

GROUPE ANDRÉ PERRY INC.

1 9 8 7 A N N U A L R E P O R T

C



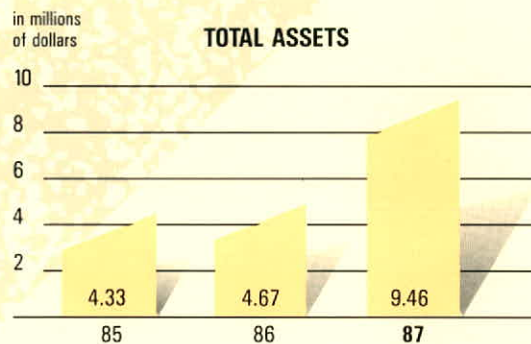
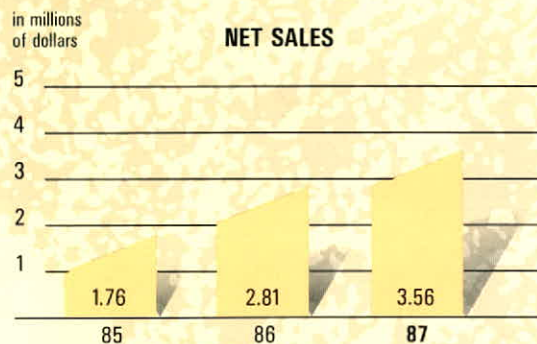
The André Perry Group Inc.

A leader in the communications sector, The André Perry Group Inc. provides high calibre services in the fields of sound recording, video post-production, special effects and computer-assisted imagery. Reputed as a master in the vast and growing audio visual industry, The André Perry Group's new facilities on both east and west coast of the United States now complement the original studio in Morin Heights which has brought the Group an international reputation.

Head Office

The André Perry Group Inc., 201 rue Perry, Morin Heights, Québec, Canada J0R 1H0
Tel.: (514) 226-3831 Fax: (514) 226-5409

Highlights for the year ended April 30



Board of Directors

André Perry

*Chairman of the Board
Chief Executive Officer*

Yaël Brandeis

*Executive Vice-President
Treasurer*

Pierre Thibeault

*Vice-President, Corporate Affairs
President
The André Perry Group (U.S.A.) Limited*

Rodrigue Biron

Director

Jean-Charles Daigneault

*Director
First Vice-President
General Manager (Quebec)
Banque Nationale de Paris*

René G. Jarry

*Director
Executive Vice-President
General Manager
Geoffrion, Leclerc Inc.*

Message to Shareholders

The appearance of this, our first annual report, is a milestone in the evolution and development of our company.

A corporate name change from Le Studio André Perry Inc. to The André Perry Group Inc. reflects more than a simple evolution in title. It is a symbol of the transition we have undergone over a very short period of time. This change from private to public enterprise has allowed us to undertake an aggressive and dynamic expansion program. We are now prepared to serve new markets opening up in both Canada and the United States.

The first stage of evolution into the international market was the construction of a teleproduction center in Washington, D.C. and the purchase of two well-known video post-production facilities in San Francisco. These acquisitions allow us to increase our market share of activity in the communications industry.

The André Perry Group's reputation is solidly based on quality. Such quality is defined not only by highly qualified personnel but equally by state-of-the-art equipment and a superior level of service. Most of all, we have garnered esteem for our fine grasp of new technology which allows us to keep abreast of all ad-

vances in the industry. This commitment to excellence we can now provide on an international level.

The past year has re-affirmed our growth in our traditional markets. Sales increased by 26.87%, going from \$2,808,148 in 1986 to \$3,562,604 in 1987. Earnings before taxes rose from \$498,266 in 1986 to \$552,381. Earnings after taxes in 1987 were \$355,047 compared to \$420,708 in 1986. Earnings per share showed a slight decline over the year, to \$0.12. This can be accredited to expenses relating to our expansion program, the return on which will only be reflected in next year's financial statement. On the other hand, over the past year, we have undertaken the initial stages of our expansion in the United States by the organization of our Washington, D.C. studios and by proceeding to the acquisition of our studios in the United States West Coast.

This expansion program was partially financed by a capital stock issue totalling \$3,850,000. This new stock issue, eligible under the Québec Stock Savings Plan (QSSPI), was extremely successful. Such success can but underline the confidence of our investors and will bear results over the next fiscal year.

Since our Washington, D.C. studios are situated in the heart of a market reaching a population of over 15 million, we expect our first full year of operation to reflect sales of over \$5 million (US). The consolidation



of the two recently acquired Positive Video production centres in San Francisco should further increase our sales considerably as Positive Video has, consistently over the past few years, shown an annual revenue of approximately \$2,500,000 (US), and with the addition of new services for which The André Perry Group is already famous, we intend to accelerate the growth of this new subsidiary.

It should be noted that all new activities, including construction in Washington, D.C. and the acquisition of Positive Video, were carried out within our pre-determined budgetary guidelines and were carefully planned and monitored. In order to avoid presently saturated markets, our areas of expansion have been judiciously chosen for their dynamism and potential.

UNIVERSITY OF TORONTO LIBRARY
130 St. George Street, 1st Floor
Toronto, Ontario M5S 1A5
OCT 15 1987

This year, we have also set up a new subsidiary, Premiere Television Inc. This audio-video production company has been given a mandate to produce television programs and series for both local and international markets. A priority will be placed on coproductions and joint ventures with production companies in both Canada and abroad.

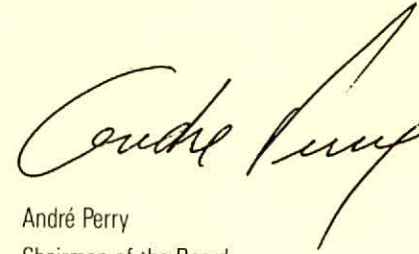
Over the past few years, The André Perry Group has developed outstanding expertise in the field of computer-generated images. In order to ensure our leadership in an ever-changing industry, we have established a research and development program. To this end, an agreement of cooperation has been signed with the National Research Council of Canada to develop a communications system for management of interactive electronic devices in video and other computerized equipment.

The past year has been an extremely active one with an eye to the future, as the video production market is

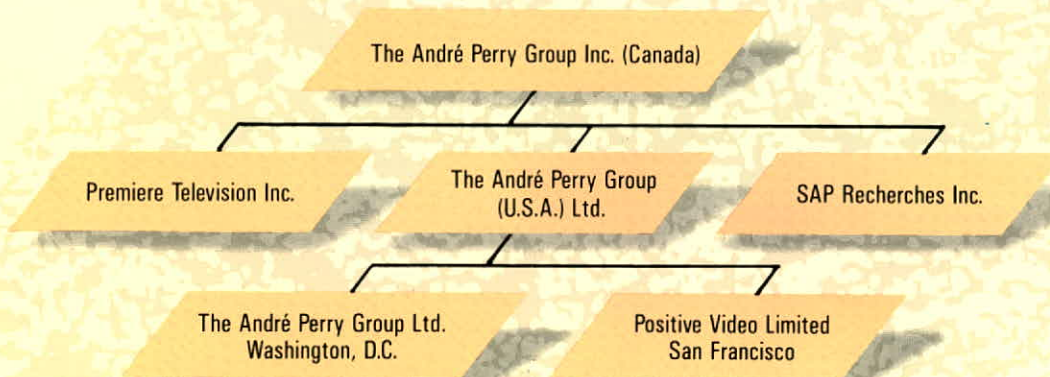
in rapid expansion around the world. Recent studies indicate that, in the United States alone, the audio-video production industry generates over \$200 billion annually. The André Perry Group's dynamic expansion program is aimed towards capturing an important share of this market.

Over the past year, the quality of our work has been recognized by numerous awards. Eleven productions on which we collaborated have received Gemini Awards. Five nominations to the prestigious Monitor Awards in the United States were received. A special award from l'ADISQ (Association du disque et de l'industrie du spectacle du Québec) acknowledged our contribution to the development of the music industry in Québec. A prize was also awarded us by the Conseil de l'industrie électronique du Québec for our exporting efforts in the electronic and computer sector. These many honors are a witness to our highly qualified personnel and to the superior calibre of our technical expertise.

The expansion of our team in Washington D.C. and in San Francisco can but complement our high level of professionalism and ensure our growing reputation in an ever-expanding market. The future holds great promise for The André Perry Group.



André Perry
Chairman of the Board
Chief Executive Officer



Technology and Creativity: A Winning Combination

From its humble origins in a small basement sound studio of a suburban home to prestigious facilities in Morin Heights, Québec, The André Perry Group has, in only a few short years, become a world leader in the communications industry. Its internationally reknown sound recording studio was complemented by the addition, in 1982, of an audio-visual component. Although the recording studio continues to operate at full capacity, the video division has now developed to the point of generating 80% of total sales.

The André Perry Group's international acclaim in the recording industry has allowed it to easily adapt to the rapidly growing field of video, computer graphics and computer generated images.

A Multi-Faceted Enterprise

The greatest asset of The André Perry Group is its wide range of audio and visual services which, working together, allow it to develop a project from the initial concept through to the final production of a video tape. The facility offers its clients electronic editing, the creation of special effects through image manipulation as well as two and three-dimensional computer graphics.

Sound effects and musical score can be added to the product in the ultra-modern recording studio. Famous artists such as The Police, Chicago, the Bee-Gees, David Bowie, Sting, Corey Hart, and many others have recorded successful albums in Morin Heights. With the acquisition of a Synclavier, the company was the first in Canada to offer hard disk digital sound recording and reproduction. This revolutionary digital studio, operating without tapes, meets the growing demand for musical scores and special effects not only for records but also for cinema and all audiovisual productions.



Interactive Services

The André Perry Group's wide range of services is but one component of a complete system available to meet a client's most simple or complex needs. Whether used alone or in concert, The André Perry Group can make both the smallest or the most vast project a reality by offering, under one roof, a variety of electronically linked, interactive services. Thus, an image, whether shot on the studio stage or synthetically created with a computer, can be edited, manipulated, modified or animated electronically. With the addition of sound effects, conceived with creativity and care, the final product not only reflects today's high standards but is both unique and impressive.

The company's strength lies in the diversity of its services. Music and sound production, shooting facilities, computer graphics, electronic paint system, image manipulation and electronic editing all merge to provide the creative and efficient environment essential to audiovisual production.

A Dynamic Market

Private producers and national broadcasters make great use of The André Perry Group's expertise in the preparation of corporate communication tools as well as in the production of variety, drama and public affairs programming. The quality of the Group's work has been well rewarded: Eleven Gemini Awards have been presented to programs in which The Group has participated. Five nominations to the Monitor Awards, a prize bringing international recognition in the field of audiovisual production were received for collaboration in the production of national and regional advertising campaigns.

In addition to the traditional television markets, The André Perry Group has taken a special interest in the production of visual aids for public and industrial information





and human resources training. Bell Canada, CN, Air Canada, Radio-Québec, Radio-Canada/CBC, Quatre Saisons Television, The National Bank of Canada, Provigo, Lavalin and Hydro-Québec are among the many clients who have used the facilities to enhance the quality of their audiovisual communications.

The fields of engineering, architecture and the environment can also greatly benefit from our ability to simulate realistic three-dimensional images. These can be used to increase productivity in the simplest of projects or in one as vast as a study of the environmental effects of the construction of a hydro-electric dam.

Technology Serving our Interests

The André Perry Group offers a total service:

- ▼ The design and application of a corporate logo;
- ▼ Special electronic effects for advertising;
- ▼ Two or three-dimensional computer animation;
- ▼ Partial or total production of television series or of corporate communication documents;
- ▼ Audio post-production;
- ▼ Music and sound effects recording.

In Canada, our staff of over forty highly qualified and experienced engineers, editors, graphic artists and programmers are responsible for the Morin Heights studio's reputation for competence and creativity. The recent West Coast USA acquisitions have increased our staff by an additional thirty experienced employees. In the very near future, the staff component will reach over 100 across North America, to respond to the needs of an ever expanding clientele.



A Vision of Tomorrow

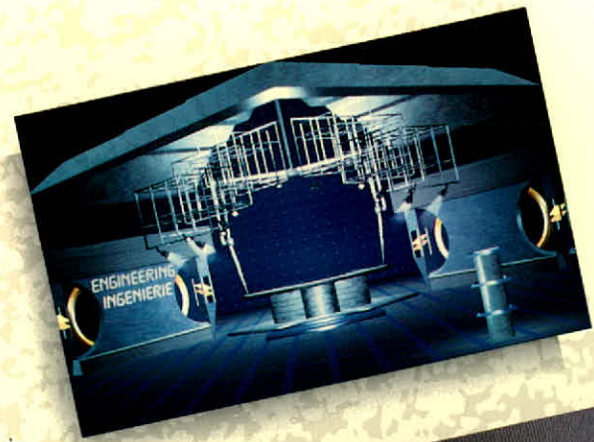
Audiovisual communications and, most specifically, the video industry, are among today's most rapidly expanding markets. Such growth cannot operate in isolation and must be intimately linked with research and development. Since The André Perry Group's reputation rests solidly on its mastery of new technology, we are preparing for the next wave of high definition television by continuing to acquire the most advanced and innovative equipment and skills.

The company is preparing for the challenges of the future through its research and development program, especially in the area of computer-generated imagery and computer interface systems in the communication field.

The André Perry Group's U.S. subsidiaries will enable the company to reach an immense market stretching from coast-to-coast by offering state-of-the-art technological services without neglecting the creativity which has become its trademark.

An intensive research and development program, the constant professional development of staff and commitment to close cooperation with others, guarantee our leadership and our ability to develop new markets, especially in the industrial sector.

These and the creation of Premiere Television Inc., a subsidiary dedicated to the production and, especially, to the coproduction of television programs, further enhances the range of services offered to date, allowing The André Perry Group to respond effectively to the present boom in the world of communications. We are ready for today and for tomorrow.



Auditors' Report



THE ANDRÉ PERRY GROUP INC.

**To the shareholders of:
The André Perry Group Inc.**

We have examined the consolidated balance sheet of "THE ANDRÉ PERRY GROUP INC." as at April 30, 1987 and the consolidated statements of income, retained earnings 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, the financial statements present fairly the financial position of the company as at April 30, 1987 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.

Charvet St-Laurent

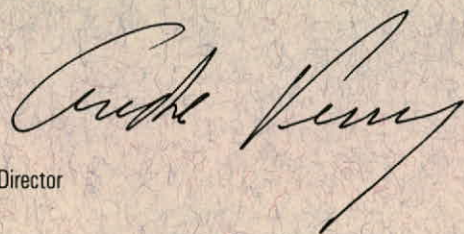
Chartered Accountants
Ste-Adèle, Canada
May 25, 1987
(Except for note 15A,
dated June 15, 1987)

Consolidated Balance Sheet as at April 30, 1987

THE ANDRÉ PERRY GROUP INC.

ASSET		1987	1986
Current			
Cash		\$ 12,980	\$ 5,894
Investments, at cost (note 3)		1,812,803	138,238
Accounts receivable		844,725	426,859
Loans and other debtors (note 4)		15,975	7,892
Inventory of tapes		25,799	10,000
Prepaid expenses		80,064	3,106
Income tax receivable		—	26,334
		2,792,346	618,323
Fixed (note 7)			
Cost		7,583,717	5,334,791
Accumulated depreciation		1,998,199	1,404,840
		5,585,518	3,929,951
Long term and other assets			
Preliminary expenses (note 5)		791,508	—
Deferred charges, at amortized value (note 6)		127,192	—
Investment tax credits receivable (note 2)		96,864	123,083
Deferred exchange loss (note 2)		62,209	—
		1,077,773	123,083
		\$9,455,637	\$4,671,357

On behalf of the Board



Director



Director

The complementary notes are part of the financial statements.



THE ANDRÉ PERRY GROUP INC.

Consolidated Balance Sheet as at April 30, 1987

LIABILITY		1987	1986
Current	Bank demand loan (note 8)	\$ 340,000	\$ 20,000
	Accounts payable and accrued	413,061	78,943
	Income taxes payable	12,233	—
	Current portion of long-term debts	1,673,954	294,021
		2,439,248	392,964
Long term	Long-term debts (note 9)	719,157	1,914,369
Other liabilities	Deferred income taxes (note 2)	28,575	87,712
	Deferred investment tax credits (note 2)	169,624	155,373
	Deferred government grants (note 10)	663,430	754,189
		861,629	997,274
		4,020,034	3,304,607
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Capital stock (note 11)		4,104,740	80,000
Retained earnings		1,330,863	1,286,750
		5,435,603	1,366,750
		\$9,455,637	\$4,671,357

The complementary notes are part of the financial statements.

Consolidated Income for the year ended April 30, 1987

THE ANDRÉ PERRY GROUP INC.

	1987	1986
Net sales	\$3,562,604	\$2,808,148
Salaries	1,158,989	687,803
Depreciation (note 7)	540,235	390,673
Other expenses	509,471	530,969
	2,208,695	1,609,445
Gross profit	1,353,909	1,198,703
Administrative expenses	536,252	391,809
Financial expenses	265,276	308,628
	801,528	700,437
Earnings before income taxes	552,381	498,266
Income taxes (note 12)	197,334	77,558
Net earnings for the year	\$ 355,047	\$ 420,708
Earnings per share	\$ 0,12	\$ 0,21
Weighted average of outstanding shares ('000)	\$ 2,886	\$ 2,000

Consolidated Retained Earnings for the year ended April 30, 1987

	1987	1986
Retained earnings, beginning of year	\$1,286,750	\$ 934,386
Net earnings for the year	355,047	420,708
	1,641,797	1,355,094
Dividends	-	68,344
Capital dividends	20,658	-
Public shares issue expenses (note 13)	290,276	-
	310,934	68,344
Retained earnings, end of year	\$1,330,863	\$1,286,750

The complementary notes are part of the financial statements.



Statement of Changes in Consolidated Financial Position for the year ended April 30, 1987

	1987	1986
Operating		
Net earnings	\$ 355,047	\$ 420,708
Items not requiring cash:		
Depreciation	652,077	520,387
Depreciation of deferred investment tax credits	(20,045)	(15,311)
Depreciation of government grants	(90,759)	(72,343)
Loss (gain) on asset disposals	(16,060)	(552)
Deferred income taxes	(59,137)	46,730
	821,123	899,619
Net change in non-cash working items	(146,021)	(232,833)
Dividends	(20,658)	(68,344)
Cash from Operations	654,444	598,442
Investment		
Preliminary expenses	(791,646)	-
Acquisition of fixed assets	(1,577,116)	(1,263,448)
Proceeds of sale of fixed assets	61,267	451,393
Acquisition of assets under capital leases	(715,082)	(447,293)
Deferred charges	(127,192)	(600)
Deferred exchange loss	(62,209)	-
Cash from (applied to) Investment	(3,211,978)	(1,259,948)
Financing		
Government grants	-	400,000
Repayment of long-term debt	(360,000)	(350,000)
Obligations incurred under capital leases	715,082	447,293
Repayment of obligations under capital leases	(170,361)	(38,903)
Issuance of shares	4,024,740	-
Share issue expenses	(290,276)	-
Cash from Financing	3,919,185	458,390
Increase (decrease) in Cash and Equivalents	1,361,651	(203,116)
Cash and Equivalents, Beginning	124,132	327,248
Cash and Equivalents, Ending (note 17)	\$ 1,485,783	\$ 124,132

The complementary notes are part of the financial statements.

1. By-Laws

The André Perry Group Inc. was incorporated on April 29, 1974 under the Provincial Companies Act (Québec). On October 20, 1986 the company obtained new status to change its name which was "Le Studio André Perry Inc."

2. Accounting Policies

The main accounting policies followed by the corporation are:

a) Fixed assets:

The fixed assets are accounted for at original costs and are depreciated at the rate and method of:

Buildings	Equipment	Rolling stock	Furniture and fixtures	Video library
10%	11,25%	30%	20%	20%
Diminishing balance	Straight-line	Diminishing balance	Diminishing balance	Straight-line

b) Income taxes:

The company follows the tax allocation method in providing for income taxes. Under this method, timing differences between net income and taxable income (resulting from the deduction of certain expenses in periods other than those in which they are included in the calculation of taxable income) result in deferred taxes. Timing differences are mainly generated by fixed assets depreciation for accounting purposes and capital cost allowances for fiscal purposes.

c) Foreign currency translation:

The company follows the temporal method to translate the foreign affiliates activities. Under this method, monetary items are translated at current balance sheet date rate and non-monetary items are translated at historical exchange rate. Revenues and expenses are translated at the current year average exchange rate. Net gain or loss is capitalized (as generated by long term assets) then depreciated with the same term and method as its corresponding assets.

d) Investment tax credits:

The investment tax credits are accounted for when investments generating such credits occur. They are then amortized against their related fixed assets depreciation (see note 14).

3. Investments

A term deposit of \$150,000 is given in guarantee for obligations under capital leases. Another term deposit of \$668,750 is in guarantee for a lease-contract-agreement (see note 15).

4. Loans and other debtors

This account represents the remaining loans granted to employees under the "Shares Options Plan" (\$13,240), various deposits and accrued interest.

5. Preliminary expenses

It is the company policy that all pre-opening costs be capitalized and amortized over a period of 5 years on a straight-line basis. Those costs include all non-period expenses related to the opening of a new subsidiary in Washington, D.C. (U.S.A.)

6. Deferred charges

The deferred charges come from costs incurred to acquire key personnel, they are amortized over varying periods not exceeding five years. They also include various costs relating to contracts or transactions that will affect subsequent years.

**7. Fixed assets**

	1987	1986
Fixed assets	\$6,421,342	\$4,887,498
Equipment under capital leases	1,162,375	447,293
	7,583,717	5,334,791
Accumulated depreciation	1,998,199	1,404,840
	\$5,585,518	\$3,929,951

The depreciation expense account is presented at net value after amortization of "Deferred grants" for \$90,759 (1986: \$72,343).

8. Bank demand loan

The bank demand loan bears interest at prime +0.50%. These advances are guaranteed by assignment of book debts.

9. Long term debts

	1987	1986
a. Term debt maturing February 1988, bearing interest at an average annual rate of 13.5%	\$1,440,000	\$1,620,000
b. Balance of sale on a building bearing interest at the annual rate of 10%	-	180,000
	1,440,000	1,800,000
c. Obligation under capital leases	953,111	408,390
	2,393,111	2,208,390
Current maturities	1,673,954	294,021
	\$ 719,157	\$1,914,369

The related interest expense for the year amounted to \$215,411 in 1987 and \$270,856 in 1986.

The estimated capital repayment for the next five years is as follows:

1988: \$1,440,000 1989: - 1990: - 1991: - 1992: -

9. Long term debts (cont'd)

The following is a schedule of future minimum lease payments under capital lease contracts:

1988	\$ 329,248
1989	329,248
1990	191,332
1991	170,910
1992	170,910
Total minimum lease payments	1,191,648
Less amounts representing interest at 11.25%	238,537
Present value of net minimum payments	\$ 953,111

10. Deferred government grants

The grants received were accounted for according to the assets bought during the granted investment program. The deferred grants are amortized at the same rate as the corresponding asset classification. Those grants are non-refundable and all terms and conditions are respected.

11. Capital stock

Authorized

Class "A": An unlimited number of multiple voting shares, five votes each

Class "B": An unlimited number of subordinate voting shares, one vote each

Preferred shares: An unlimited number of preferred shares from different series and different privileges attached to each series

Issued

	1987	1986
Class "A": 2,000,000 shares (1986: 2,000,000)	\$ 80,000	\$ 80,000
Class "B": 1,181,350 shares (1986: nil)	4,024,740	-
	\$4,104,740	\$ 80,000

Warrants

As at April 30, 1987, there is a total of 1,099,650 outstanding warrants. Each warrant gives a right to its bearer to buy one Class "B" subordinate share at a price of \$4 between September 2, 1986 and December 31, 1988.

During 1987, the company issued 1,181,350 subordinate class "B" shares for a cash amount of \$4,024,740.

**12. Provision for income taxes**

	1987	1986
The company income tax is:		
Canadian	\$195,626	\$77,558
Foreign	1,708	-
Total income taxes	\$197,334	\$77,558
Represented by:		
Current taxes	\$256,587	\$30,828
Deferred taxes (recovered)	(59,253)	46,730
	\$197,334	\$77,558

13. Public share issue expenses

The expenses of issuing shares are reflected at net cost after total incurred cost (\$454,978) less income tax recovery (\$164,702).

14. Change in accounting principles

During the present fiscal year, the company has changed the way of accounting for investment tax credits to conform with the Canadian Institute of Chartered Accountants' new recommendations. The effect of the change in accounting estimates reduces the 1986 net earnings by \$32,290 (increase in taxes by \$47,601 and decrease in depreciation by \$15,311). The net effect of this change (for 1987) in accounting estimates, is a decrease in the current year's net earnings of \$40,469 (increase of taxes by \$60,514 and decrease in depreciation by \$20,045). (See note 2.)

15. Subsequent events and contractual obligations**a) Actual term loan refinancing**

The company is presently negotiating the renewal of its term debt which is due in February 1988. On June 15, 1987, the company received an offer to renew and extend its debt up to \$2,300,000.

b) Acquisition of a new subsidiary

On May 15, 1987, the company acquired all the assets of "Positive Video" (a limited partnership) and all the assets rented and used by the partnership which were owned by "Eureka Federal Savings Bank". The company intends to continue to operate these two facilities located in northern California (U.S.A.). All assets were acquired for about \$1,600,000 (U.S.) plus all related transaction costs of \$350,000 (U.S.)

c) Lease contract guarantee

The company has guaranteed a lease contract agreement for its American subsidiary located in Washington, D.C. This lease is for 10 years plus renewal options and the annual base rent is approximately \$338,000 (U.S.).

d) Productions

On May 22, 1987, a new subsidiary was incorporated. This subsidiary will produce television programming alone or in partnership with other independent producers. As at April 30, the company has signed a service contract with artists and creative people in the amount of \$100,000.

15. Subsequent events and contractual obligations (cont'd)**e) Outstanding purchase orders**

As at April 30, 1987, the company has issued purchase orders for new equipment for its new studio in Washington, D.C. The total purchases represent \$2,469,474 (U.S.) on which deposits were made in the amount of \$358,912 (U.S.).

16. Contingencies

As at April 30, 1987, the company was under a pursuit for \$60,993. The company disputed this lawsuit and entered a counter-claim for \$67,914.

17. Cash and equivalents

	1987	1986
Cash and equivalents consist of:		
Cash	\$ 12,980	\$ 5,894
Term deposits	919,063	138,238
Marketable securities	893,740	-
Bank demand loan	(340,000)	(20,000)
	\$1,485,783	\$124,132

18. Related party transactions

It is a company policy to charge any subsidiary with its share of the high executive costs. The allocation to the subsidiary is based on the executive time spent and strain incurred on behalf of a particular subsidiary. During 1987, a total of approximately \$224,000 was reallocated.

GROUPE ANDRÉ PERRY INC.

R A P P O R T A N N U E L 1 9 8 7



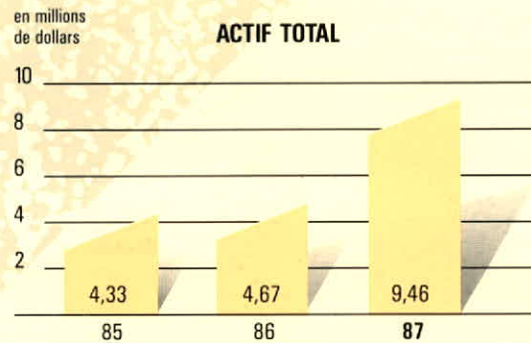
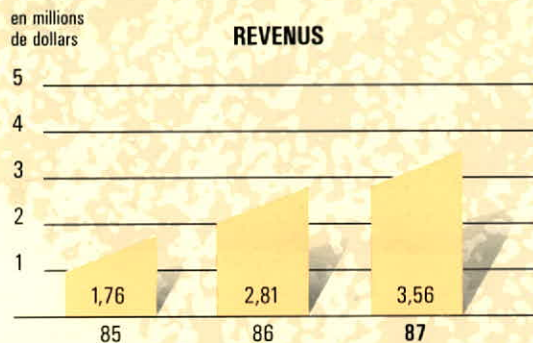
Groupe André Perry Inc.

Entreprise de pointe du domaine des communications, Groupe André Perry Inc. offre des services d'enregistrement sonore, de la poste-production vidéo, de manipulation d'image et de l'infographie ainsi que la production audiovisuelle en général. Reconnu pour sa maîtrise des nouvelles technologies, Groupe André Perry est en mesure de répondre aux besoins d'un énorme marché en expansion, avec des installations tant sur la côte est que sur la côte ouest des États-Unis, s'ajoutant au studio de Morin Heights qui a fait la renommée de l'entreprise.

Siège social

Groupe André Perry Inc., 201 rue Perry, Morin Heights, Québec, Canada J0R 1H0
Tél.: (514) 226-3831 Facsimilé: (514) 226-5409

Faits saillants pour l'exercice terminé le 30 avril



Le conseil d'administration

André Perry
*Président du conseil
Chef de la direction*

Yaël Brandeis
*Vice-présidente exécutive
Trésorière*

Pierre Thibeault
*Vice-président, affaires corporatives
Président,
The André Perry Group (U.S.A.) Limited*

Rodrigue Biron
Administrateur

Jean-Charles Daigneault
*Administrateur
Premier vice-président
Directeur général (Québec)
Banque Nationale de Paris*

René G. Jarry
*Administrateur
Vice-président exécutif
Directeur général
Geoffrion, Leclerc Inc.*

Message aux actionnaires

La publication de ce premier rapport annuel reflète une période particulièrement marquante de l'évolution de notre entreprise. Le Studio André Perry Inc. est devenu le Groupe André Perry Inc., ce qui représente beaucoup plus qu'un simple changement d'appellation. Effectuée sur une très courte période, la transition d'une société à caractère privé à une société publique nous a néanmoins permis d'entreprendre un important programme d'expansion visant à assurer une croissance sans précédent à notre entreprise. Nous sommes maintenant prêts à desservir les nouveaux marchés qui se développent tant au Canada qu'aux États-Unis. La construction de nos studios de traitement vidéo à Washington, D.C. et l'acquisition de deux studios renommés de post-production audiovisuelle à San Francisco représentent les premiers jalons de cette expansion à caractère international, reflétant le déploiement de notre industrie dans pratiquement toutes les sphères d'activités.

La renommée du Groupe André Perry est fondée sur la qualité; qualité des ressources humaines d'abord, mais également, qualité des équipements et des services offerts. Nous avons acquis cette réputation par une utilisation judicieuse des nouvelles technologies nous permettant d'être constamment à la fine pointe du développement technologique et de prévoir les changements qui accroissent sans cesse les possibilités de notre industrie. C'est cette qualité toujours

renouvelée que nous sommes maintenant en mesure d'offrir à l'échelle internationale.

L'année qui se termine confirme notre croissance au sein de notre marché traditionnel. Nos ventes ont augmenté de 26,87%, passant de 2 808 148 \$ en 1986 à 3 562 604 \$ en 1987. Le bénéfice avant impôts est passé de 498 266 \$ en 1986 à 552 381 \$ en 1987. Le bénéfice après impôts pour 1987 fut de 355 047 \$, comparativement à 420 708 \$ en 1986. Le bénéfice par action se situe donc pour 1987 à 0,12 \$, soit une performance légèrement inférieure à l'an dernier. Ce qui s'explique par l'augmentation importante du nombre d'actions cette année tandis que le rendement des fonds de l'émission d'actions ne se fera sentir que l'an prochain. Par contre, nous avons établi au cours de l'année les bases de notre programme d'expansion en préparant intensivement l'organisation de nos studios de Washington, D.C. et en procédant à l'acquisition de nos studios sur la côte ouest américaine.

Ce programme d'expansion a été rendu possible grâce à une émission d'actions pour un montant total de 3 850 000 \$. Cette émission d'actions, admissibles au programme de Régime d'épargne-actions du Québec, a été couronnée de succès. Elle reflète la confiance que nous ont manifestée les investisseurs et ses résultats se refléteront essentiellement lors de notre prochain exercice financier.

Nos studios de Washington, D.C. sont situés au coeur d'un marché de quelque 15 millions d'habitants. Nous



prévoyons réaliser des ventes de plus de 5 millions \$ (U.S.) dès notre première année d'opération. L'acquisition de deux centres de production de Positive Video à San Francisco constitue un acquis nous permettant de consolider nos ventes lors du prochain exercice financier. Positive Video réalisait un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 2 500 000 \$ (U.S.) au cours des dernières années. Nous accélérerons la croissance de cette nouvelle filiale en ajoutant de nouveaux services pour lesquels le Groupe André Perry est renommé. Soulignons toutefois que la construction de nos studios à Washington, D.C. et l'acquisition de Positive Video respectent les normes budgétaires que nous avons fixées.

Notre expansion a été soigneusement planifiée et bien structurée. Nous avons judicieusement choisi les lieux de notre expansion afin d'éviter les marchés saturés

tout en profitant de régions dont le dynamisme est garant de l'avenir.

Nous avons également mis sur pied une nouvelle filiale, Première Télévision Inc., véritable maison de production audiovisuelle dont la mission consiste à produire des émissions et des séries de télévision pour le marché local et international, tout en privilégiant la coproduction et les projets conjoints avec d'autres maisons de production du Canada et de l'étranger.

Groupe André Perry a développé au cours des dernières années une expertise hors pair dans le secteur de pointe de la conception d'imageries assistées par ordinateur. Pour conserver notre avance technologique et assurer notre leadership dans un secteur où les besoins ne cessent de croître, nous avons mis sur pied un programme de recherche et développement. Nous avons déjà conclu à cette fin des ententes de collaboration avec le Conseil national de la recherche scientifique du Canada afin de développer des systèmes de pointe, notamment un système de gestion de ressources

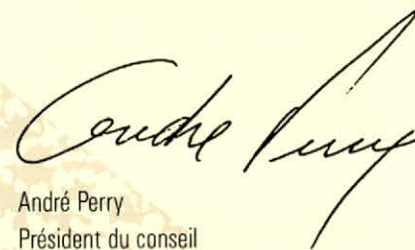
opérationnelles dans le secteur des technologies en développement.

Ce fut donc une année particulièrement active, et résolument axée sur l'avenir. Le marché de la production vidéo ne cesse de croître en Amérique comme ailleurs dans le monde. Aux États-Unis seulement, des études récentes estiment que le marché de la production audiovisuelle se situe déjà à plus de 200 milliards \$ par année. Le Groupe André Perry travaille à obtenir sa part de ce marché en grande expansion tant au Canada qu'aux États-Unis.

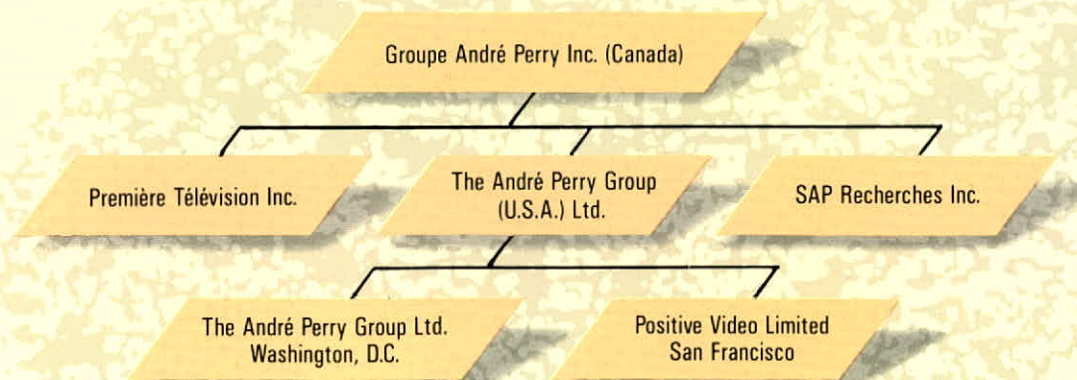
Au cours de la dernière année, la qualité de notre travail a été soulignée par de nombreux prix, dont notre collaboration à 11 productions qui ont gagné des prix Gémeaux au Canada, cinq nominations pour les prestigieux Monitor Awards aux États-Unis, un prix spécial de l'Adisq (Association du disque et de l'industrie du spectacle québécois) reconnaissant notre apport au développement de l'industrie de la musique québécoise, ainsi qu'un prix du Conseil de l'industrie électronique du

Québec pour notre contribution à l'exportation dans le secteur de l'électronique et de l'informatique. Ces honneurs témoignent de la très haute qualité de nos ressources humaines se combinant à une parfaite expertise technologique.

L'élargissement de notre équipe avec les studios de Washington, D.C. et de San Francisco ne fera qu'accroître ce haut niveau de professionnalisme, assurant ainsi non seulement la renommée de l'entreprise, mais sa croissance dans un marché en plein développement.



André Perry
Président du conseil
Chef de la direction



La haute technologie au service de la créativité

D'un petit studio de son aménagé au sous-sol d'une maison de banlieue, aux prestigieuses installations de Morin Heights, le Groupe André Perry est devenu, en quelques années, un chef de file du monde des communications. À son studio d'enregistrement sonore qui s'est acquis une réputation internationale, l'entreprise ajoutait il y a quelques années une dimension audiovisuelle. En peu de temps, la division vidéo s'est développée au point de constituer 80% du chiffre d'affaires de la société, tandis que le studio d'enregistrement sonore continue d'être occupé à pleine capacité.

Groupe André Perry a su adapter son expertise, reconnue internationalement dans le domaine du disque, au secteur en pleine croissance de la vidéo, de l'infographie et du traitement de l'image par ordinateur.

Une entreprise multidimensionnelle

La caractéristique première du Groupe André Perry est d'offrir, sous un même toit, une gamme complète de services combinant le son et l'imagerie et permettant la réalisation d'un projet, de la conception d'une idée jusqu'à la production d'un ruban vidéo prêt pour la diffusion. Ces services comprennent le montage électronique de documents audiovisuels, la création d'effets spéciaux par la manipulation d'images, ainsi que l'infographie, c'est-à-dire la conception et la création graphique d'images à deux ou à trois dimensions assistées par ordinateur.

Le studio de son, où ont été produits les disques de nombreuses vedettes réputées telles, The Police, Chicago, les Bee Gees, David Bowie, Sting, Corey Hart, est muni des équipements d'enregistrement les plus modernes. De plus, l'entreprise a mis sur pied l'un des premiers services d'enregistrement sonore et de reproduction de son, entièrement numérique avec l'acquisition d'un Synclavier. Ce studio numérique révolutionnaire fonctionne sans ruban. Il permet de répondre à la demande grandissante pour des trames sonores musicales et d'effets spéciaux conçus pour le disque, mais également pour le cinéma et l'audiovisuel en général.



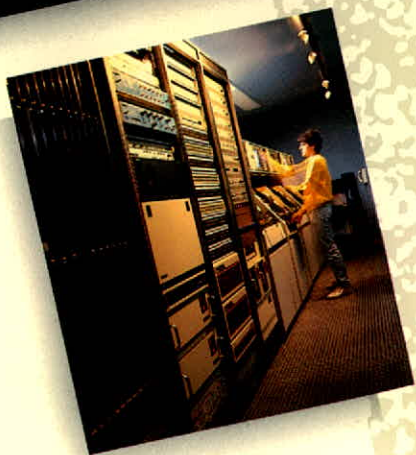
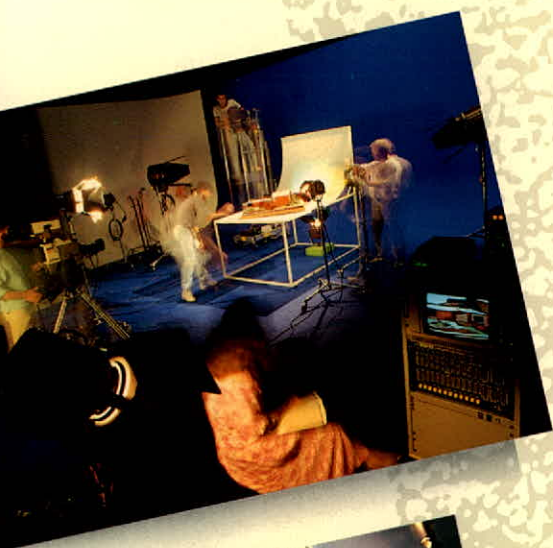
Un ensemble interactif

Plus que des équipements, le Groupe André Perry offre un système versatile pouvant s'adapter aux besoins les plus simples comme les plus complexes. Les nombreux services offerts par le Groupe André Perry peuvent être utilisés séparément ou simultanément, pour de petites productions comme pour des projets de grande envergure. La particularité de l'entreprise est d'offrir dans un même lieu une gamme de services interactifs, reliés électroniquement et permettant de réaliser en continuité les différentes étapes de finition d'un produit audiovisuel. Ainsi une image, tournée sur le plateau du studio ou créée à l'aide de l'ordinateur, peut être modifiée, manipulée, animée électroniquement pour ensuite être insérée au montage et possiblement, modifiée de nouveau par d'autres techniques électroniques. Sur ces images, se greffe une trame sonore conçue avec toute l'expertise nécessaire pour créer un produit distinctif qui répond aux exigences modernes.

Son, imagerie assistée par ordinateur, facilités de tournage, infographie et montage électronique se combinent pour former l'ensemble diversifié de services qui caractérise le Groupe André Perry. L'interaction entre les différents équipements et les services permet d'accentuer la créativité tout en conservant l'efficacité nécessaire à toute production audiovisuelle.

Un marché dynamique

Les producteurs privés et les diffuseurs nationaux utilisent nos services pour le montage, la création d'effets spéciaux par manipulation d'images, la conception d'effets graphiques pour des séries de télévision, des vidéos corporatifs ou industriels, des émissions dramatiques, de variétés ou d'informations. La qualité de notre travail a été soulignée par la remise de 11 prix Gémeaux à des émissions auxquelles nous avons participé. Nous collaborons régulièrement à la réalisation de messages publicitaires pour des annonceurs nationaux ou régionaux, ce qui nous a également valu cinq nominations pour des Monitor Awards, l'une des principales marques de reconnaissance internationale dans le domaine audiovisuel.





Mais, en plus du marché traditionnel de la télévision, le Groupe André Perry s'est intéressé de façon particulière aux nouveaux besoins des entreprises qui cherchent à informer le public en général de façon captivante ou à perfectionner leur personnel de façon efficace. De nombreuses entreprises, notamment Bell Canada, CN, Air-Canada, Radio-Québec, Radio-Canada, Télévision Quatre-Saisons, Banque Nationale, Provigo, Lavalin et Hydro-Québec, ont fait appel à nos services pour rehausser la qualité de leurs communications audiovisuelles. Dans des secteurs comme l'ingénierie, l'environnement ou l'architecture, nous sommes en mesure de simuler de façon très réaliste des images qui sont ensuite utilisées concrètement de façon à améliorer la productivité sur des projets parfois modestes, ou aussi gigantesques que les répercussions environnementales de la construction d'un barrage.

Une technologie féconde

Qu'il s'agisse de la conception du sigle d'une entreprise ou de son utilisation audiovisuelle, de la création d'effets électroniques pour un message publicitaire, d'animation par ordinateur en deux ou en trois dimensions, de la production complète ou en partie de séries d'émissions de télévision ou de documents corporatifs, le Groupe André Perry possède maintenant les ressources nécessaires afin de répondre adéquatement à tous les besoins de communication.

Au Canada, notre entreprise compte actuellement une quarantaine d'employés hautement spécialisés, ingénieurs, monteurs, graphistes ou programmeurs, dont la compétence est à la mesure de la créativité qui a fait le renom du Studio de Morin Heights. Nous pouvons également nous appuyer sur l'expérience d'une trentaine d'employés aux États-Unis. D'ici la fin de la présente année, le Groupe André Perry aura une centaine d'employés dont l'expertise permettra de répondre à la fois à notre clientèle croissante ainsi qu'à nos plans d'expansion.



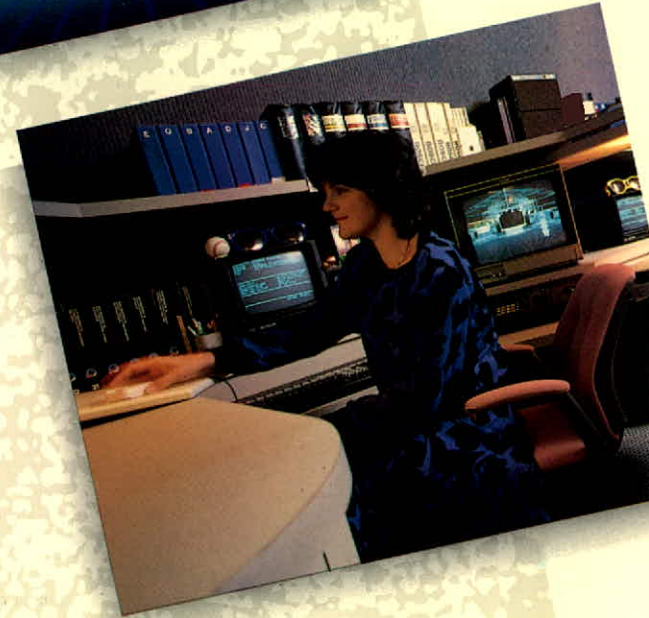
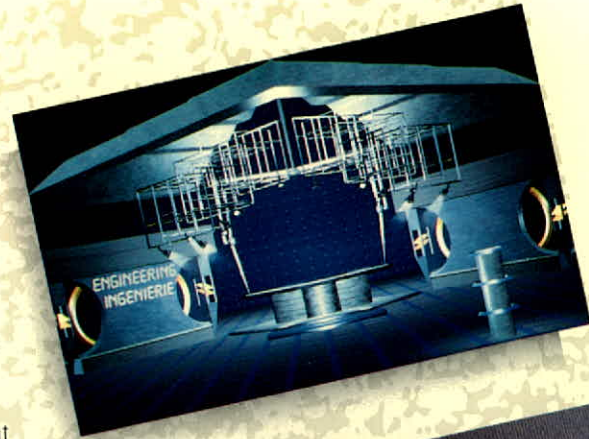
'imagerie de demain

Dans un secteur en évolution aussi rapide que l'industrie des communications audiovisuelles et plus spécifiquement de la vidéo, la recherche et le développement vont de pair avec croissance. La renommée du Groupe André Perry repose principalement sur sa maîtrise des nouvelles techniques qui se succèdent rapidement dans notre industrie. Nous préparons l'avenir en utilisant des équipements et des procédés novateurs, en vue notamment de préparer la venue de la télévision à haute définition qui révolutionnera, dans les prochaines années, le secteur de l'imagerie. Par nos recherches et nos développements, en particulier dans le domaine de la conception d'images assistée par ordinateurs, nous nous préparons aux défis des prochaines années, autant pour nos installations canadiennes que pour nos studios aux États-Unis.

L'ensemble de nos installations aux États-Unis nous permettra de servir cet immense marché de la côte est à la côte ouest, en offrant un encadrement et des services à la fine pointe de la technologie, mais toujours aussi propices à une productivité créatrice, la caractéristique première du Groupe André Perry.

À cette expansion géographique, s'ajoute la mise sur pied de Première Télévision Inc., une filiale dont la mission est de produire des émissions de télévision pour le marché local et international en privilégiant la coproduction avec d'autres maisons de production, ce qui nous permet d'élargir la gamme de services que nous offrons actuellement.

Notre programme intensif de recherche et développement, le perfectionnement constant de notre personnel et notre volonté de collaboration avec d'autres organismes nous assurent non seulement de conserver notre avance, mais de pouvoir développer de nouveaux marchés, notamment dans le secteur industriel. Avec la mise en place de nouveaux services et notre expansion aux États-Unis, nous pouvons répondre avantageusement à la véritable explosion qui caractérise le monde des communications, à l'heure actuelle autant que pour l'avenir.



Rapport des vérificateurs



GROUPE ANDRÉ PERRY INC.

**Aux actionnaires de:
Groupe André Perry Inc.**

Nous avons vérifié le bilan consolidé de "GROUPE ANDRÉ PERRY INC." au 30 avril 1987, ainsi que les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et 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 jugé nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 30 avril 1987 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus et appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Charet St-Camille

Comptables Agréés
Ste-Adèle, Canada
le 25 mai 1987
(À l'exception de la note 15A,
datée du 15 juin 1987)

Bilan consolidé au 30 avril 1987

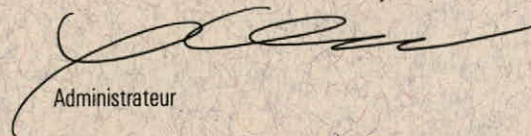
GRUPE ANDRÉ PERRY INC.

ACTIF		1987	1986
Court terme	Encaisse	\$ 12,980	\$ 5,894
	Placements, au coût (note 3)	1,812,803	138,238
	Comptes clients	844,725	426,859
	Prêts et autres débiteurs (note 4)	15,975	7,892
	Stocks de rubans	25,799	10,000
	Frais payés d'avance	80,064	3,106
	Impôts à recevoir	—	26,334
		2,792,346	618,323
Immobilisations (note 7)	Coût	7,583,717	5,334,791
	Amortissement accumulé	1,998,199	1,404,840
		5,585,518	3,929,951
Placements à long terme et autres actifs	Frais de premier établissement (note 5)	791,508	—
	Frais reportés, à leur valeur amortie (note 6)	127,192	—
	Crédit d'impôts à l'investissement à recevoir (note 2)	96,864	123,083
	Perte sur change reportée (note 2)	62,209	—
		1,077,773	123,083
		\$9,455,637	\$4,671,357

Pour le conseil d'administration



Administrateur



Administrateur

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

Bilan consolidé au 30 avril 1987



GRUPE ANDRÉ PERRY INC.

PASSIF		1987	1986
Court terme	Emprunts bancaires à demande (note 8)	\$ 340,000	\$ 20,000
	Créditeurs et frais courus	413,061	78,943
	Impôts sur le revenu à payer	12,233	—
	Dettes à long terme exigibles à court terme	1,673,954	294,021
		2,439,248	392,964
Long terme	Dettes à long terme (note 9)	719,157	1,914,369
Autres passifs	Impôts sur le revenu reportés (note 2)	28,575	87,712
	Crédits d'impôts à l'investissement reportés (note 2)	169,624	155,373
	Subvention reportée (note 10)	663,430	754,189
		861,629	997,274
	4,020,034	3,304,607	
AVOIR DES ACTIONNAIRES			
Capital-actions (note 11)		4,104,740	80,000
Bénéfices non répartis		1,330,863	1,286,750
		5,435,603	1,366,750
		\$9,455,637	\$4,671,357

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

Résultats consolidés de l'exercice terminé le 30 avril 1987

GRUPE ANDRÉ PERRY INC.

	1987	1986
Revenus	\$3,562,604	\$2,808,148
Salaires	1,158,989	687,803
Amortissements (note 7)	540,235	390,673
Autres frais	509,471	530,969
	2,208,695	1,609,445
Bénéfice brut	1,353,909	1,198,703
Frais d'administration	536,252	391,809
Frais financiers	265,276	308,628
	801,528	700,437
Bénéfice d'exploitation	552,381	498,266
Impôts sur le revenu (note 12)	197,334	77,558
Bénéfice net de l'exercice	\$ 355,047	\$ 420,708
Bénéfice par action	\$ 0,12	\$ 0,21
Moyenne pondérée d'actions en circulation ('000)	\$ 2,886	\$ 2,000

Bénéfices non repartis consolidés de l'exercice terminé le 30 avril 1987

	1987	1986
Bénéfices non repartis, au début de l'exercice	\$1,286,750	\$ 934,386
Bénéfice net de l'exercice	355,047	420,708
	1,641,797	1,355,094
Dividendes	-	68,344
Dividendes en capital	20,658	-
Frais d'émission publique d'actions (note 13)	290,276	-
	310,934	68,344
Bénéfices non repartis, à la fin de l'exercice	\$1,330,863	\$1,286,750

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.



Évolution de la situation financière consolidée de l'exercice terminé le 30 avril 1987

	1987	1986
Exploitation		
Bénéfice net	\$ 355,047	\$ 420,708
Postes ne comportant aucun mouvement de liquidités		
Amortissements	652,077	520,387
Amortissements de crédits d'impôts à l'investissement reportés	(20,045)	(15,311)
Amortissement de subvention reportée	(90,759)	(72,343)
Perte (gain) sur vente d'actifs	(16,060)	(552)
Impôts sur le revenu reportés	(59,137)	46,730
	821,123	899,619
Variation nette des postes du fonds de roulement ne constituant pas de liquidités	(146,021)	(232,833)
Dividendes	(20,658)	(68,344)
Liquidités provenant de l'exploitation	654,444	598,442
Investissement		
Frais de premier établissement	(791,646)	-
Achats d'immobilisations	(1,577,116)	(1,263,448)
Produit de la vente d'immobilisations	61,267	451,393
Biens loués en vertu de contrats de location-acquisition	(715,082)	(447,293)
Frais reportés	(127,192)	(600)
Perte sur change reportée	(62,209)	-
Liquidités provenant de (absorbées par) l'investissement	(3,211,978)	(1,259,948)
Financement		
Subvention reçue	-	400,000
Remboursement de la dette à long terme	(360,000)	(350,000)
Obligation découlant de contrat de location-acquisition	715,082	447,293
Remboursement des obligations découlant de contrats de location-acquisition	(170,361)	(38,903)
Émission d'actions	4,024,740	-
Frais relatifs à l'émission d'actions	(290,276)	-
Liquidités provenant du financement	3,919,185	458,390
Augmentation (diminution) des liquidités	1,361,651	(203,116)
Liquidités au début	124,132	327,248
Liquidités à la fin (note 17)	\$1,485,783	\$ 124,132

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

1. Statuts	Groupe André Perry Inc., a été constituée en corporation le 29 avril 1974 sous l'autorité de la Loi sur les Compagnies (Québec). Le 20 octobre 1986, la compagnie obtenait de nouveaux statuts afin de modifier sa dénomination sociale qui était précédemment "Le Studio André Perry Inc."															
2. Conventions comptables	<p>Les principales conventions comptables suivies par la compagnie sont les suivantes:</p> <p>a) Immobilisations:</p> <p>Les actifs immobilisés sont comptabilisés au coût d'origine et sont amortis selon les taux et méthodes suivants:</p> <table border="1" data-bbox="654 399 1898 510"> <thead> <tr> <th>Bâtiments</th> <th>Équipements</th> <th>Matériel roulant</th> <th>Mobilier et agencement</th> <th>Librairie vidéo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>10%</td> <td>11,25%</td> <td>30%</td> <td>20%</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>Dégressif</td> <td>Linéaire</td> <td>Dégressif</td> <td>Dégressif</td> <td>Linéaire</td> </tr> </tbody> </table> <p>b) Impôts sur le revenu reportés:</p> <p>La compagnie pourvoit aux impôts suivant la méthode de report d'impôts. D'après cette méthode, on tient compte des écarts de temps entre le moment où certains revenus et certaines dépenses sont considérés pour les fins comptables et pour les fins fiscales. Ils se rapportent essentiellement à l'écart entre l'amortissement comptable et l'allocation du coût en capital utilisée aux fins fiscales.</p> <p>c) Conversion des opérations des filiales en devises étrangères:</p> <p>La compagnie utilise la méthode de conversion temporelle. Selon cette méthode, les éléments monétaires sont convertis aux taux de clôture, les éléments non-monétaires sont convertis aux taux d'origine, les revenus et dépenses sont convertis à un taux moyen de l'exercice. Le gain ou la perte est reporté (parce que généré par des actifs à long terme) pour être ensuite amorti selon la méthode et le taux des actifs correspondant.</p> <p>d) Crédit d'impôt à l'investissement:</p> <p>Les crédits d'impôt à l'investissement sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés et subséquemment amortis. Cet amortissement va en réduction de la dépense annuelle générée par l'amortissement des immobilisations (voir note 14).</p>	Bâtiments	Équipements	Matériel roulant	Mobilier et agencement	Librairie vidéo	10%	11,25%	30%	20%	20%	Dégressif	Linéaire	Dégressif	Dégressif	Linéaire
Bâtiments	Équipements	Matériel roulant	Mobilier et agencement	Librairie vidéo												
10%	11,25%	30%	20%	20%												
Dégressif	Linéaire	Dégressif	Dégressif	Linéaire												
3. Placements	Un certificat de dépôt de \$150,000 est grevé d'une garantie en regard de contrat de location-acquisition. Un second certificat de dépôt de \$668,750 est déposé en garantie en vertu d'un contrat de location (voir note 15).															
4. Prêts et autres débiteurs	Ce poste comprend le solde des emprunts consentis aux employés selon le "Plan d'actions" (\$13,240), divers dépôts et des intérêts gagnés.															
5. Frais de premier établissement	La compagnie a pour politique de capitaliser les frais de premier établissement et de les amortir sur une période de cinq ans de manière linéaire. Ces frais se composent de toutes les dépenses hors exercice reliées à l'ouverture d'une nouvelle filiale à Washington, D.C. (E.U.)															
6. Frais reportés	Les frais différés proviennent de coûts encourus à l'obtention et à la recherche de personnel clef et sont amortis sur des périodes variables n'excédant pas cinq ans. Ils incluent divers coûts relatifs à des contrats et des transactions qui affecteront les années futures.															

**7. Immobilisations**

	1987	1986
Actifs immobilisés	\$6,421,342	\$4,887,498
Équipements en vertu de contrats de location-acquisition	1,162,375	447,293
	7,583,717	5,334,791
Amortissement accumulé	1,998,199	1,404,840
	\$5,585,518	\$3,929,951

La dépense d'amortissement est présentée à sa valeur nette après l'amortissement des subventions reportées pour \$90,759 (1986: \$72,343).

8. Emprunts bancaires à demande

Les emprunts bancaires à demande portent intérêt au taux préférentiel majoré de 0.50%. Ces avances sont garanties par un transport général de dettes aux livres.

9. Dette à long terme

	1987	1986
a. Prêt à terme échéant en février 1988, portant intérêt au taux moyen annuel de 13.5%	\$1,440,000	\$1,620,000
b. Solde de prix d'achat d'un immeuble, portant intérêt au taux annuel de 10%	-	180,000
	1,440,000	1,800,000
c. Obligations découlant de contrats de location-acquisition	953,111	408,390
	2,393,111	2,208,390
Versements échéant à court terme	1,673,954	294,021
	\$ 719,157	\$1,914,369

La dépense d'intérêt afférente à la dette à long terme s'est élevée à \$215,411 en 1987 et à \$270,856 en 1986.

La dette à long terme remboursable au cours des cinq prochains exercices s'établit comme suit:

1988: \$1,440,000 1989: - 1990: - 1991: - 1992: -

9. Dette à long terme (suite)

Les paiements minimaux exigibles au cours des années à venir en vertu des contrats de location-acquisition sont:	1988	\$ 329,248
	1989	329,248
	1990	191,332
	1991	170,910
	1992	170,910
Total des paiements minimaux		1,191,648
Moins: montant représentant les intérêts au taux de 11,25%		238,537
Valeur actualisée du montant net des paiements minimaux		\$ 953,111

10. Subvention reportée

Les subventions reçues ont été comptabilisées en proportion des actifs acquis dans le programme d'investissement subventionné. Ces subventions sont amorties au même taux que la classe d'actifs correspondante. Les subventions sont non remboursables et l'ensemble des conditions a été respecté.

11. Capital-actions

Autorisé

Catégorie "A": Un nombre illimité d'actions ordinaires votantes à raison de 5 votes par action

Catégorie "B": Un nombre illimité d'actions ordinaires subalternes votantes à raison de 1 vote par action

Actions privilégiées: Un nombre illimité d'actions privilégiées de différentes catégories avec différents privilèges

Émis

Catégorie "A": 2,000,000 actions (1986: 2,000,000)

Catégorie "B": 1,181,350 actions (1986: nil)

	1987	1986
Catégorie "A": 2,000,000 actions (1986: 2,000,000)	\$ 80,000	\$ 80,000
Catégorie "B": 1,181,350 actions (1986: nil)	4,024,740	-
	\$4,104,740	\$ 80,000

Bons de souscription

Au 30 avril 1987, il y a 1,099,650 bons de souscription en circulation. Chaque bon de souscription confère à son porteur le droit d'acheter une action subalterne catégorie "B" au prix de \$4 en tout temps entre le 2 septembre 1986 et le 31 décembre 1988.

Durant l'année 1987 la compagnie a émis 1,181,350 actions catégorie "B" pour une considération de \$4,024,740.



12. Impôts sur le revenu	Le détail des impôts sur le revenu est le suivant:	1987	1986
	Canadien	\$195,626	\$77,558
	Étranger	1,708	-
	Total des impôts	\$197,334	\$77,558
	Représenté par:		
	Exigibles	\$256,587	\$30,828
	Reportés (recouvrés)	(59,253)	46,730
		\$197,334	\$77,558
13. Frais d'émission d'actions	Les frais d'émission d'actions sont présentés au net des frais encourus (\$454,978) moins les économies d'impôts (\$164,702).		
14. Modification à une convention comptable	Afin de se conformer à une nouvelle recommandation de l'Institut canadien des comptables agréés, la compagnie a modifié la méthode de comptabilisation des crédits d'impôts à l'investissement. Cette modification a été appliquée rétroactivement sur l'exercice terminé le 30 avril 1986. À l'ouverture de cet exercice, la compagnie avait un montant de \$123,083 en crédits d'impôts à l'investissement inutilisés. Le changement dans la méthode de comptabilisation a pour effet de réduire le bénéfice net de 1986 de \$32,290 (impôts supplémentaires de \$47,601 et amortissement réduit de \$15,311). Sans un tel changement, le bénéfice net de 1987 aurait été augmenté de \$40,469 (impôts réduits de \$60,514 et amortissement augmenté de \$20,045). (Voir note 2)		
15. Événements postérieurs à la date du bilan et engagements importants	<p>a) Refinancement des emprunts à terme</p> <p>La compagnie poursuit présentement différentes négociations en vue de renouveler l'emprunt à terme qui vient à échéance en février 1988. La compagnie a reçu le 15 juin 1987 une offre de renouvellement de l'emprunt actuel avec majoration jusqu'à concurrence de \$2,300,000.</p> <p>b) Acquisition d'une nouvelle filiale</p> <p>Le 15 mai 1987, la compagnie a fait l'acquisition de tous les actifs de "Positive Video" (une société en commandite) ainsi que tous les actifs reliés aux opérations de cette société qui appartenaient à "Eureka Federal Savings Bank". La compagnie entend poursuivre les activités de cette société sous le nom "Positive Video, Limited". Les deux studios ainsi acquis sont situés dans le nord de la Californie (E.U.). Les actifs ont été acquis pour environ \$1,600,000 (E.U.) plus tous les frais reliés à la transaction soit environ \$350,000 (E.U.)</p> <p>c) Garantie sur un bail</p> <p>La compagnie s'est portée garante d'un bail pour sa filiale américaine située à Washington, D.C. Le bail est pour une durée de 10 ans plus les options de renouvellement et l'engagement annuel est de \$338,000 (E.U.)</p>		

15. Événements postérieurs à la date du bilan et engagements importants (suite)

d) Division de production

Le 22 mai 1987, la compagnie a constitué une nouvelle filiale qui s'occupera de certaines productions à titre indépendant ou en association avec d'autres producteurs privés. Au 30 avril, la compagnie avait signé un contrat prévoyant des cachets pour des artistes, concepteurs et créateurs. Ce contrat représente un engagement d'environ \$100,000.

e) Commandes d'équipements

Au 30 avril 1987, la compagnie avait placé pour \$2,469,474 (E.U.) de commande d'équipements pour être livrés et utilisés dans les nouveaux studios à Washington, D.C. Sur ces commandes, un montant de \$358,912 (E.U.) a été déposé.

16. Éventualité

Au 30 avril 1987, la compagnie fait l'objet d'une poursuite au montant de \$60,993. La compagnie conteste cette action et a présenté une demande reconventionnelle au montant de \$67,914.

17. Liquidités

	1987	1986
Les liquidités sont constituées de:		
Encaisse	\$ 12,980	\$ 5,894
Dépôts à terme	919,063	138,238
Titres négociables	893,740	-
Emprunt bancaire à demande	(340,000)	(20,000)
	\$1,485,783	\$124,132

18. Opérations entre apparentes

La compagnie a pour politique d'imputer aux filiales une portion des frais de la haute administration. Cette imputation est en fonction du temps et efforts consacrés à cette filiale. Durant l'exercice 1987, un total d'environ \$224,000 a ainsi été imputé aux filiales.