATS CONSOLIDÉS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars)

	1998	1997
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	15 849 \$	13 651 \$
Éléments sans incidence sur les liquidités		
Amortissement et dévaluation des immobilisations et de l'achalandage	3 080	3 382
Impôts sur le revenu reportés	(743)	(92)
(Gain) perte à la réalisation d'immobilisations	(1)	24
Gain à la réalisation de placements	<u>(241)</u>	<u>(1 307)</u>
	17 944	15 658
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	27 966	11 172
Revenus reportés	<u>(636)</u>	<u>688</u>
	<u>45 274</u>	<u>27 518</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Émission d'actions	45	—
Dividendes payés	(1 477)	(1 204)
Rachat d'actions	<u>(16 403)</u>	<u>(4 910)</u>
	<u>(17 835)</u>	<u>(6 114)</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	(10 054)	(6 789)
Réalisation d'immobilisations	31	91
Réalisation de placements	13 924	23 316
Acquisition de placements	<u>(14 620)</u>	<u>(23 903)</u>
	<u>(10 719)</u>	<u>(7 285)</u>
ACCROISSEMENT DES LIQUIDITÉS	16 720	14 119
SITUATION DES LIQUIDITÉS AU DÉBUT	<u>(17 423)</u>	<u>(31 542)</u>
SITUATION DES LIQUIDITÉS À LA FIN	<u>(703) \$</u>	<u>(17 423) \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES

des exercices terminés les 31 décembre 1998 et 1997
(les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars)

1. CONVENTIONS COMPTABLES

Principe de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de ses filiales en propriété exclusive, Brault & Martineau Inc., Ameublements Tanguay Inc. et Ameublement Colonial Inc./Colonial Furniture Inc.

Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est essentiellement déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'origine et amorties en fonction de leur durée probable d'utilisation selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux annuels suivants :

Terrains de stationnement et bâtiments	4 % à 8 %
Mobilier et équipement	20 %
Matériel roulant	30 %
Logiciel	100 %
Matériel informatique	30 %

Les coûts relatifs à l'aménagement des magasins sont imputés aux résultats de l'exercice.

Achalandage

L'achalandage est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de 10 ans.

Impôts sur le revenu

La Société comptabilise ses impôts sur le revenu suivant la méthode du report d'impôt. Les impôts sur le revenu reportés sont attribuables principalement à des écarts entre le revenu comptable et le revenu imposable au chapitre des immobilisations et des revenus reportés.

Bénéfice par action

Le bénéfice par action est calculé selon la moyenne pondérée des actions en circulation.

2. PLACEMENTS

	1998	1997
Placements de portefeuille, au coût (valeur du marché de 17 517 048 \$; 18 010 688 \$ en 1997)	<u>17 400 \$</u>	<u>16 463 \$</u>

3. IMMOBILISATIONS

	Coût	1998 Amortis- sement cumulé	Valeur comptable nette	1997 Valeur comptable nette
Terrains et bâtiments	75 218 \$	10 887 \$	64 331 \$	57 255 \$
Mobilier et équipement	1 640	826	814	383
Matériel roulant	2 335	1 406	929	751
Matériel informatique et logiciel	<u>1 029</u>	<u>740</u>	<u>289</u>	<u>302</u>
	<u>80 222 \$</u>	<u>13 859 \$</u>	<u>66 363 \$</u>	<u>58 691 \$</u>

4. DETTE BANCAIRE

La Société dispose d'une marge de crédit non garantie pour un montant de 50 000 000 \$.

5. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé, en nombre illimité et sans valeur nominale

Actions privilégiées de premier rang, pouvant être émises en série

Actions privilégiées de second rang, pouvant être émises en série

Actions subalternes de catégorie « A », avec droit de vote

Actions de catégorie « B », à droit de vote multiple, conférant 20 votes par action

	1998	1997
Émis		
4 608 058 actions subalternes de catégorie « A », avec droit de vote (5 147 036 en 1997)	8 449 \$	9 486 \$
2 666 942 actions de catégorie « B », à droit de vote multiple (2 825 964 en 1997)	<u>1 247</u>	<u>1 321</u>
	<u>9 696 \$</u>	<u>10 807 \$</u>

Au cours de l'exercice, la Société a procédé au rachat de 595 800 actions subalternes de catégorie « A » et de 135 200 actions de catégorie « B » pour une contrepartie totale au comptant de 13 370 542 \$ et de 3 033 250 \$ respectivement. De plus, 23 822 actions de catégorie « B » ont été converties en 23 822 actions subalternes de catégorie « A ». Finalement, un dirigeant a levé des options d'achat d'actions entraînant l'émission de 6 000 actions subalternes de catégorie « A » pour une contrepartie en espèces de 45 000 \$.

La Société a un régime d'options d'achat d'actions permettant de conférer à certains dirigeants et employés le privilège de souscrire, selon certaines modalités, à un maximum de 551 354 actions subalternes de catégorie « A ».

Au 31 décembre 1998, 524 000 options d'achat d'actions subalternes de catégorie « A », échéant à diverses dates jusqu'en 2003 et conférées en vertu de ce régime à un prix moyen de 16,41 \$ l'action, sont en circulation.

6. IMPÔTS SUR LE REVENU

	1998	1997
Bénéfice avant impôts sur le revenu	<u>25 468 \$</u>	<u>22 981 \$</u>
Provision pour impôts sur le revenu selon le taux d'imposition de base combiné (fédéral et provincial)	9 747	8 737
Effet de l'amortissement de l'achalandage de consolidation	279	277
Autres	<u>(407)</u>	<u>316</u>
	<u>9 619 \$</u>	<u>9 330 \$</u>

7. RÉGIME DE RENTES

La Société offre à ses employés un régime de rentes à prestations déterminées. La valeur des prestations est généralement établie selon la durée du service et le salaire payé. L'actif net disponible pour couvrir ces prestations est de 17 185 955 \$ au 31 décembre 1998 (14 785 041 \$ en 1997). La charge de retraite de l'exercice s'élève à 871 421 \$ (789 000 \$ en 1997).

8. ENGAGEMENTS

La Société est liée par des contrats de location principalement pour des aires de magasins et d'entrepôts représentant des engagements de 17 597 635 \$ répartis comme suit :

1999	2000	2001	2002	2003	2004 et suivantes
2 535 055 \$	2 153 068 \$	1 800 959 \$	1 575 232 \$	1 056 400 \$	8 476 921 \$

9. INCERTITUDE DÉCOULANT DU PROBLÈME DU PASSAGE À L'AN 2000

Le passage à l'an 2000 pose un problème parce que de nombreux systèmes informatiques utilisent deux chiffres plutôt que quatre pour identifier l'année. Les répercussions du problème du passage à l'an 2000 pourront se faire sentir le 1^{er} janvier de l'an 2000, ou encore avant ou après cette date, et, si l'on n'y remédie pas, les conséquences sur l'exploitation et l'information financière peuvent aller d'erreurs mineures à une défaillance importante des systèmes qui pourrait nuire à la capacité de la Société d'exercer normalement ses activités. Bien que la Société ait pris des mesures visant à répondre aux risques reliés au passage vers l'an 2000, il n'est pas possible d'être certain que tous les aspects du problème du passage à l'an 2000 qui ont une incidence sur la Société y compris ceux qui ont trait aux efforts déployés par les clients, les fournisseurs ou d'autres tiers, seront entièrement résolus. La Société poursuit ses démarches auprès de ses fournisseurs afin d'identifier et de répondre aux difficultés pouvant survenir au passage vers l'an 2000 à l'égard des produits qu'elle vend.

GROUPE BMTIC INC.

SIÈGE SOCIAL

8500, Place Marien, Montréal-Est (Québec) H1B 5W8
Tél.: (514) 648-5757 Fax: (514) 881-4056