

HOLLINGER INC.

Rapport annuel 1988



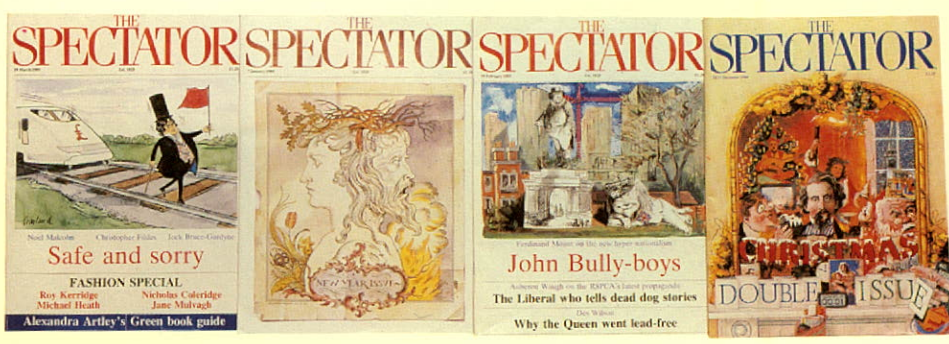
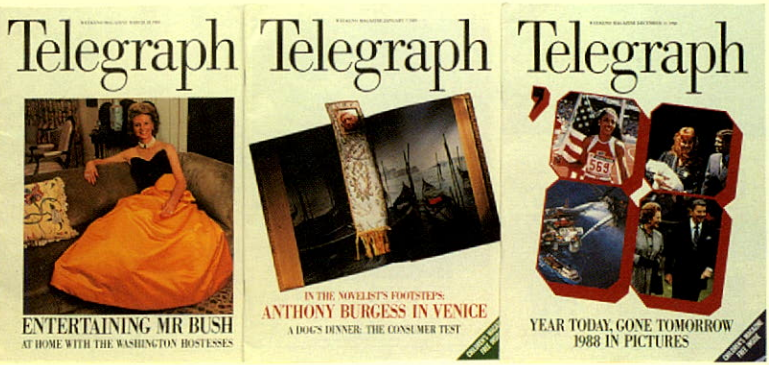
10, RUE TORONTO

Cet édifice conçu par des architectes de Toronto, Frederic Cumberland et Thomas Ridout, et construit de 1851 à 1853 était le septième bureau de poste de Toronto. Vers 1873, ce bureau ne suffisait plus pour le volume sans cesse grandissant du courrier et les fonctions du bureau de poste furent déménagées au huitième bureau de poste au bout de la rue Toronto. Le 10, rue Toronto devint plus tard le bureau de la Banque du Canada à Toronto, et l'édifice fut ensuite acheté et remis en état par Argus Corporation Limitée. En 1988, le troisième étage a été agrandi et entièrement reconstruit.

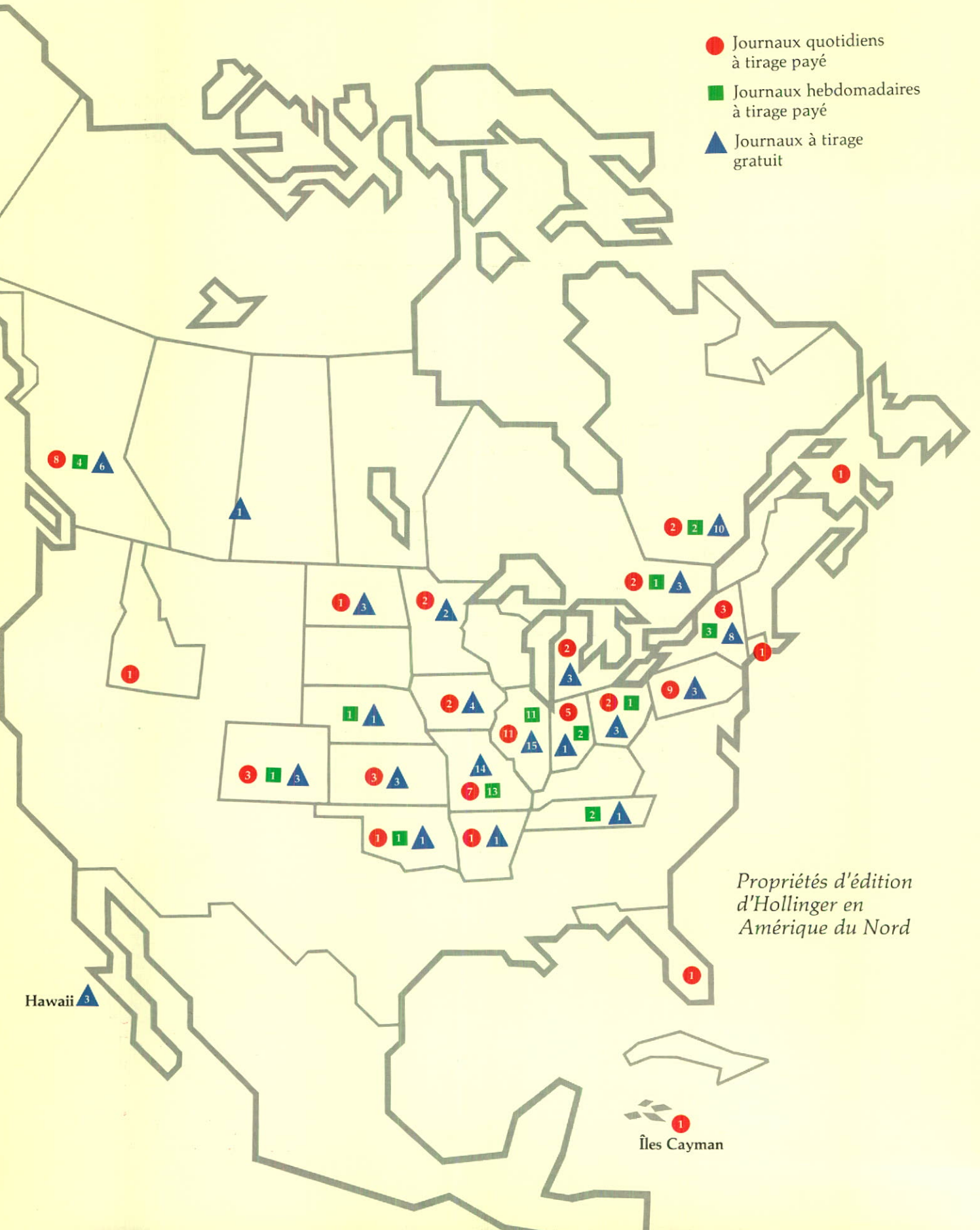
*C'est le site du siège social d'Hollinger Inc.
et*

d'Argus Corporation Limitée





- Journaux quotidiens à tirage payé
- Journaux hebdomadaires à tirage payé
- ▲ Journaux à tirage gratuit



HOLLINGER INC.

10, rue Toronto, Toronto, Canada M5C 2B7

Hollinger Inc. détient des participations importantes dans l'édition, l'impression et la distribution de journaux et de revues au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis d'Amérique.

	Mars	
	1989	1988
	(en millions)	
Tirage		
Total des quotidiens	1,775	1,646
Total	4,575	3,608

	Exercice clos le 31 décembre	
	1988	1987
	(en millions de dollars) (retraité)	
Faits saillants des états financiers consolidés		
Total des produits	691	525
Bénéfice avant les postes extraordinaires	40	13
Bénéfice après les postes extraordinaires	35	21
Fonds autogénérés avant les postes extraordinaires	99	45
	(en dollars)	
Bénéfice par action ordinaire avant les postes extraordinaires	0,63	0,15
Bénéfice par action ordinaire après les postes extraordinaires	0,55	0,30
Fonds autogénérés par action ordinaire avant les postes extraordinaires	1,71	0,73

Les chiffres par action figurant ci-dessus sont fondés sur le capital-actions ordinaire de Hollinger, compte tenu du dividende spécial en actions payé le 22 mai 1987 aux actionnaires inscrits le 14 mai 1987, par l'émission de trois actions ordinaires de Hollinger pour chacune des actions ordinaires alors émises et en circulation de Hollinger. Les chiffres par action sont calculés après le paiement des dividendes sur les actions privilégiées.

Produits

(en millions de \$ Can.)

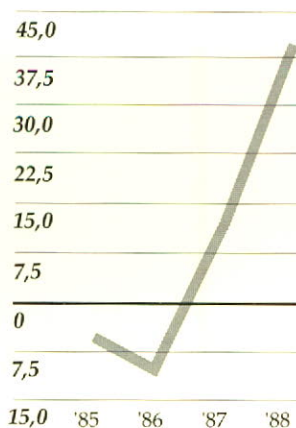


(chiffres de 85 actualisés)

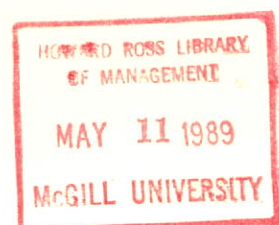
Bénéfice

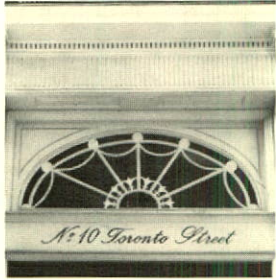
(avant les postes extraordinaires)

(en millions de \$ Can.)



(chiffres de 85 actualisés)





Au cours du deuxième semestre de 1988, l'édifice situé au 10 de la rue Toronto, à Toronto, qui remonte à l'époque de 1851, et qui appartient à Hollinger qui s'en sert comme siège social, a été, dans un sens finalement achevé par l'addition de 3 600 pieds carrés d'espace moderne de bureau au troisième étage. L'édifice a paru sur la couverture des rapports annuels depuis 1985 et le rapport de cette année présente une nouvelle photographie en couverture et des photographies des détails de l'architecture extérieure de l'édifice au complet.

En 1987, une plaque a été présentée par la Commission des lieux et monuments historiques du Canada et fixée sur l'édifice. L'extérieur de l'addition de 1988 a été conçu en coopération avec la Commission historique de Toronto et avec son approbation.

Le troisième étage abrite maintenant les services de finance, de trésorerie et de comptabilité du siège social d'Hollinger, de sa filiale, et de compagnies associées.

Assemblée annuelle et extraordinaire

L'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires aura lieu à Commerce Hall, Commerce Court ouest, angle des rues King et Bay, Toronto, Ontario, **le mercredi 14 juin 1989**, à 14 h 30, heure de Toronto. Les actionnaires sont encouragés à assister à cette assemblée mais ceux qui ne peuvent pas le faire, sont priés de signer et de retourner le formulaire de procuration adressé avec ce rapport.

Table des matières

P. C. Finlay, C.R.	3
Cadres et dirigeants	4
Rapport aux actionnaires	5
Organigramme	13
États financiers	14
Notes afférentes aux états financiers	19
Rapport des vérificateurs	25
Publications	26
Données sur la Société	28

P. C. FINLAY, C.R.

1898-1988

C'est avec tristesse que nous mentionnons le décès survenu le 29 juin 1988, de M. P.C. Finlay, C.R., président honoraire du Conseil et administrateur de Hollinger. Il avait 90 ans et son association remarquable avec cette compagnie couvre 65 années. M. Finlay fut appelé au barreau de l'Ontario en 1924 et continua ses activités d'avocat jusqu'à son décès. Il devint secrétaire intérimaire d'Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited (une société qui a précédé Hollinger Inc.) en 1931, fut nommé secrétaire en 1936, administrateur en 1957, et vice-président et trésorier en 1961. Il fut nommé président et chef de la direction en 1979, président du Conseil plus tard en 1979 et président honoraire du Conseil d'Hollinger Inc. en 1985. Les archives de la compagnie indiquent qu'il a assisté à toutes les assemblées du Conseil d'administration de 1936 à 1989 à

l'exclusion de deux. Il fut un dirigeant et un conseiller juridique compétent et avisé et fut d'une dévotion sans limite aux intérêts de cette compagnie pendant toutes ses années de service chez Hollinger. Sa sagesse, sa finesse, sa force de caractère et son sens de l'humour resteront à jamais et avec reconnaissance dans notre souvenir et dans le coeur de tous ceux qui ont eu le privilège de travailler avec lui.



*Conseil
d'administration*

Ralph M. Barford⁽¹⁾
Président, Valleydene Corporation Limited
Toronto

Edward G. Battle
Président et directeur général
Norcen Energy Resources Limited
Calgary

Conrad M. Black⁽¹⁾
Président du Conseil et directeur général
Argus Corporation Limited
Toronto

G. Montegu Black
Président du Conseil et président
Txibanguan Limited
Toronto

J. A. Boulton
Vice-président, Finance et Trésorerie
Argus Corporation Limited
Toronto

Peter F. Bronfman
Président du Conseil
Edper Investments Limited
Toronto

Le très honorable Lord Carrington, KG
Président du Conseil
Christie International plc
Londres, Angleterre

Dixon S. Chant⁽¹⁾
Président
Argus Corporation Limited
Toronto

Daniel W. Colson
Associé résident de Londres du
cabinet juridique de Stikeman, Elliott
Londres, Angleterre

Charles G. Cowan, C.R.
Vice-président et secrétaire
Argus Corporation Limited
Toronto

Pierre Des Marais II
Président et directeur général
UniMédia (1988) Inc.
Montréal

Fredrik S. Eaton
Président
Eaton du Canada Limitée
Toronto

Allan E. Gotlieb, C.C.
Associé du cabinet juridique de
Stikeman, Elliot
Toronto

Henry N. R. Jackman⁽²⁾
Président du Conseil
The Empire Life Insurance Company
Toronto

Dr. Henry A. Kissinger
Président du Conseil
Kissinger Associates, Inc.
New York, É.-U.

Andrew S. B. Knight
Directeur en chef
The Daily Telegraph plc
Londres, Angleterre

L'honorable W. John McKeag⁽²⁾
Président
McKeag Realty Ltd.
Winnipeg

F. David Radler⁽¹⁾
Président et directeur général
Hollinger Inc.
Vancouver

Paul Reichmann
Vice-président principal administratif
Olympia & York Developments Limited
Toronto

Ronald T. Riley
Président et directeur général
Calvin Bullock, Ltd.
Westmount

Trumbell Warren, O.B.E.⁽²⁾
Administrateur de corporation
Canton de Puslinch, Ontario

(1) Membres du comité de direction
(2) Membres du comité de vérification

Cadres supérieurs *Président du Conseil et directeur général*

Conrad M. Black

Président du conseil délégué
Dixon S. Chant

Président et directeur en chef des opérations
F. David Radler

Vice-président et secrétaire
Charles G. Cowan, C.R.

Vice-président, finances et trésorerie
J. A. Boulton

Contrôleur
Frederick A. Creasey

Trésorier
Robert W. Legg

*Directeurs
généraux des
principales filiales*

Andrew S. B. Knight
Chef de la direction
The Daily Telegraph plc

Larry J. Perrotto
Président et chef des opérations
American Publishing Company

Pierre Des Marais II
Président et directeur général
UniMédia (1988) Inc.

F. David Radler
Président et directeur en chef
Sterling Newspapers Ltd.

*Rapport annuel**Aux actionnaires*

Le 25 avril 1989

Les administrateurs de Hollinger sont heureux de présenter le quatrième rapport annuel de la Société. Les états financiers consolidés ci-joints pour l'exercice terminé le 31 décembre 1988, comprennent les états de Hollinger, de ses filiales à propriété entière American Publishing Company, UniMédia (1988) Inc., Sterling Newspapers Ltd., Saturday Night Magazine Inc. et Domgroup Ltd., et sa filiale à 82,3 %, The Daily Telegraph plc.

Le revenu consolidé pour l'exercice terminé le 31 décembre 1988, s'est élevé en tout à 691 459 000 \$ en comparaison de 524 500 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 1987. Le bénéfice net pour l'exercice terminé le 31 décembre 1988, après réserve pour impôts sur le revenu et l'intérêt minoritaire mais avant les postes extraordinaires, fut de 40 173 000 \$, en comparaison de 13 056 000 \$ en 1987. Le bénéfice net pour l'exercice provenant des exploitations ordinaires après l'intérêt minoritaire mais avant les impôts sur le revenu qui sont complètement contrebalancés par des pertes au cours des années précédentes, s'élève à 55 069 000 \$ en 1988 (13 056 000 \$ en 1987). Après les postes extraordinaires, le bénéfice net en 1988 fut de 35 539 000 \$. Le bénéfice net par action ordinaire pour 1988 découlant de la poursuite des activités avant les postes extraordinaires fut de 63¢, en comparaison d'un bénéfice net de 15¢ par action ordinaire au cours de l'exercice précédent. Le bénéfice net par action ordinaire pour 1988 après les postes extraordinaires fut de 55¢.

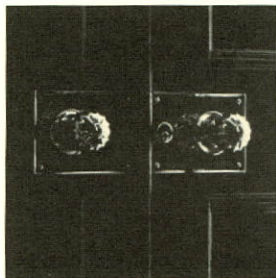
Les fonds autogénérés d'Hollinger en 1988 de 99,1 millions de dollars, comparés à 44,6 millions de dollars en 1987, sont un rendement particulièrement appréciable et significatif. C'est la mesure par laquelle les compagnies de média telle que celle-ci, sont les plus fréquemment jugées. Le rendement d'Hollinger a été remarquable d'après toutes les normes concurrentielles et a été réussi tout en renforçant ses franchises, et constitue un avant-goût selon nous, des augmentations substantielles subséquentes en 1989 et au cours des années futures, alors que des fonds autogénérés provenant des exploitations devraient être disponibles à la discrétion de la direction.

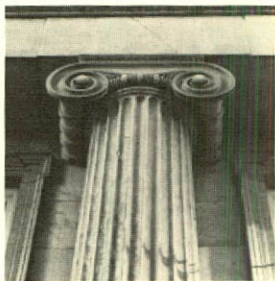
Activités importantes de la Société en 1988

Pendant l'exercice, Hollinger a acquis, par l'entremise d'une filiale à propriété entière, un nombre additionnel de 15 424 320 actions de The Daily Telegraph plc, augmentant ainsi son avoir dans la compagnie de 70,4 % à 82,3 %.

Le 30 septembre, Hollinger a complété l'émission d'un montant de capital de 105 millions de dollars de débentures subordonnées de 20 ans convertibles à taux réglable et de 10,5 millions de bons de souscription à des actions ordinaires, qui ont été vendus en unités, chacune consistant en un montant principal de 1 000 \$ de débentures et de 100 bons des souscription. Les débentures sont convertibles en actions ordinaires de Hollinger au prix de conversion de 14,875 \$ l'action ordinaire ou environ 67 actions ordinaires pour chaque montant principal de 1 000 \$ de débentures. Chaque bon de souscription est sous forme au porteur et donne droit au porteur d'acheter une action ordinaire de Hollinger pour 20 \$ à tout moment le 1^{er} octobre 1993 ou après et le 30 septembre 1998 ou avant. Les produits nets pour Hollinger découlant des émissions ont été employés pour réduire des avances bancaires et pour des acquisitions et autres investissements. En même temps que l'émission, Gordon Investment Corporation a acquis un montant additionnel de 20 millions de dollars de débentures et de deux millions de bons de souscription sur la base d'un placement privé, et Hollinger a employé une partie des produits pour acquérir des actions ordinaires et des bons de souscription émis par Gordon Investment Corporation. Ce placement a été incité par ses propres mérites et la direction croit aussi qu'il accentuera les relations avec des membres choisis du monde financier et des groupes reconnus d'investissements. C'est un complément aux affaires de média de base de Hollinger et ne constitue pas un augure de diversification matérielle.

Au cours de l'exercice, American Publishing Company a continué de faire des acquisitions appropriées de journaux et vers la fin de l'exercice, les acquisitions s'élevaient en tout à 21 quotidiens avec tirage payé d'environ 105 000 en tout et 59 hebdomadaires à tirage payé et gratuit avec un tirage global d'environ





783 000. Le nombre total de publications a augmenté de 76 à 156 durant l'année.

Vers la mi-décembre, Hollinger a acquis une participation de 40 % dans Cayman Free Press Ltd., l'éditeur de *Caymanian Compass*, le seul journal quotidien dans les Îles Cayman, avec un tirage d'environ 6 000 et des exploitations de photographie commerciale et d'imprimerie dans les Îles.

En avril, Hollinger et The Daily Telegraph plc ont consenti à l'acquisition de *The Spectator*, une revue hebdomadaire de prestige, offrant des commentaires et des informations générales et publiée sans interruption au Royaume-Uni depuis 1828.

Présentement, le groupe Hollinger de journaux quotidiens à tirage payé s'élève à 70 (Canada — 13, R.-U. — 1; É.-U. — 55, Îles Cayman 1) avec un tirage en Amérique du Nord d'environ 0,649 million et un tirage total, y compris The Daily Telegraph d'environ 1,775 million. Les hebdomadaires à tirage payé et gratuit s'élèvent maintenant en tout à 133 (Canada — 27, R.-U. — 1, É.-U. — 105) avec un tirage d'environ 2,8 millions. Ces chiffres comprennent les quelques publications dans le groupe qui n'appartiennent pas entièrement à la société, parmi le groupe. La main-d'oeuvre du groupe comprend un effectif d'environ 5 000 employés au Canada, au R.-U. et aux É.-U.

The Daily Telegraph plc

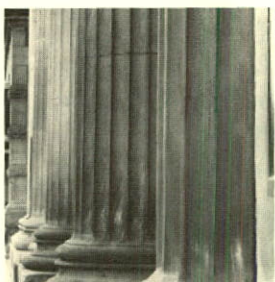
L'effet sur l'exercice complet de la rationalisation importante qui est survenue au cours des deux dernières années a été visible pour la première fois en 1988. Le profit pour l'exercice, avant l'impôt et les postes extraordinaires, de 29,2 millions de £ sur un total de chiffre d'affaires de 210 millions £ est un succès des plus encourageants et dépasse les prévisions originales.

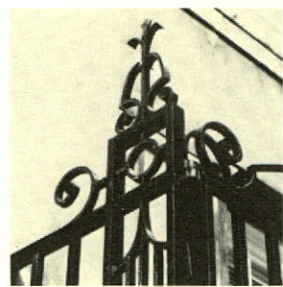
Au cours de l'exercice, le revenu provenant des annonces est demeuré très actif, et compte pour 131,6 millions de £ du total du chiffre d'affaires, soit quelque 18 % de plus que pour l'exercice précédent. Le journal quotidien a profité d'un exercice particulièrement réussi dans le domaine des petites annonces, ce qui donne lieu à l'introduction à la mi-octobre d'une nouvelle section d'annonces pour le recrutement, avec l'édition du jeudi. Le nombre

de pages moyen à ce jour de la semaine a suscité une augmentation au-dessus du maximum précédent de 48 pages. De plus, la nouvelle section de recrutement est aussi distribuée avec le journal du dimanche. Le transfert, en septembre, de la publication de fin de semaine du journal du dimanche au journal du samedi, a aussi contribué à un meilleur rendement de publicité au cours du dernier trimestre de l'année.

Le tirage du journal quotidien demeure très stable, et en février 1989, une augmentation de 6 % du prix unitaire semble avoir eu peu d'effet sur le tirage de 1,12 million en moyenne chaque jour de la semaine, le niveau auquel le tirage s'est établi à la suite d'une augmentation de prix de 20 % en février 1988. La compagnie a particulièrement réussi dans le développement du journal du samedi avec un tirage dépassant maintenant 1,2 million pour l'édition de ce jour. En parallèle avec la plupart des journaux de grand format du dimanche, *The Sunday Telegraph* a éprouvé une légère baisse du tirage, surtout à cause de la croissance profitable le samedi du journal *The Daily Telegraph*. Cette situation s'est maintenant stabilisée à quelque 665 000 exemplaires par semaine soit un peu plus que le tirage qui existait quand Hollinger a acquis le contrôle en 1986. La concurrence est particulièrement forte sur ce marché, avec des augmentations marquées du nombre de pages et de suppléments additionnels. *The Sunday Telegraph* a été fondé seulement en 1962 et n'a pas le prestige concurrentiel impressionnant du journal *The Daily Telegraph* qui a plus de deux fois et demie le tirage de son concurrent le plus proche, et qui a renforcé sa position établie depuis longtemps comme le journal général de grand format au tirage le plus élevé du monde occidental.

Depuis le début des opérations en avril 1988, l'usine d'imprimerie à participation conjointe à Manchester a très bien réussi et à la suite de mesures pour réduire les coûts adoptés au cours de la période, les coûts unitaires de production ont été réduits encore davantage. À l'usine de London Docklands, les coûts de production d'imprimerie ont été réduits au cours de l'exercice à la suite des autres diminutions de la





main-d'oeuvre en mai 1988, à un coût de quelque 9,0 millions de £ en paiements redondants. À cette usine, le programme d'installation d'un nouvel équipement d'imprimerie, conformément aux arrangements du projet conjoint, se poursuit d'après les prévisions et il est prévu que la nouvelle compagnie à participation conjointe deviendra opérationnelle à la mi-juin 1989, alors que la première des nouvelles presses entrera en production. L'usine et l'équipement neufs ne seront pas complètement commandés avant le début de 1990 et bien que certains avantages de diminution des dépenses surviendront en 1989, l'effet complet ne sera pas ressenti avant l'an prochain.

Pour le journal Telegraph et ses publications, les perspectives pour 1989 sont bonnes. Bien que la situation soit extrêmement satisfaisante à la lumière des toutes dernières années, le rendement de profit en 1988 n'en est pas moins au-dessous des marges visées; bénéfiques que la direction croit réalisables, étant donné les succès réguliers de journaux du Canada et aux États-Unis. Un bon début a été fait en 1989, et bien que les incertitudes économiques à court terme rendent les prédictions difficiles, des améliorations considérables des bénéfices subséquents sont prévues en 1989.

Le Telegraph n'a jamais été en meilleure position avec de nouveaux produits et une main-d'oeuvre compétente et entièrement formée, pour répondre aux défis et aux changements dans l'industrie. La compagnie est persuadée que ses forces lui permettront de faire d'autres progrès vers des niveaux ultimes de rendement profitable, prévus par son rang dans l'industrie de journaux au R.-U.

Le coût d'investissement d'Hollinger dans The Daily Telegraph plc comprenant des achats d'actions en 1986, 1987 et 1988 et la participation à l'émission de droits de 1986 et 1987 a été environ trois fois et demie la part d'Hollinger des fonds autogénérés du Telegraph en 1988, ce qui a été reconnu partout comme l'un des achats et de revirements de journaux les plus avantageux dans l'histoire moderne de journaux internationaux.

Au cours du premier semestre de 1988, la société a acquis *The Spectator*, un petit journal hebdomadaire bien connu avec un chiffre d'affaires d'environ 2,5 millions de £ et un

tirage d'environ 34 000. Au cours du deuxième semestre de l'exercice, le tirage du journal a augmenté de plus de 40 000 exemplaires par semaine. Sa progression se poursuit de façon satisfaisante vers son objectif de rentabilité modeste en 1990.

American Publishing Company

L'extension d'American Publishing s'est continuée à un rythme sans précédent en 1988 alors que la compagnie a plus que doublé sa dimension et son volume. Le nombre de publications quotidiennes et hebdomadaires s'élevait à 156 à la fin de l'exercice en comparaison de 76 à la fin de 1987. En même temps que cette extension considérable, les niveaux de profits des publications acquises au cours des années précédentes ont atteint de nouveaux sommets. La compagnie possède actuellement des publications dans 20 états : Arkansas, Connecticut, Colorado, Florida, Hawaii, Idaho, Illinois, Indiana, Iowa, Kansas, Michigan, Minnesota, Missouri, Nebraska, New York, Dakota du Nord, Ohio, Oklahoma, Pennsylvanie et Tennessee.

Bien que le taux de croissance reflète un programme d'acquisition agressif, il provient aussi de profits d'exploitation améliorés et d'une croissance dans les propriétés existantes.

La philosophie d'acquisition de la compagnie continue d'appuyer sur la synergie des journaux et autres publications dans des régions où les économies de groupe et les occasions de commercialisation peuvent être maximisées. Cette approche a facilité la réalisation d'une gamme étendue de services améliorés pour les lecteurs et pour les annonceurs, qui ont contribué à accentuer la pénétration maximale des produits imprimés. Les aménagements d'imprimerie ont été consolidés, où cela était possible, pour fournir des publications d'une production de haute qualité souvent inaccessibles à des localités plus petites. Une telle usine d'imprimerie a été mise en service au cours du dernier trimestre de 1988 à West Frankfort, Illinois, où 12 des publications quotidiennes et hebdomadaires de

la compagnie en Illinois seront produites. Cet aménagement fournit la capacité d'une production complète en couleurs.

Des systèmes d'édition informatisés d'une technologie de pointe sont aussi installés où cela est requis, comme partie du programme de la compagnie pour améliorer la qualité des produits et l'efficacité de la production. Des bureaux d'administration et de comptabilité pour les publications aux États-Unis sont en pleine opération à West Frankfort, Illinois. L'établissement d'un bureau central a aidé à améliorer l'administration et à réduire les frais.

Considérant les succès de 1987 et de 1988, American Publishing maintient un haut profil aux États-Unis en continuant d'acquérir des publications appropriées, particulièrement dans des états et régions où la compagnie avait déjà établi des centres de gestion.

C'est une compagnie comparativement très active en gestion, mais les résultats continuent de confirmer que les rendements satisfaisants du début, avec perspectives encourageantes pour la croissance future, peuvent être réalisés par ces publications à tirage moyen qui obtiennent déjà certains des avantages des journaux plus considérables. Le tirage quotidien payé aux États-Unis lors de l'écriture de ce rapport est d'environ 300 000 et le tirage des hebdomadaires payés et gratuits d'American Publishing est d'environ 1,15 million. Le profit d'exploitation brut (taxes et amortissement non déduits), net de l'intérêt, en tant que pourcentage du coût du placement fut d'environ 24 % pour ces biens qui ont été détenus au cours de tout l'exercice de 1988. La compagnie continuera d'éviter des acquisitions à des multiples injustifiablement élevés de revenus anticipés.

UniMédia (1988) Inc.

C'est une première année complète d'exploitation qui se termine et qui a permis de fournir les bases d'un avenir prometteur.

Sous la direction du nouvel éditeur Robert Normand, ancien sous-ministre des Finances au gouvernement du Québec, les résultats d'exploitation du journal *Le Soleil* se sont améliorés. Le tirage de ce quotidien augmente

peu à peu et sa nouvelle présentation graphique a été bien accueillie par les lecteurs. À partir de trois sources différentes, nous avons procédé à la formation d'un groupe de huit hebdomadaires : par un hebdomadaire déjà existant, par l'acquisition d'un intérêt majoritaire chez un éditeur d'hebdomadaires de la région et par le lancement de nouveaux hebdomadaires pour desservir totalement la région métropolitaine de la ville de Québec.

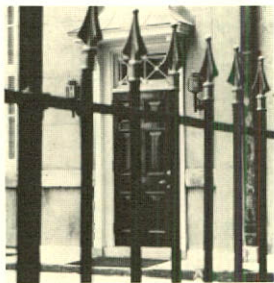
Afin de compléter notre réseau de services offerts par *Le Soleil* et les hebdomadaires, nous avons complété l'acquisition d'un intérêt minoritaire dans une société de distribution porte-à-porte à Québec.

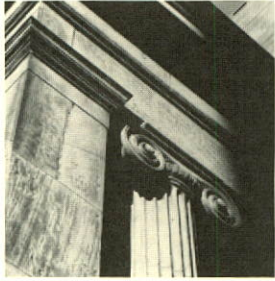
Suite à une grève d'une durée de 10 semaines au début de l'année, le journal *Le Droit* d'Ottawa a été de nouveau publié comme journal en format tabloïd, suscitant une réponse positive de la part des lecteurs. Des économies appréciables ont été réalisées et il est prévu que *Le Droit* sera profitable en 1989 pour la première fois depuis des années. Deux nouveaux hebdomadaires ont été lancés en 1988 donnant au journal *Le Droit* une capacité de couvrir tout le marché.

L'acquisition de Qualimax, une imprimerie commerciale de haute qualité à Hull, Québec, a été achevée en décembre, et ajoute une nouvelle dimension stratégique importante aux services qui peuvent être fournis dans la région d'Ottawa.

Le Progrès du Saguenay a eu des résultats relativement satisfaisants et après la fin de l'exercice, a grandement renforcé sa situation concurrentielle par l'achat de quatre journaux hebdomadaires populaires et une exploitation d'imprimerie commerciale locale florissante.

Une compagnie de distribution à Drummondville a été acquise pour appuyer les deux hebdomadaires profitables publiés par UniMédia dans cette région. La compagnie a aussi annoncé qu'elle considère lancer un journal quotidien dans cette région.





L'usine d'imprimerie de journaux à Granby a été vendue moyennant un profit appréciable, mais la compagnie garde Litho Prestige, une imprimerie de haute qualité située à Drummondville, dont les pertes devraient être substantiellement réduites en 1989.

À tout considérer, comme une réduction de son coût initial, les produits de la vente d'éléments d'actif qui n'étaient pas cruciaux pour les affaires fondamentales de journaux, l'achat d'UniMédia en 1987 fut d'environ quatre fois et demie les fonds autogénérés au cours de sa première année complète d'exploitation et il est prévu que ce multiple sera réduit de façon marquée en 1989.

Sterling Newspaper Ltd.

Les résultats financiers de Sterling en 1988 ont dépassé le budget alors que les biens en Colombie-Britannique ont réalisé une augmentation du profit de plus de 22 % et les journaux dans l'Est du Canada ont aussi montré une augmentation appréciable. L'amélioration de la situation économique en Colombie-Britannique a été accentuée par une activité accrue dans tous les secteurs de développement des ressources. L'amélioration conséquente des ventes de publicité au détail a fait réaliser un retour à des niveaux de profit normal chez Sterling. D'autres changements technologiques, une consolidation des presses et des nouveaux systèmes de composition à frais dégressifs ont contribué à un taux de croissance plus satisfaisant qu'au cours des années précédentes.

Au cours de l'exercice, Sterling a fait l'acquisition d'un journal hebdomadaire à Sault Ste-Marie, Ontario, et de deux journaux bi-hebdomadaires dans la région de Kootenay au sud-est de la Colombie-Britannique. La compagnie continue de chercher des acquisitions dans d'autres provinces qui répondent aux critères rigoureux de retours satisfaisants dans un intervalle raisonnable.

Sterling a commencé un examen de ses systèmes de transmission de nouvelles par fil et continuera d'être un leader en méthodes technologiques pour la dissémination des nouvelles et de la publicité.

La direction continue d'être optimiste à l'égard de l'économie dans les régions où fonctionne Sterling. Nonobstant le danger des effets de taux d'intérêt plus élevés dans ces régions, il est probable que Sterling fonctionnera à un niveau plus élevé de rentabilité en 1989.

L'achat de Sterling par Hollinger à la fin de 1986 a été pour environ huit fois les fonds autogénérés en 1988, ce qui est une transaction exceptionnelle selon les normes contemporaines dans l'industrie de journaux en Amérique du Nord.

Saturday Night Magazine Inc.

Avec le nouveau concept et le relancement en octobre 1988, des mesures substantielles ont été prises pour changer l'image du *Saturday Night* et en faire un magazine plus accessible et plus populaire. Au cours de l'exercice, le tirage s'est maintenu. En Amérique du Nord, presque toutes les publications éprouvent un déclin des ventes dans les kiosques à journaux. En face de cette baisse, *Saturday Night* a éprouvé une augmentation de 25 % des ventes dans les kiosques à journaux en 1988 en comparaison de 1987, et les augmentations les plus substantielles sont survenues vers la fin de l'année au moment du relancement. Cette situation confirme que le magazine a un attrait plus étendu que dans le passé d'après notre opinion et qu'il intéresse un groupe de lecteurs plus jeunes. Ce message a été reçu par les annonceurs et pour les trois premiers mois de 1989, la publicité a augmenté de 45 % en comparaison de 1988.

Nous sommes heureux d'annoncer la nomination d'un Canadien éminent, Allan E. Gotlieb, C.C., au poste d'éditeur de *Saturday Night* en mars 1989, et nous croyons qu'il apportera une contribution importante à la réussite de la rentabilité vers 1991 et à la réalisation d'un niveau historiquement élevé de qualité éditoriale. Chez *Saturday Night* et ailleurs, Hollinger compte sur sa forte réputation pour produire et accentuer un excellent produit éditorial.



Valley Cable TV, Inc.

Valley Cable continue d'exploiter une franchise de câbles de télévision (expirant en 1997) dans la ville de San Fernando, Californie, avec un total de 35 milles de câbles dans un système touchant 5 700 foyers. Cette exploitation a indiqué une croissance régulière en 1988 et les résultats financiers ont été satisfaisants.

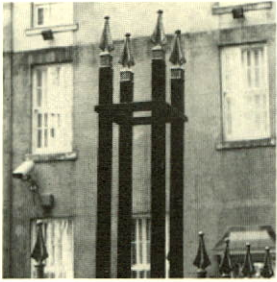
Domgroup Ltd.

Domgroup ainsi qu'une filiale à propriété entière continuent de posséder un certain nombre de valeurs immobilières et il est prévu que ces biens seront développés graduellement et dans certains cas, vendus moyennant un profit considérable pour Domgroup. Le portefeuille est en voie d'être amélioré grâce à la conversion des intérêts de propriétés louées à bail en intérêts de propriétés foncières. Au cours de l'exercice, les ventes de trois propriétés ont été achevées à des prix substantiellement en excès des valeurs estimées.

La Cour Suprême de l'Ontario a approuvé un accord de règlement (tel que décrit dans le rapport annuel de 1986), entre Domgroup et le syndicat des employés de gros, de détail et de magasins à rayons en rapport à la division entre Domgroup et les bénéficiaires des régimes, du surplus des régimes de rentes du syndicat de Domgroup; la Commission des rentes de l'Ontario a consenti aux paiements à même les régimes de tel surplus conformément au règlement approuvé par le tribunal à Domgroup et aux fiduciaires nommés par le syndicat au bénéfice des membres. Domgroup espère aussi mettre en oeuvre avec la coopération des autres parties, le règlement négocié (tel que décrit dans le rapport annuel de 1987) entre Domgroup et les représentants des membres des régimes de rentes pour les employés non syndiqués de la compagnie, concernant la distribution des surplus dans ces régimes au cours de l'exercice courant.

En conséquence, la distribution des produits en rapport aux deux règlements sur la base convenue, est prévue au cours de l'exercice

actuel et pour un montant global d'environ 19 millions de dollars, en plus de la confirmation de retraits précédents en 1983 et 1986 pour un total de 46 millions de dollars. Comme le fut mentionné à des assemblées annuelles précédentes, Hollinger considère ce règlement, dans toutes les circonstances, comme une réconciliation satisfaisante des intérêts des actionnaires et des membres des régimes de rentes. La controverse publique, dans certains cas, provenant de mauvaises interprétations fallacieuses, qui ont touché à cette question en 1986 semble heureusement avoir disparu.



The Financial Post Company Limited

Au début de 1988, Hollinger a acheté une participation de 15 % dans The Financial Post Company Limited. En plus de l'édition de fin de semaine *The Financial Post*, avec un tirage d'environ 210 000, la compagnie possède une entreprise grandissante et prospère de diffusion de renseignements financiers et sur les congrès au moyen de *Moneywise* et du quotidien *The Financial Post*, lancés en février 1988. La livraison à domicile des éditions quotidiennes et hebdomadaires a été étendue de Toronto à Calgary et Edmonton en septembre 1988, jusqu'à Vancouver en janvier 1989 et jusqu'à Montréal et Ottawa en avril 1989. Le tirage quotidien vérifié (à l'exclusion de l'édition de fin de semaine), a augmenté depuis le début en février 1988 à 90 000 en avril 1989. Les frais de commencement pour le quotidien étaient en quelque sorte au-dessus des prévisions initiales, mais non pas à un degré que les actionnaires considèrent particulièrement matériel et nos associés, le *Toronto Sun* et *The Financial Times* de Londres, et nous-mêmes, sommes convaincus que la compagnie approchera son niveau de rentabilité graduellement dans un an ou deux et que les perspectives à long terme sont très bonnes. Un nouvel aménagement d'imprimerie est actuellement construit voisin de l'édifice actuel du Sun à Toronto et, en 1990, les ressources techniques du journal *The Financial Post* seront grandement accentuées par une nouvelle presse qui lui sera consacrée.

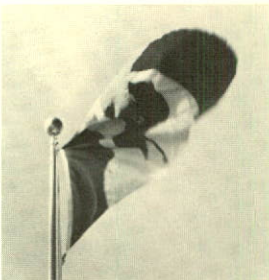
Administrateurs

M. P.C. Finlay, C.R., président honoraire du Conseil et administrateur de Hollinger, est décédé subitement le 29 juin 1988 et en témoignage à ses nombreuses années de service à la Société et aux sociétés précédentes, un hommage écrit a été inclus ailleurs dans ce rapport.

M. Peter G. White a démissionné comme administrateur, vice-président du Conseil et membre du comité de direction le 18 juillet 1988, du fait de sa nomination comme secrétaire principal du premier ministre du Canada.

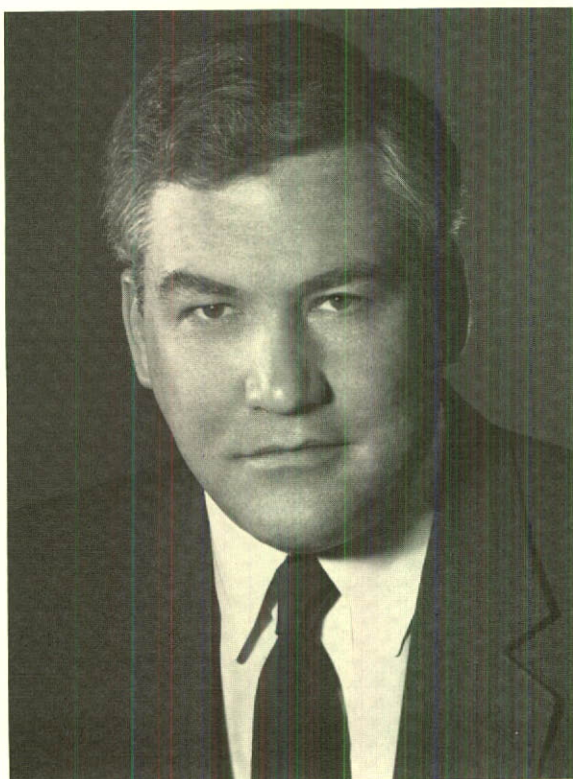
Le 9 août, le Très Honorable Lord Carrington, KG, CH, GCMC, MC, a été nommé administrateur. Lord Carrington est président du Conseil de Christie's International plc. De 1984 à 1988, il fut secrétaire général de l'Organisation du traité de l'Atlantique du Nord, et auparavant il avait été président du Conseil de The General Electric Co. plc. Au cours de sa carrière distinguée de services publics, il a aussi servi comme Haut Commissaire Britannique en Australie et président du Parti Conservateur. Il a occupé plusieurs postes élevés dans le gouvernement du R.-U. y compris celui de Leader de la Chambre des Lords, premier Lord de l'Amirauté, secrétaire d'État pour la défense, l'énergie et les affaires étrangères du Commonwealth. Il est président du conseil des fiduciaires des Musées Victoria et Albert et est chancelier de l'Ordre de St-Michel et de St-Georges.

Le 14 mars 1989, M. Allan E. Gotlieb, C.C., a été nommé administrateur. Tel que mentionné dans la section appropriée de ce rapport, M. Gotlieb a aussi été nommé éditeur du magazine *Saturday Night*. M. Gotlieb fait partie du cabinet juridique Stikeman, Elliott. De 1981 à 1989, il a été ambassadeur du Canada aux États-Unis d'Amérique. Auparavant, il a servi comme sous-secrétaire d'État pour les affaires extérieures et sous-ministre des Communications, de la Main d'oeuvre et de l'Immigration du gouvernement du Canada à Ottawa. Il a obtenu le titre de Fellow de l'université



d'Oxford et a aussi enseigné le droit et les sciences politiques à l'université d'Harvard, à l'université de Californie et à l'université de Toronto. M. Gotlieb est président du Conseil des Arts du Canada et administrateur de plusieurs autres sociétés canadiennes importantes.

Nous sommes heureux que M. Robert Campeau soit candidat pour l'élection au Conseil d'administration à la prochaine assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires. M. Campeau, l'un des industriels les plus éminents au Canada, est président du Conseil et directeur général de la Société Campeau, de Federated Department Stores et d'Allied Stores Corporation. Nous croyons que le renforcement continu du Conseil d'administration au moyen de l'élection à son groupe de



personnages éminents confirme davantage l'excellent rendement et les perspectives d'Hollinger.

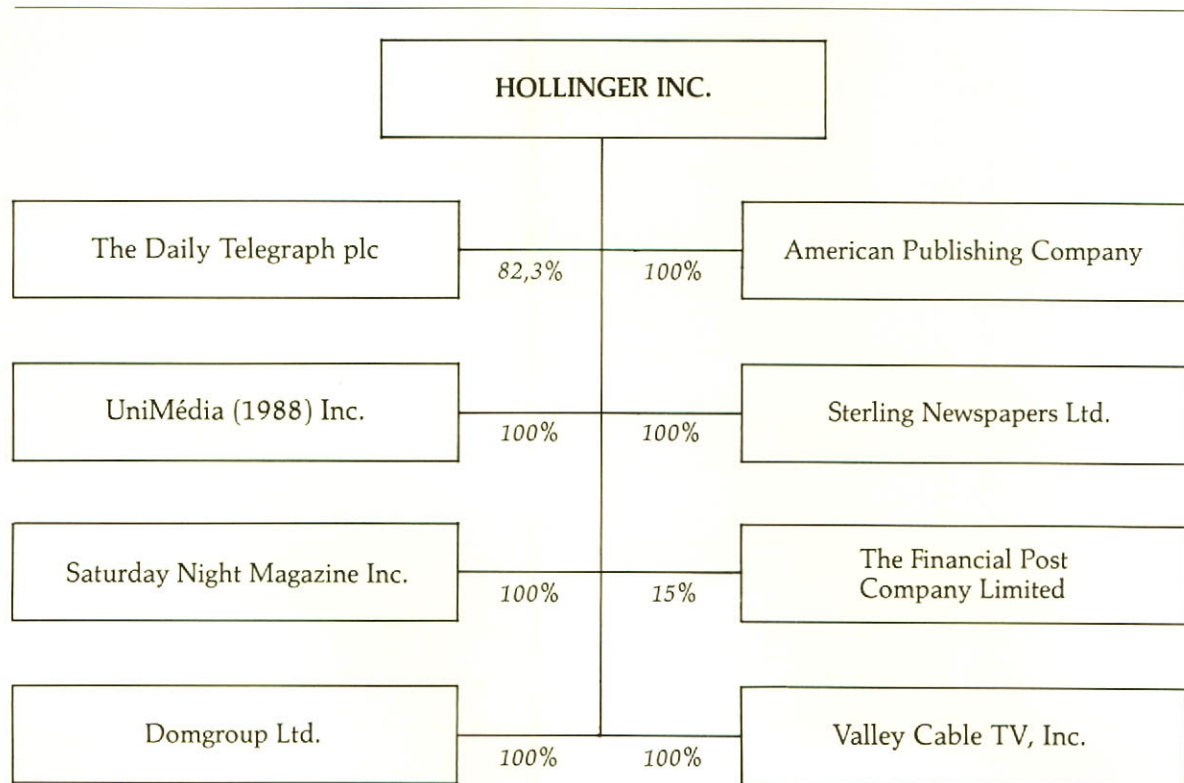
Conclusion

Ceux qui ont acheté des actions ordinaires de Hollinger Argus Limited il y a sept ans et ont continué avec Hollinger, ont vu que les valeurs de leurs actions ont plus que quintuplé au cours de cet intervalle. Ceux qui étaient des actionnaires des Marchés Dominion il y a quatre ans seulement et qui ont continué avec Hollinger, ont bénéficié d'une augmentation de quatre fois la valeur de leurs actions initiales, y compris des dividendes spéciaux.

En moins de trois années complètes d'exploitation de journaux, Hollinger s'est établi comme l'un des éditeurs de journaux importants au Canada et comme compagnie importante de média en termes internationaux. La direction et les administrateurs de Hollinger, n'étant cependant en aucune position pour prévoir le rendement du cours des actions, sont convaincus que ce progrès de la Société sera maintenu, et dans certains cas, accéléré.

Soumis au nom du Conseil d'administration,

Président du conseil et
directeur général



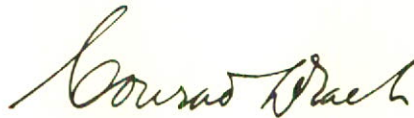
HOLLINGER INC.

Bilan consolidé

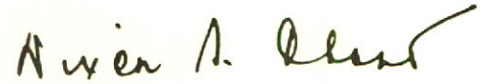
(en milliers de dollars)

	31 décembre	
	1988	1987
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse et placements à court terme	11 345 \$	30 966 \$
Débiteurs	134 129	109 486
Stocks	14 870	20 408
	<u>160 344</u>	<u>160 860</u>
Titres négociables, au prix coûtant (valeur marchande : 131 112 \$) .	121 230	—
Placements (notes 3 et 4)	100 845	111 688
Immobilisations (note 5)	342 796	413 880
Autres éléments d'actif (note 6)	380 336	250 450
	<u>1 105 551 \$</u>	<u>936 878 \$</u>

Au nom du conseil,



Administrateur



Administrateur

	31 décembre	
	1988	1987
PASSIF		(retraité, note 18)
Passif à court terme		
Dette bancaire et autres dettes (note 7)	248 277 \$	150 241 \$
Créditeurs et frais courus	119 130	178 344
	367 407	328 585
Dette à long terme (note 8)	240 924	237 071
Éléments de passif reportés (note 9)	30 047	43 784
	638 378	609 440
 DÉBENTURES CONVERTIBLES (note 10)	125 000	—
GAIN REPORTÉ (note 11)	16 904	—
PARTICIPATION MINORITAIRE	26 195	29 815
AVOIR DES ACTIONNAIRES (note 12)	299 074	297 623
	<u>1 105 551 \$</u>	<u>936 878 \$</u>

Engagements (note 14)

HOLLINGER INC.

Résultats consolidés

(en milliers de dollars)

	Exercice clos le 31 décembre	
	1988	1987 (retraité, note 18)
Produits		
Ventes	682 728 \$	516 240 \$
Revenus de placement et autres	8 731	8 260
	<u>691 459</u>	<u>524 500</u>
Charges		
Coût des marchandises vendues et autres charges, avant ce qui suit .	561 222	459 682
Amortissement	23 175	19 982
Intérêts sur la dette à long terme	16 148	4 900
Intérêts sur les obligations découlant des contrats de location-acquisition	6 484	11 063
Autres intérêts	14 015	14 436
	<u>621 044</u>	<u>510 063</u>
Bénéfice avant le poste exceptionnel	70 415	14 437
Gain sur la compression des régimes de retraite	4 059	—
Bénéfice avant les impôts sur le revenu et la participation minoritaire	74 474	14 437
Impôts sur le revenu (note 15)	(20 590)	(762)
Bénéfice avant la participation minoritaire	53 884	13 675
Participation minoritaire	(13 711)	(619)
Bénéfice avant les postes extraordinaires	40 173	13 056
Postes extraordinaires		
Réduction des impôts sur le revenu (note 15)	21 093	—
Participation minoritaire y afférente	(6 197)	—
	14 896	—
Autres postes extraordinaires, déduction faite de la participation minoritaire (note 16)	(19 530)	8 173
	<u>(4 634)</u>	<u>8 173</u>
Bénéfice net	35 539	21 229
Dividendes sur les actions privilégiées	5 316	4 715
Bénéfice applicable aux actions ordinaires	30 223 \$	16 514 \$
Bénéfice par action ordinaire (note 17)		

Bénéfices non répartis consolidés

(en milliers de dollars)

	Exercice clos le 31 décembre	
	1988	1987
Bénéfices non répartis au début de l'exercice		
Solde déjà établi	15 390 \$	2 684 \$
Redressement des impôts sur le revenu de l'exercice antérieur (note 18)	(5 811)	—
Solde redressé	9 579	2 684
Bénéfice net	35 539	21 229
	<u>45 118</u>	<u>23 913</u>
Dividendes — actions ordinaires	10 994	9 619
— actions privilégiées, séries A, B et C	5 316	4 715
	<u>16 310</u>	<u>14 334</u>
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	<u><u>28 808 \$</u></u>	<u><u>9 579 \$</u></u>

HOLLINGER INC.

Évolution de la situation financière consolidée

(en milliers de dollars)

	Exercice clos le 31 décembre	
	1988	1987
RENTRÉES (SORTIES) DE FONDS LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :		(retraité, note 18)
Exploitation		
Bénéfice avant les postes extraordinaires	40 173 \$	13 056 \$
Éléments n'ayant pas d'incidence sur l'encaisse		
Amortissement	23 175	19 982
Impôts sur le revenu reportés	(607)	243
Réduction des impôts sur le revenu à la suite de l'utilisation de pertes d'exercices antérieurs	21 093	—
Participation minoritaire	13 711	619
Frais de financement des contrats de location	6 484	11 891
Gain sur la compression des régimes de retraite	(4 059)	—
Autres	(908)	(1 174)
	99 062	44 617
Évolution du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation	64 169	(138 734)
Évolution de l'encaisse provenant des secteurs d'activités abandonnés	(6 568)	30 254
Frais liés directement et indirectement au déménagement et à la rationalisation	(20 736)	(82 417)
Redressement découlant de la conversion des devises	(4 158)	(7 519)
	131 769	(153 799)
Financement		
Émission d'actions ordinaires dans des filiales	—	21 157
Émission d'actions privilégiées	7 808	11 919
Augmentation de la dette à long terme	170 070	45 790
Augmentation (diminution) des obligations découlant des contrats de location-acquisition	12 533	(6 368)
Dividendes	(16 310)	(14 334)
	174 101	58 164
Investissement		
Produit de l'aliénation d'autres placements	6 708	60 484
Produit de l'aliénation d'immobilisations	22 184	79 145
Augmentation des biens loués aux termes des contrats de location-acquisition	(7 206)	(17 394)
Acquisition d'immobilisations	(23 824)	(33 536)
Placement dans des filiales, déduction faite de l'encaisse acquise de 246 \$ (déduction faite de la dette bancaire prise en charge de 9 053 \$ en 1987)	(157 695)	(143 483)
Acquisition d'autres placements et titres négociables	(165 658)	(11 592)
	(325 491)	(66 376)
Diminution de l'encaisse	(19 621)	(162 011)
Encaisse au début de l'exercice	30 966	192 977
Encaisse à la clôture de l'exercice	11 345 \$	30 966 \$

Aux fins du présent état, l'encaisse s'entend aussi des placements à court terme.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1988

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**Périmètre de consolidation**

La société détient des participations importantes dans l'édition, l'impression et la distribution de journaux et de revues au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis d'Amérique.

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société ainsi que ceux de ses filiales. Le mode d'inclusion des principales filiales est présenté ci-dessous :

	Pourcentage de participation		Mode d'inclusion
	1988	1987	
Sterling Newspapers Ltd. (Sterling)	100 %	100 %	Consolidé
American Publishing Company (American Publishing)	100 %	100 %	Consolidé
American Publishing Acquisition Company (American Acquisition)	100 %	—	Consolidé
UniMédia (1988) Inc. (UniMédia)	100 %	100 %	Consolidé
Saturday Night Magazine Inc.	100 %	100 %	Consolidé
Domgroup Ltd. (Domgroup)	100 %	100 %	Consolidé
The Daily Telegraph plc (Daily Telegraph)	82,3 %	70,4 %	Consolidé

Le placement de la société dans Domgroup a été comptabilisé selon la méthode à la valeur de consolidation jusqu'au 31 décembre 1987. Au début de 1988, la société a mis un terme à son programme d'aliénation des biens immobiliers de Domgroup et a commencé à prendre part activement à la mise en valeur de ces biens. En date du 1^{er} janvier 1988, les comptes de Domgroup, qui exerce maintenant ses principales activités dans le secteur de l'immobilier, ont été consolidés à ceux de la société. Le reste des éléments d'actif et de passif liés à l'ancienne activité, qui était l'exploitation de magasins d'alimentation, est compris dans l'actif net des secteurs d'activités abandonnés.

Conversion des devises

Les états financiers des filiales étrangères autonomes sont convertis au moyen de la méthode du taux courant selon laquelle tous les éléments d'actif et de passif sont convertis aux taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice et les postes de l'état des résultats, aux taux de change moyens en vigueur durant l'exercice. Les gains ou les pertes de change résultant de la conversion des bilans sont reportés et sont présentés sous une rubrique distincte de l'avoir des actionnaires. De tels gains ou pertes de change ne figurent pas aux résultats tant qu'ils n'ont pas été réalisés par le biais d'une réduction du placement net de la société dans les filiales étrangères.

Stocks

Les stocks, principalement le matériel d'imprimerie, sont inscrits au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux.

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant. Le prix coûtant représente les coûts d'acquisition ou de construction, y compris les charges directes liées au financement de l'acquisition ou de la construction jusqu'au moment où le bien est mis en usage.

Les contrats de location, par lesquels pratiquement tous les avantages et les risques inhérents à la propriété des biens loués sont transférés à la société ou à ses filiales, sont comptabilisés en tant qu'éléments d'actif et en tant qu'obligations d'après la valeur actualisée des paiements futurs exigibles en vertu des baux.

Les immobilisations, y compris les contrats de location-acquisition, sont amorties sur leur durée de vie utile estimative. La méthode et les

taux appliqués aux principales immobilisations amortissables sont les suivants :

Bâtiments	méthode linéaire sur 40 à 50 ans
Matériel et outillage	méthode linéaire sur 3 à 15 ans, ou 7 % à 12 % selon la méthode de l'amortissement dégressif
Intérêts locatifs	méthode linéaire sur la durée du contrat de location

Tirage

La société établit le coût du tirage pour chaque acquisition. Le montant n'est pas amorti, mais sera dévalué au prorata lorsque le niveau du tirage aura baissé de façon permanente en deçà du niveau à la date d'acquisition.

Achalandage

L'achalandage représente l'excédent du coût de la contrepartie d'achat sur la juste valeur de l'actif net acquis à la date d'acquisition. L'achalandage est amorti selon la méthode linéaire sur une période de 40 ans.

Frais de démarrage reportés

Les pertes d'exploitation subies au cours de la période de mise sur pied (n'excédant pas un an) d'un nouveau journal ou autre publication, sont reportées et amorties selon la méthode linéaire sur une période de trois ans. Si une décision est prise par la suite d'abandonner le journal ou la publication, la fraction non amortie des coûts sera radiée.

Frais d'émission de débentures

Les frais d'émission de débentures sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée des débentures.

Produits reportés

La portion des produits tirés des abonnements des clients qui n'est pas encore gagnée est reportée et sera comptabilisée à titre de produits sur la période d'abonnement. Ce montant reporté est inscrit aux crédateurs.

Charge et obligation découlant des régimes de retraite

La charge découlant des régimes de retraite pour l'exercice comprend des redressements pour les modifications aux régimes et les gains ou pertes actuariels qui sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active des participants aux régimes. Les éléments d'actif des régimes de retraite sont comptabilisés à leur valeur du marché.

2. ACQUISITIONS**a) Daily Telegraph**

En 1986, la société a fait l'acquisition d'une participation de 57,8 % dans Daily Telegraph à un coût de 66 871 000 \$ au comptant. La société a également acquis un droit de premier refus jusqu'au 14 juin 1995, sur 20 500 000 actions ordinaires de Daily Telegraph, détenues par Telegraph Newspaper Trust, l'ancien actionnaire majoritaire.

Le 22 octobre 1987, la société a levé une option d'achat afin de se porter acquéreur de 10 234 500 actions ordinaires des 20 500 000 actions mentionnées au prix d'une livre sterling l'action, pour un coût total de 22 473 000 \$. La société a également acquis, le 25 novembre 1987, conformément à une émission de droits par Daily Telegraph, 27 823 540 actions ordinaires à 75 pence l'action, pour un coût total de 49 936 000 \$. Ce même jour, la société a vendu 864 200 actions ordinaires à 75 pence chacune, aux employés de Daily Telegraph, conformément à une offre faite par la société aux

employés de Daily Telegraph en date du 30 octobre 1987, pour un produit total de 1 543 000 \$.

En 1988, la société a fait l'acquisition de 15 424 320 actions ordinaires supplémentaires à un prix de deux livres sterling l'action, pour un coût total de 65 394 000 \$. Ces opérations ont eu pour incidence d'accroître la participation de la société à 82,3 %, pour un coût total de 203 131 000 \$.

L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple et les résultats d'exploitation sont inclus dans les présents états financiers consolidés à partir des dates d'acquisition.

Le total des coûts d'acquisition de ces participations supplémentaires en 1988 et en 1987 s'est élevé à 65 394 000 \$ et à 27 627 000 \$ respectivement dont 51 451 000 \$ et 23 870 000 \$ ont été imputés au tirage.

La société a accordé une option au dirigeant principal de Daily Telegraph, lui permettant d'acheter de la société, au prix d'une livre sterling l'action, jusqu'à 5 % du nombre total d'actions en circulation de Daily Telegraph, moins le nombre d'actions qu'il détient déjà ou sur lesquelles il détient une option d'achat en vertu d'un régime d'options d'achat d'actions destiné aux cadres, offert par Daily Telegraph.

b) Autres

Au cours de 1988, American Publishing a acheté au comptant, par le biais d'une série d'opérations, vingt et un quotidiens et autres publications dans les États de l'Illinois, de l'Indiana, du Missouri, de l'Iowa, de l'Oklahoma, du Kansas, du Colorado, de la Pennsylvanie, du Dakota du Nord, de l'Arkansas et de la Floride.

En outre, Daily Telegraph a fait l'acquisition de la revue The Spectator, Sterling a acquis trois journaux et UniMédia a fait l'acquisition d'une imprimerie, d'une société de distribution et de cinq journaux hebdomadaires.

Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple et les résultats d'exploitation sont compris dans les présents états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition. Les acquisitions se résument comme suit :

	1988	1987
Actif acquis, à la juste valeur		
Encaisse	246 \$	1 774 \$
Autres éléments d'actif à court terme	5 872	31 994
Immobilisations	17 026	87 607
Tirage	60 231	57 182
Achalandage	31 735	22 650
Autres	—	1 862
	115 110	203 069
Soustraire le passif pris en charge		
Dette bancaire	150	10 823
Provision pour les frais liés directement et indirectement au déménagement et à la rationalisation	—	8 010
Autres éléments de passif à court terme	4 997	32 777
Dette à long terme	20 005	33 777
Impôts sur le revenu reportés	475	9 537
	25 627	94 924
	89 483	108 145
Soustraire la participation minoritaire	92	1 884
Actif net acquis, à la juste valeur, soit le prix coûtant des placements	89 391 \$	106 261 \$

3. SECTEURS D'ACTIVITÉS ABANDONNÉS

a) En 1986, Domgroup a vendu, fermé ou donné en franchise 43 supermarchés et a vendu son entreprise laitière. Au début de 1987, Domgroup a vendu ses activités de gros et de franchisage et a constitué, au 31 décembre 1987, une provision pour les pertes prévues à ce moment et se rapportant à la fermeture ou à la vente de ses entreprises de services alimentaires restantes. La société a comptabilisé son placement dans Domgroup selon la méthode à la valeur de consolidation jusqu'au 31 décembre 1987.

Les pertes sur l'aliénation des entreprises de services alimentaires de 10 683 000 \$ pour 1988 et de 7 958 000 \$ pour 1987 ont été présentées comme postes extraordinaires. Les pertes déclarées en

1988 comprennent une provision pour les coûts supplémentaires prévus requis pour la dissolution complète des entreprises de services alimentaires.

b) UniMédia

Parallèlement à l'acquisition d'UniMédia en 1987, la société a identifié certains éléments d'actif dont elle prévoyait se séparer. Le gain tiré de l'aliénation de certains de ces éléments d'actif en 1988, déduction faite des pertes subies en raison de la rationalisation de ces activités ayant dans l'ensemble totalisé 6 004 000 \$, a été présenté à titre de poste extraordinaire. Le reste des éléments d'actif est comptabilisé à la valeur comptable ou à la valeur nette de réalisation estimative, selon la moins élevée des deux, et est compris dans les placements.

4. PLACEMENTS

	1988	1987
À la valeur de consolidation		
Domgroup — actions (note 3 a))	— \$	41 349 \$
Trafford Park Printers Limited (note 11)	3 819	—
Cayman Free Press Ltd. — participation de 40 %	2 500	—
Au prix coûtant		
The Ravelston Corporation Limited (Ravelston) (note 21), actions privilégiées à dividende non cumulatif de 12 %, ne comportant pas droit de vote, rachetables	16 500	16 500
Autres	53 336	26 411
Billets à recevoir	32 979	21 562
Actif net des secteurs d'activités abandonnés (note 3)	(8 289)	5 866
	100 845 \$	111 688 \$

Les billets à recevoir comprennent une somme de 19 727 000 \$ (11 919 000 \$ en 1987) au titre des billets à recevoir des employés portant sur des actions privilégiées, séries D, E et F, émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions destiné aux cadres. Les billets sont garantis par les actions privilégiées, ne portent pas intérêt avant que les actions privilégiées ne soient converties en actions ordinaires et doivent être remboursés un an après la conversion, proportionnellement aux actions converties, ou sur certaines périodes de plus courte durée dans le cas de la conversion suite à une cessation d'emploi.

5. IMMOBILISATIONS

	1988	1987
Terrains	21 440 \$	13 389 \$
Bâtiments et intérêts locatifs	189 494	201 253
Matériel et outillage	98 929	84 634
Biens loués en vertu des contrats de location-acquisition	76 709	146 486
	386 572	445 762
Amortissement cumulé		
— Biens détenus	32 415	18 512
— Biens loués en vertu des contrats de location-acquisition	11 361	13 370
	43 776	31 882
Immobilisations, montant net	342 796 \$	413 880 \$

6. AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

	1988	1987
Tirage	321 885 \$	228 213 \$
Achalandage, déduction faite de l'amortissement de 1 339 000 \$ (413 000 \$ en 1987)	53 059	22 237
Frais de démarrage reportés, déduction faite de l'amortissement de 42 000 \$	820	—
Frais d'émission de débentures	4 179	—
Autres	393	—
	380 336 \$	250 450 \$

7. DETTE BANCAIRE ET AUTRES DETTES

La dette bancaire et autres dettes à court terme se composent de ce qui suit :

	1988	1987
Dettes bancaires		
La société	114 524 \$	78 340 \$
Daily Telegraph	2 243	34 094
Autres	16 986	5 050
Billet à payer		
La société	100 000	—
Tranche à court terme de la dette à long terme	14 524	32 757
	248 277 \$	150 241 \$

La dette bancaire de la société au 31 décembre 1988, qui comprend 110 946 000 \$ (49 583 000 \$ en 1987) libellés en livres sterling, est garantie par des actions de Daily Telegraph et par une lettre d'engagement prévoyant le nantissement en faveur de la banque de la totalité des actions émises et en circulation de Sterling et UniMédia.

La dette en livres sterling porte intérêt au taux interbancaire des eurobanques offert à Londres majoré de ½ % à ¾ %.

Le billet à payer de 100 000 000 \$ porte intérêt, calculé quotidiennement, à un taux nominal variable annuel équivalant au taux préférentiel majoré de 1 %. Une garantie doit être fournie sur demande sous forme d'un nantissement de titres négociables acceptables pour le prêteur égal à 125 % du total de la dette.

La totalité de la dette bancaire de Daily Telegraph est garantie par une charge fixe et flottante sur les éléments d'actif de cette société.

8. DETTE À LONG TERME

	1988	1987
Daily Telegraph i)		
Emprunts bancaires, échéant de 1990 à 1996 (13 000 000 £)	28 057 \$	41 293 \$
American Publishing ii)		
Emprunt bancaire (75 000 000 \$ US)	89 452	55 405
Montants à payer en vertu d'ententes de non-concurrence, échéant de 1989 à 2000 (17 930 000 \$ US)	21 385	4 295
American Acquisition iii)		
Emprunt bancaire (29 500 000 \$ US)	35 185	—
Autres	20 990	34 757
Obligations découlant des contrats de location-acquisition	60 379	134 078
	255 448	269 828
Soustraire la tranche à court terme comprise dans le passif à court terme	14 524	32 757
	240 924 \$	237 071 \$

i) Les emprunts bancaires de Daily Telegraph sont garantis par une charge sur son édifice à bureaux situé à South Quay Plaza à Londres et par une charge fixe et flottante sur la totalité de ses éléments d'actif. Le solde en cours est remboursable à raison de 1 000 000 de livres sterling en 1990 et de 2 000 000 de livres sterling chaque année par la suite jusqu'en 1996.

Les intérêts sur les emprunts sont payables au taux interbancaire des eurobanques offert à Londres majoré de 1¼ %.

ii) American Publishing a une convention d'emprunt avec quatre banques participantes, convention qui prévoit des emprunts maximums de 75 000 000 \$ US jusqu'au 30 juin 1991. À compter de septembre 1991, le montant en capital en cours aux termes de la convention sera remboursable en versements trimestriels jusqu'en décembre 1996.

Les intérêts sur les montants en cours sont payables trimestriellement au taux préférentiel bancaire majoré de ½ % ou à un taux fondé sur ceux offerts sur le marché des emprunts interbancaires en eurodollars, selon ce que American Publishing choisira périodiquement.

La convention est garantie par le nantissement des actions de American Publishing et ses filiales et certains autres éléments d'actif de ces sociétés.

iii) En décembre 1988, American Acquisition a conclu une convention d'emprunt avec quatre banques participantes et portant sur des emprunts maximums de 50 000 000 \$ US jusqu'au 31 décembre 1990, date à laquelle les montants en cours aux termes de la convention d'emprunt deviendront exigibles. La date d'échéance peut, au gré des banques participantes, être repoussée d'année en année.

Les intérêts sur les montants en cours sont payables trimestriellement au taux préférentiel bancaire majoré de ½ % ou à un taux fondé sur ceux offerts sur le marché des emprunts interbancaires en eurodollars, selon ce que la société choisira périodiquement.

La convention est garantie par une sûreté de la société et par le nantissement des actions de American Acquisition et ses filiales et certains autres éléments d'actif de ces sociétés.

Les montants en capital exigibles au titre de la dette à long terme, en excluant les obligations aux termes des contrats de location-acquisition, au cours de chacun des cinq exercices postérieurs au 31 décembre 1988 sont les suivants :

1989	8 666 \$
1990	42 766
1991	14 524
1992	17 926
1993	21 626

Les engagements minimums aux termes des contrats de location et la valeur actualisée des obligations en vertu des contrats de location-acquisition sont les suivants :

1989	11 283 \$
1990	12 901
1991	12 624
1992	9 963
1993	9 394
1994 à 1996	31 958
Total des paiements minimums futurs exigibles	88 123
Soustraire les intérêts théoriques et les frais accessoires	27 744
	60 379
Soustraire la tranche à court terme comprise dans le passif à court terme	5 858
Valeur des paiements minimums au taux d'actualisation de 11,6 %	54 521 \$

9. ÉLÉMENTS DE PASSIF REPORTÉS

	1988	1987
Dettes non capitalisées au titre des régimes de retraite de Daily Telegraph et de UniMédia (note 19 a))	18 802 \$	28 808 \$
Impôts sur le revenu reportés	9 752	14 976
Autres	1 493	—
	30 047 \$	43 784 \$

10. DÉBENTURES CONVERTIBLES

Le 30 septembre 1988, la société a émis par voie d'un appel public à l'épargne et d'un placement privé 125 000 000 \$ de débentures convertibles subordonnées à taux ajustable et de bons de souscription d'actions ordinaires. Le prix d'émission était de 1 000 \$ l'unité comportant des débentures d'un montant en capital de 1 000 \$ et 100 bons de souscription pouvant être immédiatement séparés.

Les intérêts sont calculés à un taux ajustable payable semi-annuellement le 31 mars et le 30 septembre. Le taux d'intérêt ajustable annuel pour chaque période de six mois sera égal au plus élevé de i) 7,625 % et ii) 1 % plus le pourcentage que représentent deux fois les dividendes en espèces versés par action ordinaire au cours des six mois antérieurs par rapport au prix de conversion applicable. Jusqu'à ce que les dividendes des actions ordinaires soient supérieurs à 0,99 \$ par année, le taux d'intérêt sera de 7,625 %.

Les débentures sont convertibles, au gré du porteur, en actions ordinaires de la société en tout temps avant leur échéance, ou si elles sont rachetées par anticipation, jusqu'au dernier jour ouvrable inclusivement précédant la date précisée pour le rachat, à un prix de conversion de 14,875 \$ par action ordinaire, ce qui représente environ 67 actions pour chaque tranche de 1 000 \$ du montant en

capital des débetures, sous réserve d'un redressement advenant certains événements.

Les débetures viendront à échéance le 30 septembre 2008 et ne seront pas rachetables avant le 1^{er} octobre 1993 à moins qu'un minimum de 85 % du montant en capital initial des débetures ait été converti, auquel cas elles seront rachetables à 105 % du montant en capital plus les intérêts courus, le cas échéant. Les débetures seront rachetables en tout temps à compter du 1^{er} octobre 1993 à leur montant en capital, plus les intérêts courus, le cas échéant.

Les débetures sont des obligations directes non garanties de la société et sont subordonnées à toutes les dettes prioritaires de la société existant à l'occasion.

Ravelston (note 21) a fait l'acquisition de 20 000 000 \$ de débetures et de 2 000 000 de bons de souscription aux termes de l'appel public à l'épargne.

11. GAIN REPORTÉ

Le 20 mars 1988, Daily Telegraph a conclu une convention de coentreprise avec News International plc (News International) relativement à l'exploitation des activités d'impression de Daily Telegraph à Trafford Park, Manchester. Conformément à cette convention, Trafford Park Printers Limited, antérieurement une filiale en propriété exclusive de Daily Telegraph, est devenue propriété conjointe, avec News International. Daily Telegraph a transféré à la coentreprise le bail (garanti par Daily Telegraph) de l'usine, certaines pièces de matériel louées, y compris les éléments de passif s'y rapportant, et certaines pièces de matériel qu'elle possède en contrepartie de 16 197 000 \$ (7 505 000 £) en espèces et d'une participation de 50 %. Pour sa participation de 50 %, News International a fait un apport en espèces. Daily Telegraph a inscrit un gain comptable de 17 544 000 \$ (8 129 000 £) sur le transfert des éléments d'actif à la coentreprise. Ce gain est reporté dans les présents états financiers consolidés puisqu'il a été réalisé dans le cadre d'une opération entre apparentés, et il sera imputé aux résultats lorsque les éléments d'actif seront amortis ou vendus par la coentreprise. Le placement dans la coentreprise est comptabilisé selon la méthode à la valeur de consolidation.

12. AVOIR DES ACTIONNAIRES

	1988	1987
Capital-actions		
Autorisé		
Un nombre illimité d'actions ordinaires et un nombre illimité d'actions privilégiées		
Émis et libéré		
1 850 000 actions privilégiées, série A	37 000 \$	37 000 \$
1 000 000 d'actions privilégiées, série B	25 000	25 000
617 520 actions privilégiées, série C	15 438	15 438
1 370 000 actions privilégiées, série D	11 919	11 919
750 000 actions privilégiées, série E	6 802	—
80 000 actions privilégiées, série F	1 006	—
54 968 020 actions ordinaires	187 807	187 807
	284 972	277 164
Bénéfices non répartis	28 808	9 579
	313 780	286 743
Redressement de l'avoir découlant de la conversion des devises (note 13)	(14 706)	10 880
	299 074 \$	297 623 \$

a) Les actions privilégiées, série A, sont convertibles au gré du porteur, en totalité comme série en tout temps, et en multiples de 250 000 actions à l'occasion, après le 31 juillet 1989, à raison de la proportion que représente une action de série A par rapport au nombre d'actions ordinaires égal à la somme de 20 \$ divisée par le cours du marché par action ordinaire à la date de la conversion. Les dividendes sont cumulatifs et sont payables trimestriellement au taux de 2 % majoré de la moitié du taux préférentiel bancaire moyen de la période.

b) Les actions privilégiées, série B, sont convertibles au gré du porteur, en tout temps ou jusqu'à trois jours précédant la date de rachat fixée, en actions ordinaires à raison de 3,41064 actions ordinaires pour chaque action privilégiée, série B. Les dividendes sont

cumulatifs et sont payables trimestriellement au taux de 73 % du taux préférentiel bancaire moyen de la période. La société ne peut racheter les actions avant le 31 octobre 1991, après quoi les actions seront rachetables à leur prix d'émission.

c) Les actions privilégiées, série C, sont convertibles au gré du porteur, en tout temps ou jusqu'à trois jours précédant la date de rachat fixée, en actions ordinaires à raison de 2,9996 actions ordinaires pour chaque action privilégiée, série C. Les dividendes sont cumulatifs et sont payables trimestriellement au taux de 55 % du taux préférentiel bancaire moyen de la période. La société ne peut racheter les actions privilégiées, série C, avant le 2 mars 1992, après quoi les actions seront rachetables à 25 \$ l'action. Les actions sont rachetables au gré du porteur au prix de 25 \$ l'action.

d) Les actions privilégiées, série D, qui ont été émises en juin 1987 à 8,70 \$ l'action, sont convertibles au gré du porteur, en tout temps jusqu'au 2 juin 1993 ou un jour précédant la date de rachat fixée, en actions ordinaires à raison d'une action ordinaire pour chaque action privilégiée, série D. Pour chaque année de service après le 2 juin 1987, un employé a le droit de convertir 25 % des actions qu'il détient au 2 juin 1987.

Au moment de la cessation d'emploi, le porteur des actions n'a le droit de convertir que les actions admissibles à la conversion avant la date de la cessation d'emploi, et la conversion doit être effectuée 30 jours (6 mois en cas de décès) après la cessation d'emploi ou le 2 juin 1993, selon la plus rapprochée des deux dates.

La société peut racheter les actions à 8,70 \$ chacune, sans préavis, en tout temps après le 2 juin 1993 ou, dans le cas d'une cessation d'emploi, après l'expiration de la période applicable au cours de laquelle le porteur a le droit de convertir ses actions. Les actions privilégiées sont rachetables au gré du porteur au prorata, au moment où l'emprunt contracté relativement aux actions devient remboursable par l'employé. Se reporter à la note 4.

e) Les actions privilégiées, série E, qui ont été émises en mars 1988 à 9,07 \$ l'action, sont convertibles au gré du porteur, en tout temps jusqu'au 15 mars 1994 ou un jour précédant la date de rachat fixée, en actions ordinaires à raison d'une action ordinaire pour chaque action privilégiée, série E. Pour chaque année de service après le 15 mars 1988, un employé a le droit de convertir 25 % des actions qu'il détient au 15 mars 1988.

Au moment de la cessation d'emploi, le porteur des actions n'a le droit de convertir que les actions admissibles à la conversion avant la date de la cessation d'emploi, et la conversion doit être effectuée 30 jours (6 mois en cas de décès) après la cessation d'emploi ou le 15 mars 1994, selon la plus rapprochée des deux dates.

La société peut racheter les actions à 9,07 \$ chacune, sans préavis, en tout temps après le 15 mars 1994 ou, dans le cas d'une cessation d'emploi, après l'expiration de la période applicable au cours de laquelle le porteur a le droit de convertir ses actions. Les actions privilégiées sont rachetables au gré du porteur au prorata au moment où l'emprunt contracté relativement aux actions devient remboursable par l'employé. Se reporter à la note 4.

f) Les actions privilégiées, série F, qui ont été émises en septembre 1988 à 12,57 \$ l'action, sont convertibles au gré du porteur, en tout temps jusqu'au 13 septembre 1994 ou un jour précédant la date de rachat fixée, en actions ordinaires à raison d'une action ordinaire pour chaque action privilégiée, série F. Pour chaque année de service après le 13 septembre 1988, un employé a le droit de convertir 25 % des actions qu'il détient au 13 septembre 1988.

Au moment de la cessation d'emploi, le porteur des actions n'a le droit de convertir que les actions admissibles à la conversion avant la date de la cessation d'emploi, et la conversion doit être effectuée 30 jours (6 mois en cas de décès) après la cessation d'emploi ou le 13 septembre 1994, selon la plus rapprochée des deux dates.

La société peut racheter les actions à 12,57 \$ chacune, sans préavis, en tout temps après le 13 septembre 1994 ou, dans le cas d'une cessation d'emploi, après l'expiration de la période applicable au cours de laquelle le porteur a le droit de convertir ses actions. Les actions privilégiées sont rachetables au gré du porteur au prorata, au moment où l'emprunt contracté relativement aux actions devient remboursable par l'employé. Se reporter à la note 4.

g) En 1988, la société a émis 125 000 000 \$ de débentures convertibles, au gré du porteur, en actions ordinaires, tel qu'il est décrit à la note 10. Dans le cadre de l'émission de débentures, la société a émis 12 500 000 bons de souscription. Chaque bon de souscription est au porteur et donne droit à ce dernier d'acheter une action ordinaire de la société pour la somme de 20,00 \$ en tout temps à compter du 1^{er} octobre 1993 et ce, jusqu'au 30 septembre 1998 inclusivement.

13. REDRESSEMENT DE L'AVOIR DÉCOULANT DE LA CONVERSION DES DEVICES

Tel qu'il est décrit à la note 1 sous «Conversion des devises», ce montant résulte essentiellement du traitement comptable des comptes des filiales étrangères autonomes. Les changements dans ce montant entre le 31 décembre 1987 et le 31 décembre 1988 tiennent compte du renforcement du dollar canadien par rapport au dollar américain et à la livre sterling. Le montant ne représente pas une perte qui a été ou qui sera réellement subie et il n'est aucunement lié à tout changement de la valeur des placements dans les filiales étrangères.

14. ENGAGEMENTS

Les paiements minimums futurs exigibles après le 31 décembre 1988 en vertu des contrats de location-exploitation sont les suivants :

1989	3 495 \$
1990	2 975
1991	2 275
1992	1 434
1993	1 221
1994 à 2186	83 224

Les paiements minimums futurs en vertu des contrats de location-exploitation comprennent un montant annuel de 432 000 \$ jusqu'en l'an 2186 relativement à un bail sur un terrain.

Les paiements aux termes des contrats de location-exploitation des activités poursuivies de Domgroup n'ont pas été inclus dans ce qui précède puisqu'ils ont trait essentiellement à des baux sur des propriétés qui sont sous-louées à des montants supérieurs aux obligations de Domgroup à cet égard.

Conformément à un placement effectué en 1988, la société est tenue d'acheter sur demande des actions ordinaires et des bons de souscription supplémentaires de Gordon Investment Corporation pour la somme de 6 666 000 \$, et elle a le droit d'acheter de tels actions ordinaires et bons de souscription en tout temps.

15. IMPÔTS SUR LE REVENU

La charge fiscale paraissant à l'état des résultats consolidés diffère du montant qui serait obtenu en appliquant les taux d'imposition de base fédéral et provinciaux au bénéfice avant les impôts sur le revenu, tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-dessous :

	1988	1987
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	74 474 \$	14 437 \$
Taux d'imposition de base	47 %	51 %
Charge fiscale calculée	35 003 \$	7 363 \$
Augmentation (diminution) des impôts sur le revenu imputable aux éléments suivants :		
Taux d'imposition de base moins élevé sur le bénéfice de filiales étrangères	(9 589)	(1 370)
Taux d'imposition inférieur disponible si des dividendes sont versés par une filiale du R.-U.	(1 768)	—
Recouvrement d'impôts sur le revenu non inscrit sur les pertes de filiales	3 640	—
Écarts permanents	(6 696)	(5 231)
Charge fiscale	20 590 \$	762 \$

La provision pour les impôts sur le revenu de 20 590 000 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 1988 est entièrement recouvrée par l'utilisation de pertes d'exercices antérieurs. Ce recouvrement a été présenté comme un gain extraordinaire.

La charge fiscale comprend une provision pour des impôts sur le revenu de 21 093 000 \$ sur le bénéfice d'exploitation de Daily Telegraph, établie d'après des taux d'imposition de 31,75 % sur la tranche de ce bénéfice revenant à la société et de 35 % sur le bénéfice

attribué à la participation minoritaire. Le taux d'imposition de base du Royaume-Uni est de 35 %. Toutefois, si Daily Telegraph verse des dividendes, jusqu'à concurrence de la quote-part de ces dividendes revenant à la société, le taux d'imposition effectif sera réduit à 31,75 %.

16. AUTRES POSTES EXTRAORDINAIRES

	1988	1987
Gain sur la vente des éléments d'actif de Valley Cable TV, société en commandite de la Californie (Valley Cable) (note 18)	— \$	20 413 \$
Frais liés directement et indirectement au déménagement et à la rationalisation, déduction faite de la participation minoritaire	(13 839)	(12 610)
Gain sur la vente des propriétés de Daily Telegraph, déduction faite de la participation minoritaire	—	8 328
Perte sur la rationalisation des activités de Domgroup, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le revenu de 1 006 000 \$ (1 348 000 \$ en 1987)	(10 683)	(7 958)
Autres frais, déduction faite de la participation minoritaire	(1 012)	—
Gain sur la vente de propriétés de UniMédia, déduction faite des pertes sur la rationalisation des activités	6 004	—
	(19 530)\$	8 173 \$

17. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	1988	1987
Non dilué		
Avant les postes extraordinaires	0,63 \$	0,15 \$
Bénéfice net	0,55 \$	0,30 \$
Dilué		
Avant les postes extraordinaires	0,58 \$	0,15 \$
Bénéfice net	0,50 \$	0,30 \$

Le calcul du bénéfice non dilué par action est fondé sur le bénéfice, déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées, et sur le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice, soit 54 968 020 (54 968 020 en 1987).

Le bénéfice dilué par action tient compte de l'exercice de tous les droits d'achat d'actions ordinaires ayant un effet de dilution. Le bénéfice net ayant servi à calculer le bénéfice dilué par action ordinaire comprend une somme théorique de 1 361 000 \$ après impôts, selon un taux de rendement de 12 % des fonds qui auraient été disponibles au moment de l'exercice des options.

18. REDRESSEMENT AFFECTÉ AUX EXERCICES ANTÉRIEURS

Une somme de 5 811 000 \$ a été imputée au gain extraordinaire de 1987 résultant de la vente des éléments d'actif de Valley Cable. Cette somme a trait aux impôts supplémentaires à payer sur le gain. Le bénéfice net de 1987 et les bénéfices non répartis au 31 décembre 1987 ont été redressés en conséquence.

Certains des montants présentés pour 1987 ont été réagencés afin de permettre la comparaison avec ceux de 1988.

19. RÉGIMES DE RETRAITE

a) La société maintient des régimes de retraite à prestations déterminées pour Daily Telegraph et UniMédia. La valeur du marché de l'actif des caisses de retraite au 31 décembre 1988 s'élevait à 114 466 000 \$. La valeur actualisée des prestations de retraite attribuées aux services rendus jusqu'au 31 décembre 1988 et fondées sur une projection des salaires futurs était de 131 451 000 \$. La dette non capitalisée à la date d'acquisition de ces entreprises a été inscrite aux livres (note 9).

b) Au 1^{er} novembre 1985, les régimes de retraite des employés syndiqués et non syndiqués de Domgroup affichaient un surplus net de 72 800 000 \$. Avec le consentement préalable de la Commission des régimes de retraite de l'Ontario, Domgroup a tiré, en janvier 1986, 62 300 000 \$ du surplus de ces régimes. Auparavant, en 1983, Domgroup avait prélevé 16 500 000 \$ des régimes de retraite de ses employés syndiqués, également après en avoir obtenu le consentement de la Commission des régimes de retraite de l'Ontario.

Conformément à une ordonnance de la Cour suprême de l'Ontario émise en septembre 1986 et annulant le consentement donné par la Commission des régimes de retraite pour le prélèvement, en janvier 1986, d'environ 38 000 000 \$ du surplus des régimes de retraite des employés syndiqués, Domgroup a remboursé, à ces régimes, le montant du surplus ainsi que l'intérêt d'environ 2 400 000 \$ sur ce montant. L'ordonnance de la Cour reposait sur une allégation selon laquelle Domgroup n'avait pas légitimement droit au surplus des régimes; mais, dans cette instance, la Cour ne s'est pas prononcée sur la question du droit au surplus. Domgroup a introduit une instance distincte auprès de la Cour suprême de l'Ontario dans le but d'obtenir une ordonnance déclarant qu'elle avait légitimement droit au surplus des régimes de retraite, et elle a poursuivi cette instance après avoir remboursé ces montants aux régimes de retraite des employés syndiqués. En décembre 1986, Domgroup et le syndicat en sont arrivés à une entente de règlement quant à la division du surplus des régimes des employés syndiqués entre Domgroup et les membres des régimes, entente qui est conditionnelle à l'approbation de la Commission des régimes de retraite de l'Ontario et de la Cour suprême de l'Ontario, après préavis à toutes les personnes touchées. Ce règlement proposé prévoit qu'environ 37 500 000 \$ seront détenus par des fiduciaires nommés par le syndicat au profit des membres des régimes de retraite des employés syndiqués, ce qui représente environ la moitié du total du surplus prévu (en rajoutant implicitement les 16 500 000 \$ que Domgroup a tirés de ces régimes en 1983), le reste du surplus devant être versé à Domgroup.

En mai 1987, Domgroup et les représentants des membres des régimes de retraite de ses employés non syndiqués en sont arrivés à une entente de principe quant à la distribution du surplus de ces régimes, entente qui est conditionnelle à l'approbation de la Commission des régimes de retraite de l'Ontario et de la Cour suprême de l'Ontario, après préavis à toutes les personnes touchées. Ce règlement proposé prévoit qu'environ 13 500 000 \$ seront détenus par des fiduciaires nommés par les membres au profit des membres de ces régimes, le reste du surplus devant être versé à Domgroup. Les règlements de la Loi sur les régimes de retraite de l'Ontario ont été modifiés en 1988 afin d'imposer un moratoire sur les retraits des surplus des régimes de retraite en attendant l'adoption de la loi établissant la politique du Gouvernement de l'Ontario sur la protection des régimes de retraite contre l'inflation. Étant donné que le Gouvernement n'a présenté un tel projet de loi que récemment, il n'est pas possible, à l'heure actuelle, de préciser quelles en seront les conséquences sur les ententes de règlement dont il est question précédemment. Selon les règles du moratoire et le projet de loi, il est permis de conclure des arrangements, tels ces deux règlements, sous réserve de l'approbation de la Commission des régimes de retraite de l'Ontario et de la Cour suprême de l'Ontario. En février 1989, la Cour suprême de l'Ontario a émis une ordonnance approuvant l'entente de règlement à l'égard des régimes de retraite des employés syndiqués de Domgroup sur une base qui lie tous les bénéficiaires, et a remis à plus tard, avec le consentement des parties intéressées, l'étude du projet proposé en vue de la distribution de la part du surplus revenant aux employés bénéficiaires. En mars 1989, la Commission des régimes de retraite de l'Ontario a consenti à ce que des paiements au titre du surplus de ces régimes de retraite,

conformément à l'entente de règlement approuvée par le tribunal soit faits en faveur de Domgroup et des fiduciaires nommés par les syndicats, au profit des membres. Domgroup tentera également d'obtenir, de concert avec les autres parties à l'entente, l'application pendant l'exercice en cours, du règlement négocié à l'égard des régimes de retraite des employés non syndiqués de Domgroup. Advenant que les approbations requises soient obtenues et que les deux règlements s'effectuent de la façon convenue, Domgroup recevra des paiements supplémentaires en espèces d'environ 19 000 000 \$ provenant des surplus des régimes en sus des paiements qu'elle a déjà reçus et retenus. En raison de l'inclusion antérieure d'une somme d'environ 54 000 000 \$ dans le bénéfice à l'égard des surplus des régimes de retraite de Domgroup et de ses filiales, si ces règlements étaient effectués, leur incidence sur le bénéfice de Domgroup ne serait pas importante. Si les règlements n'étaient pas effectués, Domgroup poursuivrait son action en justice en vue d'obtenir de la Cour suprême de l'Ontario une ordonnance déclarant qu'elle a droit à la totalité des surplus des régimes. Puisque de telles instances feront surgir inévitablement des faits nouveaux et complexes, de droit et de fait, il est impossible d'en prévoir de façon précise la durée, le dénouement et les conséquences financières pour Domgroup.

20. INFORMATION SECTORIELLE

La société exerce principalement des activités d'édition et d'impression de journaux. Le tableau suivant résume les activités de la société par secteur géographique :

	Exercice clos le	
	31 décembre	
	1988	1987
Produits		
Canada	139 206 \$	87 630 \$
États-Unis	89 413	42 002
Royaume-Uni	462 840	394 868
	691 459 \$	524 500 \$
Bénéfice avant les postes extraordinaires		
Canada	(7 755)\$	(9)\$
États-Unis	8 520	6 542
Royaume-Uni	39 408	6 523
	40 173 \$	13 056 \$
	31 décembre	
	1988	1987
Total de l'actif		
Canada	375 103 \$	209 533 \$
États-Unis	272 081	197 107
Royaume-Uni	466 656	524 372
Secteurs d'activités abandonnés	(8 289)	5 866
	1 105 551 \$	936 878 \$

21. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Ravelston exerce le contrôle ou a la haute main sur 48,7 % des actions ordinaires en circulation de la société. Se reporter aux notes 4 et 10 pour les opérations entre apparentés.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Hollinger Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Hollinger Inc. au 31 décembre 1988 ainsi que les états des résultats consolidés, des bénéfices non répartis consolidés et de l'évolution de la situation financière consolidée de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1988 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Thorne Ernst & Whinney

Comptables agréés

Toronto, Canada
Le 20 février 1989

PUBLICATIONS DU GROUPE HOLLINGER

Journaux (tirage payé) quotidiens

The Daily Telegraph
(Part de 82 %)
Londres, Angleterre

The Financial Post
(Part de 15 %)
Toronto, Ontario

Caymanian Compass
(Part de 40 %)
Iles Cayman

American Publishing Company

Naugatuck Daily News
Naugatuck, Connecticut

The Evening Tribune
Hornell, New York

Wellsville Reporter
Wellsville, New York

The Salamanca Republican
Salamanca, New York

The Bradford Era
Bradford, Pennsylvanie

Corry Journal
Corry, Pennsylvanie

The Kane Republican
Kane, Pennsylvanie

The Ridgway Record
Ridgway, Pennsylvanie

The Daily Press
St. Marys, Pennsylvanie

Sayre Evening Times
Sayre, Pennsylvanie

The Spirit
Punxsutawney, Pennsylvanie

The Record Herald
Waynesboro, Pennsylvanie

Titusville Herald
Titusville, Pennsylvanie

News & Observer
New Smyrna Beach, Floride

The Evening Leader
St. Marys, Ohio

Wapakoneta Daily News
Wapakoneta, Ohio

The Evening News
Sault Ste. Marie, Michigan

The Cheboygan Daily Tribune
Cheboygan, Michigan

Decatur Daily Democrat
Decatur, Indiana

Hartford City News-Times
Hartford City, Indiana

The Post and Mail
Colombia City, Indiana

The Greensburg Daily News
Greensburg, Indiana

Rushville Republican
Rushville, Indiana

The Daily Register
Harrisburg, Illinois

The Carmi Times
Carmi, Illinois

Eldorado Daily Journal
Eldorado, Illinois

The Daily American
West Frankfort, Illinois

The Marion Daily Republican
Marion, Illinois

DuQuoin Evening Call
DuQuoin, Illinois

Benton Evening News
Benton, Illinois

Canton Daily Ledger
Canton, Illinois

Review-Atlas
Monmouth, Illinois

The Daily Mail
Olney, Illinois

Clay County Advocate
Flora, Illinois

The Reveille
Camdenton, Missouri

Chronicle-Herald
Macon, Missouri

The Daily Fort Gateway Guide
Waynesville, Missouri

Rolla Daily News
Rolla, Missouri

Boonville Daily News
Boonville, Missouri

Neosho Daily News
Neosho, Missouri

Constitution Tribune
Chillicothe, Missouri

The Gazette
Stillwater, Minnesota

The Times
Crookston, Minnesota

Charles City Press
Charles City, Iowa

Atlantic News-Telegraph
Atlantic, Iowa

Jamestown Sun
Jamestown, Dakota du Nord

Newport Independent
Newport, Arkansas

Woodward News
Woodward, Oklahoma

McPherson Sentinel
McPherson, Kansas

The Daily Reporter
Derby, Kansas

The Times
El Dorado, Kansas

The Journal-Advocate
Sterling, Colorado

The News
LaMar, Colorado

Fort Morgan Times
Fort Morgan, Colorado

The Morning News
Blackfoot, Idaho

UniMédia (1988) Inc.

Le Soleil
Québec, Québec

Le Droit
Ottawa, Ontario

Le Quotidien du Saguenay
– Lac Saint-Jean
Chicoutimi, Québec

Sterling Newspapers Ltd.

Alaska Highway News
Fort St. John, Colombie-Britannique

Alberni Valley Times
Port Alberni, Colombie-Britannique

Cranbrook Daily Townsman
Cranbrook, Colombie-Britannique

Kimberley Daily Bulletin
Kimberley, Colombie-Britannique

Nelson Daily News
Nelson, Colombie-Britannique

Peace River Block News
Dawson Creek, Colombie-Britannique

Prince Rupert Daily News
Prince Rupert, Colombie-Britannique

Trail Daily Times
Trail, Colombie-Britannique

Summerside Journal Pioneer
Summerside, Ile-du-Prince Edouard

Journaux (tirage payé) hebdomadaires

The Sunday Telegraph
(Part de 82 %)
Londres, Angleterre

The Financial Post
(Part de 15 %)
Toronto, Ontario

American Publishing Company

The Spectator
Hornell/Wellsville, New York

Genesee Country Express
Dansville, New York

Chronicle Express
Penn Yan, New York

The Community Post
Minster, Ohio

Monroeville News
Decatur, Indiana

Herald-Tribune
Batesville, Indiana

The Banner
Norris City, Illinois

The Spectator
Carmi/Eldorado, Illinois

Christopher Progress
Christopher, Illinois

Herrin Spokesman
Herrin, Illinois

Gallatin Democrat
Shawneetown, Illinois

Ridgway News
Shawneetown, Illinois

Oqwaka Current
Monmouth, Illinois

The Homemaker
Marion, Illinois

Murphysboro American
Murphysboro, Illinois

Albion Journal
Albion, Illinois

Mercury-Independent
Grayville, Illinois

Crossville Chronicle
Crossville, Tennessee

Cumberland Times
Crossville, Tennessee

Lake Sun Leader
Osaga Beach, Missouri

St. Clair Courier
Osceola, Missouri

Appleton City Journal
Appleton, Missouri

Humansville Star-Leader
Humansville, Missouri

Greenfield Vedette
Greenfield, Missouri

St. James Leader Journal
St. James, Missouri

Miller Press
Miller, Missouri

Farmington Press Advertiser
Farmington, Missouri

Democrat News
Fredericktown, Missouri

Chariton Courier
Keytesville, Missouri

Marceline Press
Marceline, Missouri

Press Merit
Malden, Missouri

Trumann Democrat
Trumann, Missouri

The Phoenix
Woodward, Oklahoma

The Sidney Telegraph
Sidney, Nebraska

The Brush News Tribune
Brush, Colorado

UniMédia (1988) Inc.

Le Soleil (dimanche)
Québec, Québec

Progrès Dimanche (dimanche)
Chicoutimi, Québec

Sterling Newspapers Ltd.

Richmond Review
(tri-hebdomadaire)
Richmond, Colombie-Britannique

The Westerly News
Ucluelet, Colombie-Britannique

Fernie Free Press
(bi-hebdomadaire)
Fernie, Colombie-Britannique

Creston Valley Advance
(bi-hebdomadaire)
Creston, Colombie-Britannique

Magazines

Saturday Night (mensuel)
Toronto, Ontario

The Spectator (hebdomadaire)
Londres, Angleterre

Encounter
(10 numéros par année)
Londres, Angleterre

Stamps (hebdomadaire)
Hornell, New York

Stamps Auction News (mensuel)
Hornell, New York

The Trader (hebdomadaire)
West Frankfort, Illinois

Journaux (tirage gratuit) hebdomadaires

American Publishing Company

The Steuben Courier Advocate
Bath, New York

The Independent Olean Press
Olean, New York

The Chronicle Advisor
Penn Yan, New York

The Genesee Shopper
Dannsville, New York

The Penny Saver
Salamanca, New York

The Tribune Extra
Hornell, New York

The Reporter Plus
Wellsville, New York

Wellsville Pennysaver
Wellsville, New York

Shoprite
Ridgway, Pennsylvanie

Warren County Buyers' Guide
Youngsville, Pennsylvanie

Spirit Extra
Punxsutawney, Pennsylvanie

Shawnee-Cridersville Press
Wapakoneta, Ohio

Shelby-Auglaize Review
Wapakoneta, Ohio

Auglaize Merchandiser
Wapakoneta, Ohio

Tri County Buyers Guide
Sault Ste. Marie, Michigan

The Shoppers Fair
Cheboygan, Michigan

The Northern Advertiser
Cheboygan, Michigan

The Market Basket
Hartford, Indiana

Crossville Chronicle
Crossville, Tennessee

Christopher Free Press
West Frankfort, Illinois

Consumer Focus
Monmouth, Illinois

Buyers Guide
Murphysboro, Illinois

Buyers Guide
West Frankfort, Illinois

Buyers Guide
Marion, Illinois

White County Shopper News
Carmi, Illinois

Weekender
Eldorado, Illinois

The Little Giant Shopper
Canton, Illinois

The Money Stretcher
Galatia, Illinois

The Money Saver
White County, Illinois

The Yellow Sheet
Olney, Illinois

The Galesburg Shopper
Galesburg, Illinois

Knox Pennysaver
Galesburg, Illinois

Henderson County Pennysaver
Monmouth, Illinois

Prairie Post
Albion, Illinois

The Weekly
Jefferson City, Missouri

St. Clair County Buyer's Guide
Osceola, Missouri

Lake Stockton Shopper
Greenfield, Missouri

Good News Shopper
Camdenton, Missouri

The Journal
Macon, Missouri

Mark Twain Shopper
Hannibal, Missouri

The Pulaski County Sun
Waynesville, Missouri

Salem Area Sun
Salem, Missouri

Rolla Area Sun
Rolla, Missouri

Big Nickel
Lanagan, Missouri

The Advertiser
St. James, Missouri

Farmington Press Advertiser
Farmington, Missouri

The Record
Boonville, Missouri

The Delta News
Malden, Missouri

The Valley Shopper
Crookston, Minnesota

Midweek
Stillwater, Minnesota

The Look & Shop
Charles City, Iowa

Six County Shopper
Charles City, Iowa

Good Sense Shopper
Atlantic, Iowa

Atlantic Times
Atlantic, Iowa

Bargain Hunter's Guide
Newport, Arkansas

The Shopper
Woodward, Oklahoma

Market Corner
El Dorado, Kansas

Shoppers Guide
El Dorado, Kansas

Daily Reporter Plus
Derby, Kansas

The Tri County Press
Grand Forks, Dakota du Nord

Sun Country
Jamestown, Dakota du Nord

The Prairie Post
Jamestown, Dakota du Nord

Sidney Telegraph Shopper
Sidney, Nebraska

North Eastern Colorado Shopper
Sterling, Colorado

Morgan Times Review
Fort Morgan, Colorado

Tri-State Trader
LaMar, Colorado

Waikiki Pennysaver
Oahu, Hawaii

Leeward Pennysaver
Oahu, Hawaii

Windward Pennysaver
Oahu, Hawaii

Honolulu Pennysaver
Oahu, Hawaii

UniMédia (1988) Inc.

L'Appel
Québec, Québec

L'Express
Drummondville, Québec

La Parole
Drummondville, Québec

Rive-Sud Express
Lévis, Québec

Le Journal Extra du
Saguenay Lac St-Jean
Chicoutimi, Québec

Bonjour Dimanche
Hull-Aylmer
Ottawa, Ontario

Bonjour Dimanche
Gatineau-La Lieure
Ottawa, Ontario

Le Reflet
(Part de 51 %)
Québec, Québec

Charlesbourg Express
(Part de 51 %)
Québec, Québec

L'Avis de Quartier
(Part de 51 %)
Québec, Québec

L'Actuel
(Part de 51 %)
Québec, Québec

Haute-Ville Express
(Part de 51 %)
Québec, Québec

Sterling Newspapers Ltd.

Regional News Weekly (Mer.)
Fort St. John, Colombie-Britannique

Regional News Weekly (Mar.)
Dawson Creek, Colombie-Britannique

Northern Horizon
(bi-mensuel)
Dawson Creek, Colombie-Britannique

Sunday Richmond Review (Dim.)
Richmond, Colombie-Britannique

Review Extra (Mer.)
Richmond, Colombie-Britannique

West Kootenay Advertiser (Lun.)
Nelson, Colombie-Britannique

Valley Courier (Mer.)
Port Alberni, Colombie-Britannique

Lloydminster Times (Lun./Mer.)
Lloydminster, Alberta/Saskatchewan

This Week
Sault Ste. Marie, Ontario

Répartition des actions ordinaires au 31 décembre 1988

Région	Actionnaires inscrits		Actions ordinaires	
	Nombre	Pourcentage	Nombre	Pourcentage
Alberta	48	1,55	128 387	0,23
Colombie-Britannique	100	3,23	79 880	0,15
Manitoba	41	1,32	48 636	0,09
Nouveau-Brunswick	29	0,94	10 211	0,02
Terre-Neuve	12	0,39	3 320	0,01
Nouvelle-Écosse	58	1,87	120 986	0,22
Ontario	2 010	64,94	42 316 600	76,98
Île-du-Prince-Édouard	2	0,06	175	—
Québec	349	11,28	11 581 107	21,07
Saskatchewan	16	0,52	6 648	0,01
Yukon	3	0,10	531	—
Total au Canada	2 668	86,20	54 296 481	98,78
Aux États-Unis	366	11,83	567 682	1,03
Au Royaume-Uni	22	0,71	46 202	0,08
Autres pays étrangers	39	1,26	57 655	0,11
Total	3 095	100,00	54 968 020	100,00

Données relatives aux opérations

Le tableau suivant représente les cours extrêmes des actions de Hollinger Inc. à la Bourse de Toronto pour les périodes indiquées :

	Actions		Bons de souscription*	
	Haut	Bas	Haut	Bas
Premier trimestre 1988	10,50 \$	9,50 \$	— \$	— \$
Deuxième trimestre 1988	14,00	10,00	—	—
Troisième trimestre 1988	15,00	12,125	—	—
Quatrième trimestre 1988	15,50	12,75	4,25	1,00
Premier trimestre 1989	15,25	13,75	3,85	3,25

*Les bons de souscription ont été émis le 30 septembre 1988.

Dividendes

Un dividende trimestriel de 5 ¢ par action a été payé le 10 mars, le 10 juin, le 10 septembre et le 10 décembre 1988 et le 10 mars 1989. Un dividende trimestriel de 5 ¢ par action ordinaire a été déclaré payable le 10 juin 1989 aux actionnaires inscrits aux registres le 27 mai 1989.

Vérificateurs

Thorne Ernst & Whinney
Toronto

Agent de transfert et d'enregistrement Actions ordinaires

La Compagnie Central Guaranty Trust
Toronto, Montréal et Vancouver

Bons de souscription d'achat d'actions ordinaires

La Compagnie Central Guaranty Trust
Toronto, Montréal et Vancouver

Fiduciaire

Débiteures subordonnées convertibles à
taux réglable
La Compagnie National Trust
Toronto, Montréal et Vancouver

Inscriptions boursières

Les actions ordinaires de Hollinger Inc.
(symbole HLG) sont inscrites aux bourses
de Toronto, Montréal et Vancouver.

Les bons de souscription d'achat
d'actions ordinaires de Hollinger Inc.
(symbole boursier HLG.WT) sont inscrits
à la Bourse de Toronto.



*Entreprise privée
Une photographie récemment découverte dans nos archives,
a été prise en avant du siège social d'Hollinger Inc.,
10 rue Toronto à Toronto.*

*Photographe/Source : inconnus
Vers 1970*



Le bureau du journal The Daily Telegraph, 4 rue de Castiglione à Paris. C'est la base en France où sont situés les correspondants des journaux The Daily Telegraph et The Sunday Telegraph. C'est aussi l'endroit de réception des petites annonces et des liaisons avec le service du tirage au Royaume-Uni, concernant la distribution des journaux en France.