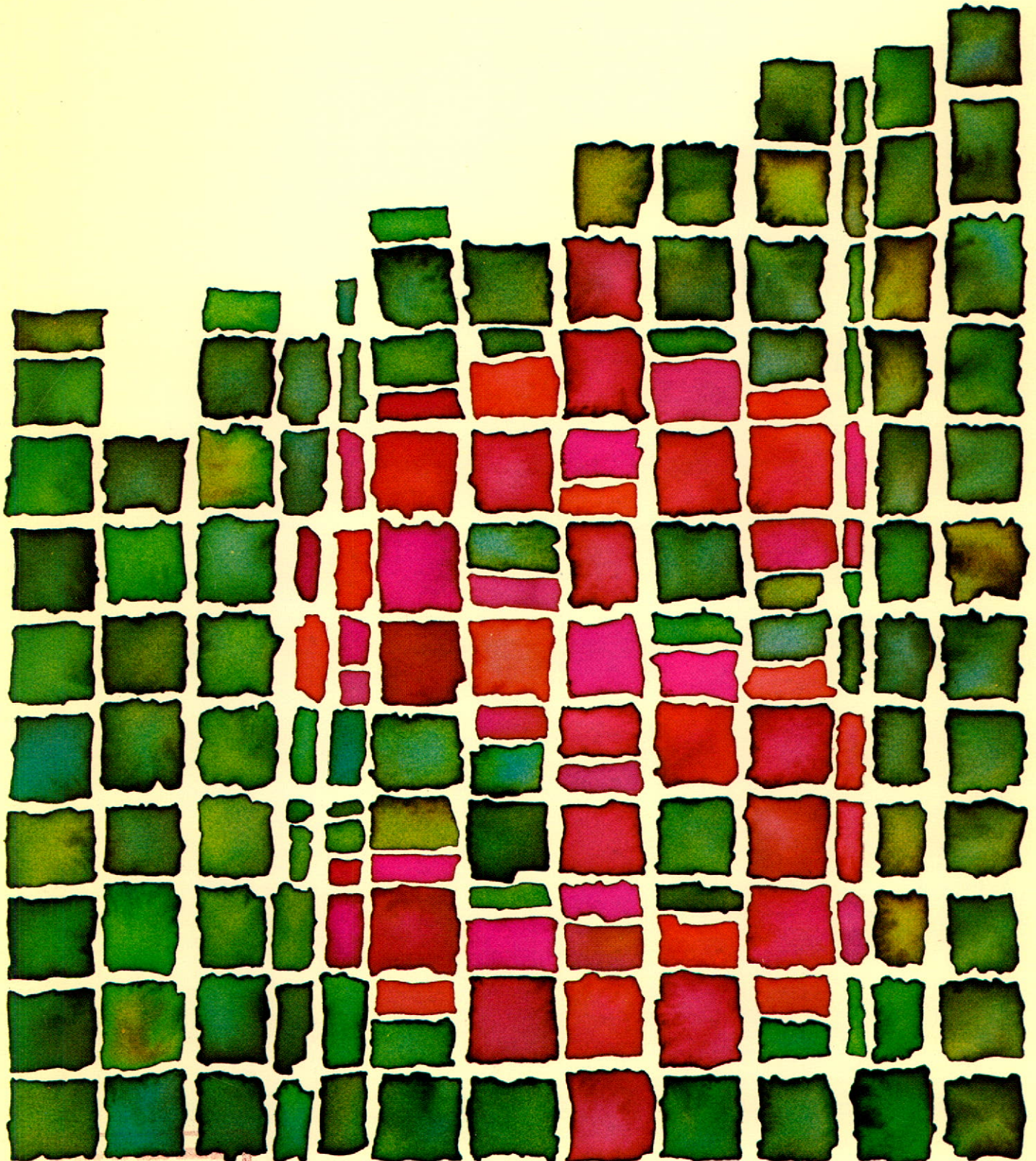


Dup. C



CRÉDIT
INDUSTRIEL
DESJARDINS INC.

ANNUAL REPORT
1980



an institution of the desjardins movement

RECEIVED
APR 15 1981



Annual Report 1980

This report is the result of the enthusiasm and the cooperation of the staff and management of Crédit Industriel Desjardins Inc.

Si vous préférez recevoir ce rapport en français, veuillez vous adresser au Vice-président, finances et administration, C.P. 8, Succursale Place Desjardins, Montréal, Québec H5B 1B2

Contents



Highlights 1980	3	Bankers
Directors and Officers	4	National Bank of Canada
Message from the President	5	Crédit Lyonnais Canada Limitée
Report of the Executive Vice-President	7	Auditors
Diversification of Assets		Maheu, Noiseux, Roy & Associates
Classification by economic activity	14	Registrar & Transfer Agent
Distribution by amount	14	Quebec Trust
Geographical distribution	14	
Auditors' Report	15	Head Office
Balance Sheet	16	1, Complexe Desjardins
Notes to Financial Statements	16	Montréal, Québec H5B 1B2
Earnings	18	Phone: 281-7650
Retained Earnings	18	Direct line: 1-800-861-8421
Changes in Financing Assets	19	
Services	20	

Highlights 1980



In thousands of \$	1980		1979		1978		1977		1976
Total assets	116 247 \$	28%*	90 508 \$	39%*	65 172 \$	46%*	44 573 \$	59%*	28 091 \$
Accepted financing	53 300	16%*	45 979	46%*	31 385	20%*	26 103	61%*	16 178
Long term debt	89 014	38%*	64 325	43%*	45 000	80%*	25 000	67%*	15 000
Net interest revenue on a taxable equivalent	4 094	34%*	3 051	13%*	2 694	18%*	2 285	40%*	1 633
Expenses other than interest as a % of net revenue	2 458	35%* 60%	1 818	17%* 60%	1 555	31%* 58%	1 188	22%* 52%	976 60%
Net earnings as a % of net revenue	805	26%* 20%	641	8%* 21%	592	3%* 22%	572	67%* 25%	342 21%
Return on investment	6.38%		5.20%		5.01%		5.07%		2.92%

*Percentage increase

Directors

*Raymond Blais, PRESIDENT
General Manager,
Fédération des Caisses populaires
Desjardins de Québec

*Henri-Paul Trudel, VICE-PRESIDENT
General Manager,
Fédération des Caisses populaires
Desjardins du Centre du Québec

*Pierre Goyette, TREASURER
Vice-President, Finance,
Consolidated Bathurst Inc.

Denis Frenière, SECRETARY
General Manager,
Fédération des Caisses populaires
Desjardins de Richelieu-Yamaska

*Gilles Handfield
Executive Vice-President,
Crédit Industriel Desjardins Inc.

Jean-Paul Lapointe
General Manager,
Caisse populaire de Charlesbourg

Bernard Larose
Manager, Administration
Les Pavillons Jeunesse (Joliette)

Rosario Rainville
Director,
Quebec Trust

Jean-Marie Raymond
President and General Manager,
LaSalle Tricot Limited

*Gilles Roch
Executive Vice-President,
National Bank of Canada

Marcel Valiquette
Manager,
Caisse populaire Nativité d'Hochelega

*Member of the Executive Committee

Officers

Gilles Handfield
EXECUTIVE VICE-PRESIDENT

Richard Jacques
VICE-PRESIDENT,
FINANCE AND ADMINISTRATION

Richard Aubry
VICE-PRESIDENT, OPERATIONS

Raymond Boulanger
BRANCH MANAGER, MONTRÉAL-SOUTH SHORE

Jacques Brien
BRANCH MANAGER, QUÉBEC

Paul Juneau
BRANCH MANAGER, TROIS-RIVIÈRES

Michel Morin
BRANCH MANAGER, MONTRÉAL-LAVAL

Antoine-A. Robert
MANAGER, ADMINISTRATIVE SERVICES

Yves Sénécal
CONTROLLER

Message from the President



The year 1980 clearly represented a major step in the Company's short history. This significant fifth year of activity was marked by exceptional results. The difficult period we are now experiencing, characterized by a weak economy and major fluctuations in interest rates, prompts the management of companies to reflect upon the probable progression of their organizations.

CID, like all North American businesses, had to operate within a difficult economy. Yet, its dynamic and productive team allowed the Company to complete the year with very satisfactory results.

The optimistic outlook we put forth in our last report, based on past accomplishments, the pride of belonging to the milieu, and the desire for success, was brought to reality during the course of the year. The results obtained over the last five years lead us to maintain our optimism for the coming years.

The desire to succeed and a sense of belonging were the driving forces behind our team; and we were able to reach our objectives, which were considered bold by many.

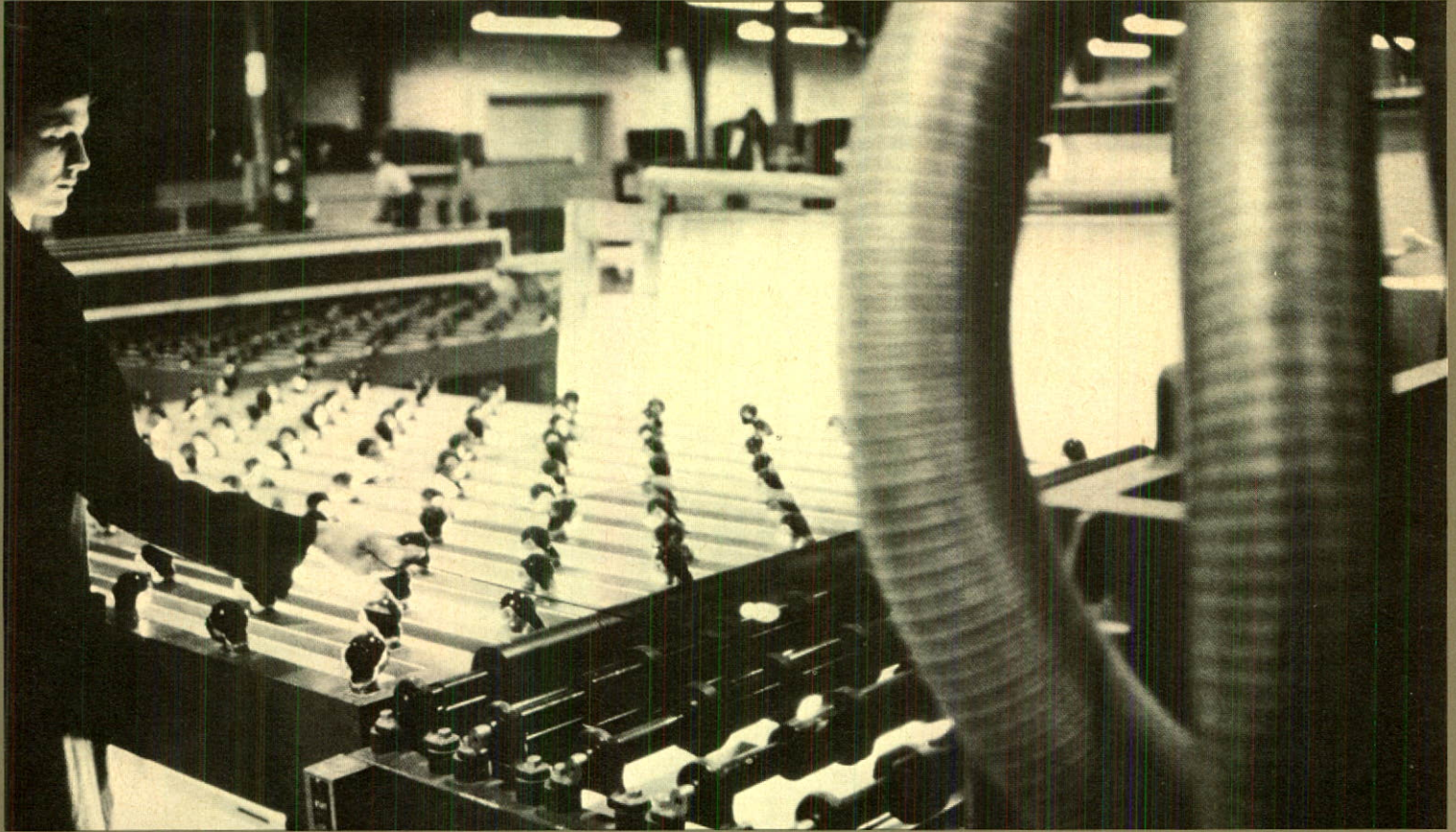
In our last report we emphasized that, as a member of the Mouvement des Caisses populaires et d'économie Desjardins, CID has a specific and complementary role to fulfill as a specialized company engaged in business financing in the commercial and industrial sector of the economy. We continue to believe in this sense of belonging, and it is our intention to effectively fulfill the requirements of the role that was conferred to us.

We have completed our series of meetings with leading members of the Fédérations, and gathered their opinions and suggestions. We have clarified several methods of improving communication and the Company's role in the milieu. The positive impact of these actions is already felt.

During 1980, changes took place within our board of directors. I would like to bring to your attention the departure of Mr. François Richard from the board. On behalf of my colleagues, I wish to extend sincere and warm thanks for the interest he demonstrated toward the Company. During the year, we had the pleasure of welcoming Mr. Marcel Valiquette.

During the year, we continued to turn to the money market to finance the expansion of our activities. We are proud of the acceptance shown to the short and long term securities we issued on the market. The financial institutions which purchased these securities thus reaffirmed their confidence in CID. The Company has the credibility necessary to finance the expansion of its portfolio. A 10 million \$ private investment subscribed by the Canadian Cooperative Credit Society (CCCS) and the Saskatchewan Cooperative Credit Society (SCCS) at an attractive rate, illustrates the interest CID creates within the Canadian cooperative movement. Other financings exceeding 20 million \$, granted by large international banks, illustrate the financial health of our organization and support the Company's credibility and reliability.

In 1980, we continued the diversification of our financial activities. Small business development bonds experienced marked success in 1980. CID continually strives to be an innovator; more and more, the Company is establishing itself as a leader in business financing within Québec.



On January 1, 1981, the Company's securities became legally accessible, for the purpose of investment, to almost all public and private bodies governed by various federal and provincial legislations.

This will allow us to broaden the range of holders of our securities, and should facilitate debt management.

1981 — An orientation to the future

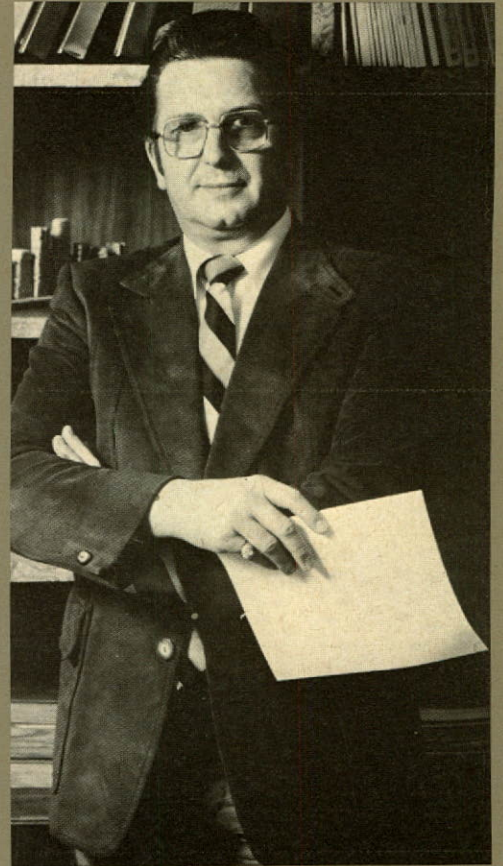
We begin the new year with optimism based on the Company's capacity to effectively operate in a less-than-favourable economic climate. This adaptability is essential and demonstrates the quality of the organization.

Strong competition within our industry continues to intensify, due to the increased presence of Canadian and foreign institutions offering specialized financial services to small and medium-sized businesses.

We are aware of the importance to effectively serve our principal market — small and medium-sized businesses in Québec. Nevertheless, we must enlarge our commercial lending activities, and, in order to maintain growth, we will continue to diversify our specialized financial services. We believe this approach will benefit CID in the medium and long term.

Raymond Blais

Report of the Executive Vice-President



It is with pleasure and pride that I report on our Company's fifth fiscal year, ended December 31, 1980.

The last fiscal year brought to completion the first step in CID's development. This step, which began with the founding of the Company, was outstanding and stimulating in several respects. The organization, which developed and established its place in the market, has undergone the introductory stage brilliantly. The results obtained illustrate the quality of the organization.

1980 IN RETROSPECT

As in preceding years, 1980 brought about changes which affected the economy and, consequently, our operations. Inflation was fueled by rising energy costs, and interest rates reached record-high levels.

Strong competition by both Canadian and foreign deposit and credit institutions intensified in 1980, thus affecting the profit margin. We compensated for this reduction in profit margin by increasing operational efficiency, maintaining firm control over administrative expenses, and maintaining sound debt and risk management.

Highlights

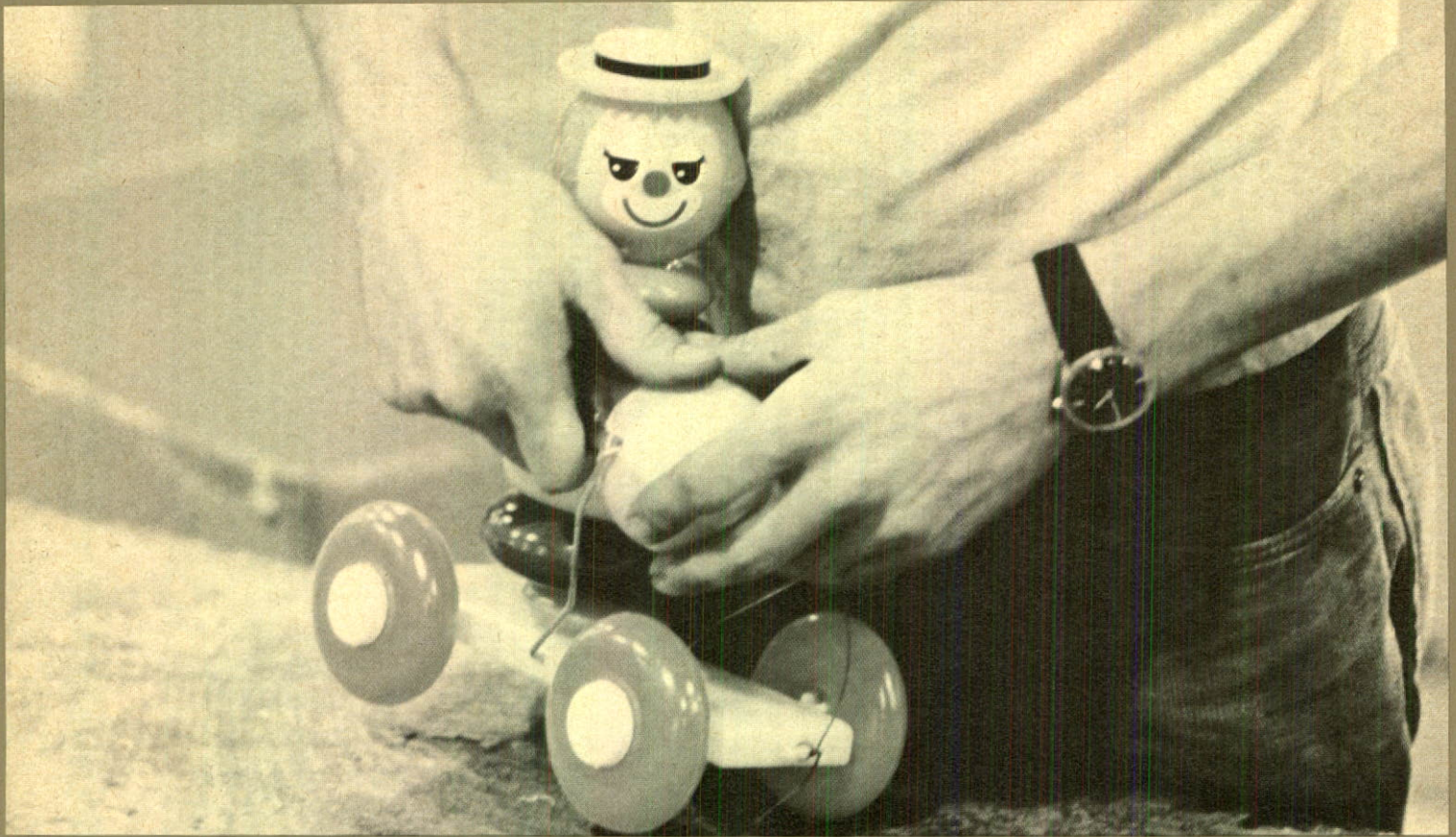
During the past year, the Company increased its share of market, thus strengthening its position in Québec. The constant increase in new business, and effective marketing of new financial services assured that our objectives were significantly surpassed. Small business development bonds were well-received by our target market — small and medium-sized businesses.

A financial evaluation of the Company, prepared during the past fiscal year by two national agencies, allowed the Company to obtain a credit rating for the short and long term securities it issues. This rating emphasized the quality of the organization, in view of its size. Obtaining the necessary funds to finance portfolio growth was carried

out with great flexibility. Private financings issued by the Company in the last fiscal year, in the form of floating rate medium term loans, permitted the maintenance of equilibrium in its capitalization. Considering the characteristics of the purchasers of these securities, these financings confirm the credibility acquired by the Company in Canadian and international financial markets.

Volume of new business

The volume of new business reached 53.3 million \$ in 1980, compared to 46 million \$ in 1979, an increase of 15.9 percent. Begun in 1978, the modification of our traditional financing through loans at fixed rates, became more pronounced during the past fiscal year. Floating rate loans best meet the current needs of business, and almost all loans granted in 1980 were in this category.



Debt

Fluctuations in interest rates since the last quarter of 1978, have brought about deep changes in CID's management approach. As mentioned earlier, floating rate loans now represent the bulk of financings granted.

One of the integral elements of sound debt management is finding sources of funds which have the same characteristics as the loans granted. This matching must also be in terms of interest rate and maturity. The principal source of funds in 1980 was the Canadian monetary market. CID issues short term notes which are underwritten by Canadian financial institutions that are active in the public money market.

The value of short term notes increased from 20 million \$ in 1979, to 41 million \$ at the end of 1980. During the course of 1980, the value of notes reached a high of 55 million \$.

Short term notes issued by CID on the public money market are backed by short and medium term bank lines of credit. These lines of credit totalled 55 million \$ at the end of 1980, 35 million \$ of which were medium term.

Interest on most floating rate loans granted by CID is based on the rate of the short term notes. This minimizes the risk associated with short term interest rate fluctuations, since revenues generated by the portfolio correspond directly with the source of funds used to finance this same portfolio.

Risk management

The industrial and commercial financing sector carries certain inherent risks. It is thus essential that, in addition to risk associated with each transaction, CID's aggregate risk be well evaluated and controlled.

Sound diversification of sources of funds and their appropriation are key elements in CID's operational strategy with regard to risk management.

One of the inherent risks in CID's operations is loss resulting from the realization of guarantees following a borrower's insolvency.

The risk associated with each transaction is evaluated by CID's management, and is reflected in the interest rate charged to the borrower. Thus, there exists a direct relation between the overall risk of the portfolio and its return.

It therefore becomes important to analyze CID's financial results in relation to loss experience on the realization of guarantees, since both elements are linked.



Despite the difficult economic climate of 1980, the percentage of losses incurred and estimated on the average portfolio was kept at a very low level, considering our role as a financial institution dealing in the financing of commercial and industrial companies.

Table 1 illustrates that this percentage increased from 0.11 percent in 1979, to 0.14 percent in 1980. The average of the last four years amounts to 0.07 percent, indicating the quality of the loan portfolio.

Accumulated provision for losses

CID maintains a policy of keeping, at all times, an accumulated provision for losses sufficient to cover possible losses on its financing portfolio. This accumulated provision is composed of two elements, namely a specific provision and a general one.

All accounts in arrears or liquidation are reviewed monthly by management. Estimated losses, including liquidation expenses, constitute the specific provision.

In addition to the specific provision, CID maintains a general provision of 1.5 percent of the loan portfolio, excluding certain loans, the nature or attributes of which do not justify their being subject to this provision. An example of loans exempt from the specific provision would include those guaranteed by the Federal or Provincial Government, or by one of their agencies.

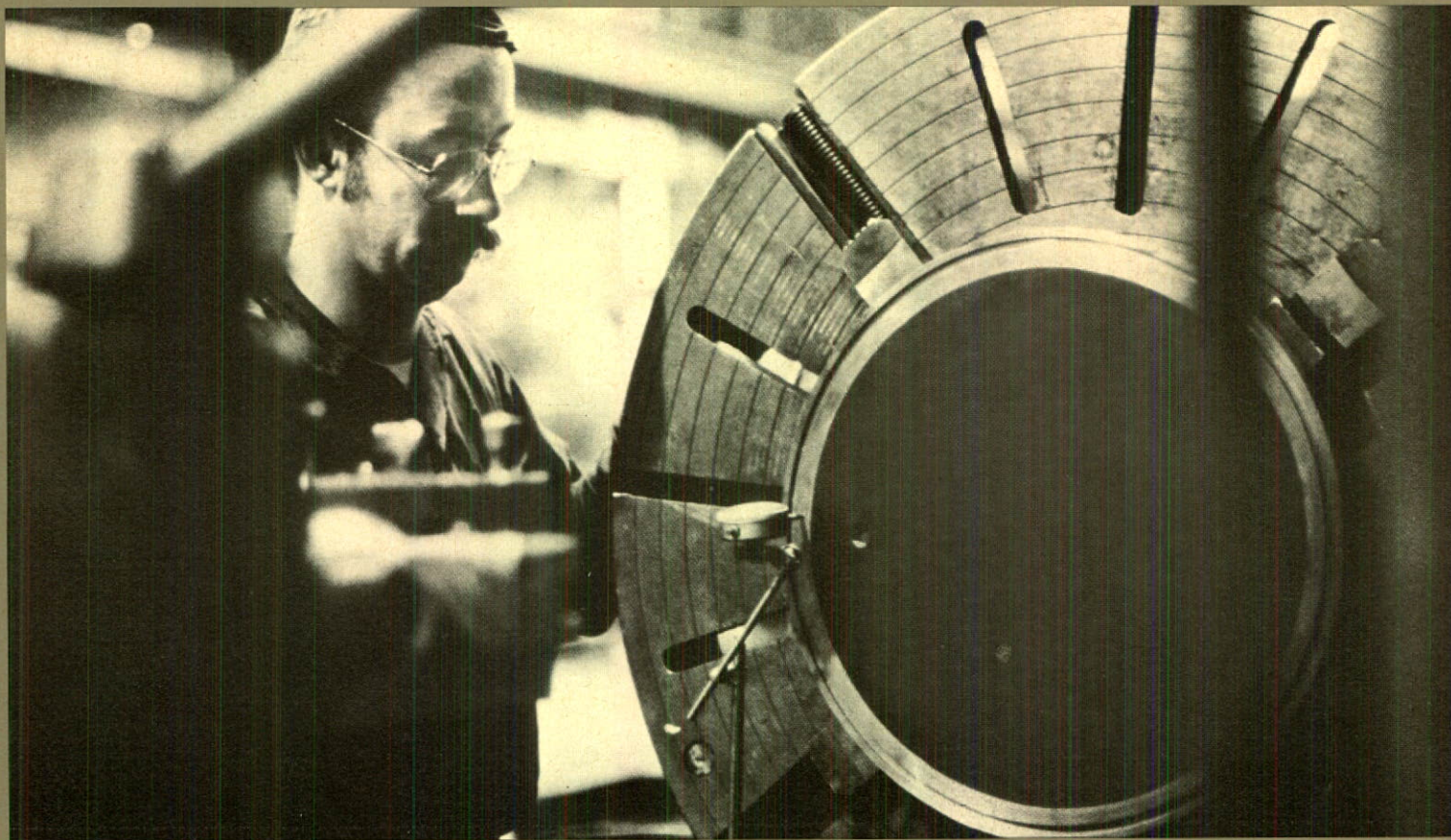
Table 1 shows the percentage of the accumulated provision for losses on the portfolio at the end of 1980. This provision increased from 1.42 percent in 1979, to 1.67 percent in 1980. The observed change of one-quarter-of-one percent between 1979 and 1980, is due mainly to loans of more than 10 million \$ which were not subject to the provision at the end of 1979, while the amount of such loans was negligible at the end of 1980.

Diversification of assets

Risk management involves different elements including geographic distribution of securities held, the economic sector in which CID's clients operate, as well as the breakdown of loans in order of importance.

The geographic distribution of the portfolio shows that CID's primary objective is to effectively serve the Québec market for commercial and industrial financing before expanding to other markets. Loan activity is concentrated mainly in regions which are densely populated and have a high level of economic activity.

The distribution by economic activity indicates that CID's clientèle is composed mainly of manufacturing companies. They represent more than 62 percent of the clientèle, with wholesale and retail commercial enterprises representing 19 percent, and service companies 12 percent. The principal concentration within manufacturing consists of those companies in the food sector. They represent almost 18 percent of the portfolio. This concentration is nonetheless acceptable, since the sector is not highly sensitive to economic cycles.



The breakdown of the portfolio by amount shows that the average debt per client is close to 460 000 \$, and that only thirty clients — 9.6 percent of the total — have loans of more than 1 million \$. The breakdown confirms CID's orientation of placing its emphasis on small and medium-sized businesses.

Interest rates

The basis of sound risk management with regard to interest rates is to assure a supply of funds which corresponds to the characteristics of the financing portfolio. When there is a perfect matching between the two elements, the financial institution is assured of a net interest margin for the duration of the loan, and the return will not fluctuate with interest rate variations. It is worthwhile to analyze the make-up of CID's portfolio in relation to its debt.

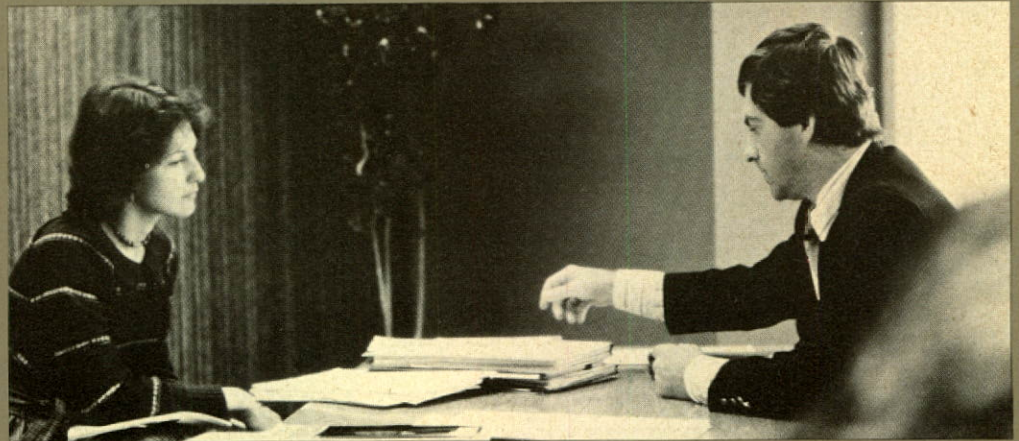
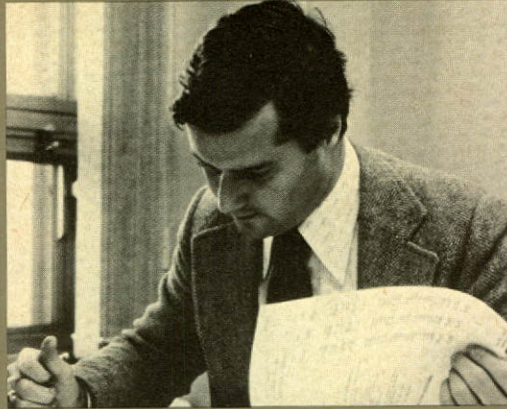
As already mentioned, at the onset of its operations CID was a fixed rate lender; the loans it granted at that time were financed by public borrowings at fixed rates. It is thus that at December 31, 1980, CID's financing portfolio consisted of 62.6 million \$ in loans at fixed rates, while debt at fixed rates totalled 44.1 million \$. It must also be noted that the initial capital outlay of 11 million \$ by CID's shareholders also served to finance the first fixed rate transactions.

Loans at floating rates represented 52.3 million \$ at December 31, 1980, while debt at floating rates totalled 56.7 million \$. Therefore, a portion of the fixed rate portfolio is financed by debt at floating rates. This portion is about 4.4 million \$, or 3.8 percent of the total portfolio. The return on this portion of the portfolio is therefore sensitive to interest rate variations. However, taking into account its relative amount, its effect on the overall portfolio would be negligible.

FINANCIAL REVIEW

This financial review serves as a detailed analysis of the Company's operating results, while elaborating on the principal items of revenue and expense in order to provide background on observed changes. (Table 2)

As is the case for most financial institutions, almost all of CID's revenues consist of interest generated by its portfolio. Consequently, the major expense is the interest paid on funds borrowed to finance portfolio growth. Since both have a tendency to fluctuate in the same way as the interest rate climate, the most significant element is their absolute difference, called "net interest revenue".



In order to generate interest revenue, CID must also incur expenses other than interest, such as salaries, general operating costs, and the provision for possible losses. Expenses other than interest are listed separately on financial statements.

An important variable must be introduced in the analysis of CID's results: the tax impact on interest revenue. This is because a portion of revenue generated by the portfolio consists of dividends which involve a particular tax treatment. In order to place the entire portfolio on a comparable basis, revenue must undergo a tax adjustment (Table 3), by assuming that all revenues generated by the portfolio are taxable at the standard rate. This adjustment is reflected in the provision for income taxes in arriving at a "theoretical income tax rate". These adjustments allow for a more realistic analysis of CID's operating results, and do not modify the net earnings.

Net interest revenue

Net interest revenue on a taxable equivalent increased by 34.2 percent to reach 4.09 million \$ in 1980, compared to 3.05 million \$ for the preceding year.

The tax adjustment to revenue was 724 105 \$ in 1980, compared to 302 046 \$ in 1979. This is due to the fact that the average portfolio generating non-taxable revenue was 8.1 million \$ in 1980, compared to 4.4 million \$ in 1979.

Net interest revenue is generated by the growth of the average portfolio and the net interest margin.

Net interest margin is obtained by dividing the yearly net interest revenue by the year's average portfolio. The resulting percentage represents the average return on the portfolio, less the cost of funds borrowed to finance the portfolio. This margin can be affected by a modification in the matching of financings and debt, as well as by fierce competition in the market which causes a lending institution to reduce its margin in order to assure desired growth.

Net interest margin

Table 4 illustrates that the net interest margin, as defined, decreased continually since 1977, from 6.60 percent in that year to 3.92 percent in 1980.

Because CID is a young company experiencing rapid growth, it is not fully applying its financial leverage. In 1977, shareholders' equity represented 26.5 percent of the capital structure, while at the end of 1980, it was only 11.4 percent. The relative importance over the years of shareholders' equity, for which there is no attributed cost, explains the observed changes in net interest margins. The implicit cost attached to shareholders' equity is estimated to be equal to the average annual rate of the debt applied to the shareholders' equity for the year. After this adjustment, the net interest margin of 2.83 percent for 1980 shows an improvement of 0.31 percent over the margin for 1979, as illustrated in Table 4. It should be noted that as CID approaches its maximum debt ratio, the two methods of calculation produce convergent results.

Table 1
Percentages of losses and accumulated provision for losses

	1980	1979	1978	1977
Incurring and estimated losses as a percentage of the average portfolio	0.14%	0.11%	0.03%	—
Accumulated provision for losses as a percentage of the portfolio at year end	1.67%	1.42%	1.60%	1.47%

Table 2
Summary of results

In thousands of \$	1980	1979	1978	1977
Interest revenue	14 255 \$	9 510 \$	6 901 \$	4 682 \$
Interest expense	(10 885)	(6 761)	(4 207)	(2 397)
Net interest revenue	3 370	2 749	2 694	2 285
Provision for losses	(617)	(331)	(400)	(242)
Salaries and benefits	(963)	(784)	(591)	(486)
Other expenses	(878)	(703)	(564)	(459)
Earnings before income taxes	912	931	1 139	1 098
Income taxes	(107)	(290)	(547)	(526)
Net earnings	805 \$	641 \$	592 \$	572 \$
Per share:				
Net earnings	15.10 \$	11.82 \$	10.84 \$	10.44 \$
Dividends	3.00	2.00	—	—

Table 3
Tax adjustment on revenue

In thousands of \$	1980	1979	1978	1977
Interest revenue	14 225 \$	9 510 \$	6 901 \$	4 682 \$
Tax adjustment	724	302	—	—
Interest revenue on a taxable equivalent	14 979	9 812	6 901	4 682
Interest expense	(10 885)	(6 761)	(4 207)	(2 397)
Net interest revenue on a taxable equivalent	4 094 \$	3 051 \$	2 694 \$	2 285 \$

Non-interest expenses

As stated earlier, non-interest expenses include costs associated with personnel, provision for losses, and other operating expenses.

Because CID is experiencing rapid growth, the percentages of increase in these expenses are relatively high, which makes it important to analyze these costs as a function of the average portfolio as illustrated in Table 5. This provides a better measure of the overall behavior of these expenses.

Salaries and benefits

Although term-lending is fundamentally based on monetary capital, human resources are CID's greatest asset. It is therefore important to have competent and experienced personnel.

Aside from interest charges, salaries and benefits represent CID's most important expense. In 1980, CID spent 962 688 \$ in salaries and benefits, a 22.8 percent increase over 1979. In the course of the year, the number of employees grew from 38 to 42. This represents an increase of a little over 10 percent, while the average portfolio increased by 39.1 percent, illustrating a clear increase in productivity. Thus, expressed as a percentage of the average portfolio, salaries and benefits represented only 0.92 percent in 1980, compared to 1.04 percent in 1979.

Provision for losses

The provision for losses is maintained in order to have at all times a sufficient accumulated provision to cover all foreseeable future losses.

The provision for losses expense was 616 912 \$ in 1980, compared to 331 043 \$ in 1979. The increase is mainly due to the growth of the portfolio. A major portion of this expense, 473 412 \$, was used to increase the accumulated provision. Loan loss experience, as well as the policy pertaining to the provision for losses, are analyzed in detail in the Risk management section of this report.

Other expenses

Expenses other than salaries and the provision for losses increased by 25 percent in 1980, to reach 878 716 \$. Relatively speaking, these expenses remained at an acceptable level, representing 0.84 percent of the average portfolio in 1980, compared to 0.93 percent in 1979.

Income taxes

The provision for income taxes totalled 107 000 \$ in 1980, compared to 290 000 \$ in 1979. Substantial non-taxable revenues

Table 4
Net interest margin

	1980	1979	1978	1977
Net interest margin on the average portfolio	3.92%	4.06%	5.12%	6.60%
Adjusted net interest margin, taking into consideration the theoretical cost of shareholders' equity	2.83%	2.52%	2.86%	3.32%

Table 5
Analysis of revenue and expenses as a percentage of the average portfolio

	1980	1979	1978	1977
Net interest revenue (margin)*	3.92%	4.06%	5.12%	6.60%
Provision for losses	(0.59)	(0.44)	(0.76)	(0.70)
Salaries and benefits	(0.92)	(1.04)	(1.12)	(1.40)
Other expenses	(0.84)	(0.93)	(1.07)	(1.33)
Earnings before income taxes*	1.57	1.65	2.17	3.17
Net earnings	0.77	0.85	1.13	1.65

*On a taxable equivalent

caused a reduction in the effective rate of income tax from 31.2 percent in 1979, to 11.7 percent in 1980. This was in spite of the fact that the theoretical rate of income tax increased from 48 percent in 1979, to 50.8 percent in 1980.

Net earnings

Net earnings increased by 25.6 percent in 1980, to reach 804 726 \$. Net earnings in 1979 were 640 771 \$. Net earnings per share increased from 11.82 \$ in 1979 to 15.10 \$ in 1980.

The 1980 increase of 25.6 percent in net earnings is much more satisfactory than that of 8.2 percent attained in 1979. This brought the return on equity to 6.38 percent in 1980, while for 1979, the figure was 5.20 percent.

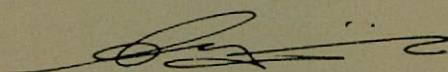
Dividends

A fifth dividend of 5 \$ per share was paid on the Company's 10 000 preferred shares, and a dividend of 3 \$ per share was paid on the 50 000 common shares, for a total of 200 000 \$ in dividends. This represents 24.8 percent of net earnings.

In conclusion

I must emphasize the team spirit, motivation and competence of our personnel. I take this opportunity to acknowledge the loyalty and dedication demonstrated by all members of the team in carrying out their duties.

We are very satisfied with the overall results of CID's fifth year of operation. The conditions which prevail in our industry present a real challenge to all levels of the organization. CID, in its role as a financial institution, will continue to strive in contributing to the development of our economy.



Gilles Handfield

Diversification of Assets

(accepted commitments included)

Classification by economic activity

In thousands of \$	1980		1979	
	Number	Amount	Number	Amount
Manufacturing				
Food and beverages	36	24 812 \$	25	15 964 \$
Plastics	11	7 030	8	6 598
Wood industries	17	5 645	11	3 889
Furniture industries	15	6 141	9	2 750
Paper industries	7	6 822	5	5 139
Printing and publishing	5	4 449	4	2 201
Metal transformation	3	2 102	5	12 088
Metal fabricating	31	11 056	22	7 767
Machinery	9	7 664	8	5 652
Non-metallic mineral products	4	3 403	3	2 947
Chemical industries	7	2 146	6	1 540
Miscellaneous manufacturing	23	7 756	19	6 187
Trade				
Wholesale trade	21	8 519	17	7 083
Retail trade	41	17 695	32	9 956
Services				
Recreational and leisure	13	7 833	9	7 153
Lodging and restaurants	21	8 225	15	6 099
Construction industry	16	3 112	14	3 225
Transportation and communication	8	2 556	8	2 435
Other	23	5 980	16	4 737
	311	142 946 \$	236	113 410 \$

Distribution by amount

In thousands of \$	1980		1979	
	Number	Amount	Number	Amount
50 and less	21	716 \$	15	515 \$
50 to 100	39	2 953	35	2 770
100 to 200	65	9 510	49	7 178
200 to 500	100	33 438	70	23 671
500 to 1 000	56	39 748	42	31 707
1 000 and over	30	56 581	25	47 569
	311	142 946 \$	236	113 410 \$

Geographical distribution

In thousands of \$	1980		1979	
	Number	Amount	Number	Amount
Administrative regions of Québec:				
Lower St. Lawrence/Gaspé	7	4 034 \$	6	3 944 \$
Saguenay/Lac St-Jean	4	5 770	2	394
Québec	76	28 595	57	20 420
Trois-Rivières	45	21 219	28	15 414
Eastern Townships	3	935	2	406
Montréal	167	78 143	134	61 143
Outaouais	6	1 305	5	1 689
North West	2	2 045	—	—
Outside Québec	1	900	2	10 000
	311	142 946 \$	236	113 410 \$



Financial Statements December 31, 1980

Auditors' Report

To the shareholders of
Crédit Industriel Desjardins Inc.

We have examined the balance sheet of Crédit Industriel Desjardins Inc. as at December 31, 1980, and the statements of earnings, retained earnings and changes in financing assets for the year then ended and we have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these financial statements present fairly the financial position of the Company at December 31, 1980, and the results of its operations and the changes in its financing assets for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Chartered Accountants

Montréal, January 29, 1981

Balance Sheet

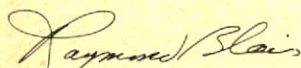
December 31, 1980

CRÉDIT INDUSTRIEL DESJARDINS INC.
(Incorporated under the Québec Companies Act)

Assets

	1980	1979
Financing granted and disbursed (note 2)	111 654 285 \$	88 697 263 \$
Amounts receivable under direct financing lease contracts, less unearned income of 526 379 \$ (note 3)	1 417 894	878 651
Accrued amounts receivable	1 581 483	1 115 288
	114 653 662	90 691 202
Accumulated provision for possible losses (note 4)	1 883 908	1 274 552
	112 769 754	89 416 650
Cash and notes receivable	1 992 542	1 161
Fixed assets, at cost, less accumulated depreciation of 97 501 \$	132 575	132 674
Unamortized debt discount and expenses	1 346 008	937 669
Other assets	6 037	19 623
	3 477 162	1 091 127
	116 246 916 \$	90 507 777 \$

Approved on behalf of the Board



Director



Director

Notes to Financial Statements

December 31, 1980

1. Significant accounting policies

- a) Determination of interest income
The Company determines the interest income on financing granted to corporations according to the method of simple interest computed on decreasing balances.
Unearned direct financing lease income representing the excess of the gross amount receivable on direct financing lease contracts over the cost of the assets leased, net of estimated residual value, is recorded when a lease is executed and taken into revenue in monthly amounts directly related to the decreasing balance of the unrecovered investment in the direct financing leased assets.
- b) Provision for losses
Financing granted and disbursed and amounts receivable under direct financing lease contracts are reviewed on a monthly basis by management. Losses incurred and estimated, including liquidation expenses, are provided for specifically during the period. It is also the Company's policy to set aside a general provision for possible losses on financing and direct financing lease contracts outstanding.
- c) Depreciation of fixed assets
Depreciation of fixed assets is calculated on the straight-line method over the useful life of the assets in the case of furniture and equipment and over the terms of the lease for leasehold improvements.
- d) Unamortized debt discount and expenses
Discount and expenses incurred in connection with the issue of the debt are amortized on a straight-line basis over the term of the issue.

e) Deferred income taxes

The deferred income taxes result from divergences in regard with the amortization of debt discount and expenses, leasing income and capital cost allowance.

2. Financing granted and disbursed

Indebtedness of borrowers is evidenced by mortgages, bonds, debentures or loan agreements secured by specific and/or floating charges and/or guarantees. Loans receivable are not considered to be readily marketable and mature over periods up to 10 years. Approximately 9 800 000 \$ of financing granted and disbursed matures during the next twelve months. The Company has granted financing not disbursed at the end of the year totalling 37 334 357 \$ of which 7 460 000 \$ is subject to acceptance by the applicants.

3. Direct financing lease

Of the gross amount receivable under direct financing lease contracts totalling 1 846 480 \$, an amount of 534 544 \$ is receivable in the next twelve months.

4. Accumulated provision for possible losses

	1980			1979
	General	Specific	Total	
Accumulated provision at beginning of the year	1 180 095 \$	94 457 \$	1 274 552 \$	1 026 743 \$
Provision for the year	473 412	143 500	616 912	331 043
Amounts written-off during the year	—	(7 556)	(7 556)	(83 234)
Accumulated provision at end of the year	1 653 507 \$	230 801 \$	1 883 908 \$	1 274 552 \$

Liabilities

	1980	1979
Outstanding cheques	80 490 \$	116 783 \$
Bank loans	5 725 800	10 993 700
Short term notes (note 5)	5 975 000	—
Accounts payable and accrued liabilities	211 452	83 092
Accrued interest payable	1 382 780	1 611 761
Income taxes payable	133 671	—
Long term debt (note 6)	89 014 000	64 325 000
Deferred income taxes	444 000	541 000
	102 967 193	77 671 336

Shareholders' equity

Capital stock		
Authorized:		
10 000 preferred shares, 5% non-cumulative, redeemable at par value of 100 \$ each		
100 000 common shares, without par value		
Issued and paid:		
10 000 preferred shares	1 000 000	1 000 000
50 000 common shares	10 000 000	10 000 000
Retained earnings	2 279 723	1 836 441
	13 279 723	12 836 441
	116 246 916 \$	90 507 777 \$

5. Short term notes

The Company issues short term notes in several denominations and for maturities usually not exceeding 90 days.

The Company is committed to maintain at all times sufficient unused credit lines in order to cover the total amount of the outstanding short term notes. On December 31, 1980, these credit lines amount to 49.3 million \$ of which 35 million \$ are shown in the long term debt.

Short term notes payable, with maturities within one year, are classified as long term debt to the extent of contractual term credits unsecured, arranged with the Company's bankers. On December 31, 1980 such credits amount to 35 million \$ of which 5 million \$ maturing April 1, 1982 and 30 million \$ April 1, 1983.

Maximum purchase fund requirements and maturities of long term debt over the next five years are as follows:

6. Long term debt

	1980	1979
Secured Notes		
Series A, 10¼%, maturing December 15, 1981	9 035 000 \$	9 098 000 \$
Series B, 10½%, maturing December 15, 1986	5 733 000	5 750 000
Series C, 9½%, maturing July 15, 1982	4 986 000	4 994 000
Series D, 10%, maturing July 15, 1987	4 941 000	4 993 000
Series E, 9½%, maturing October 3, 1983	6 721 000	6 788 000
Series F, 10%, maturing October 3, 1988	2 780 000	2 780 000
Series G, fluctuating rate, maturing December 31, 1985	10 000 000	—
	44 196 000	34 403 000
Debentures		
Series A, 10%, maturing February 15, 1984	9 818 000	9 922 000
Short term notes	35 000 000	20 000 000
	89 014 000 \$	64 325 000 \$

	Maximum purchase fund requirements	Maturities	Total
1981	1 371 000 \$	9 035 000 \$	10 406 000 \$
1982	3 195 000	9 786 000	12 981 000
1983	3 075 000	36 440 000	39 515 000
1984	2 775 000	8 618 000	11 393 000
1985	2 775 000	—	2 775 000

Maturities for the years ending in 1982 and 1983 include the short term notes classified as long term debt.

7. Subsequent events

Pursuant to contracts dated January 12, 1981, and January 29, 1981, the Company has agreed in selling to Canadian financial institutions which agreed to buy, 10 million \$ par value of secured notes at a fluctuating rate for a period of fifteen years and 10 million \$ par value of secured notes at a fluctuating rate for a period of five years.

Earnings

Year ended December 31, 1980

	1980	1979
INTEREST INCOME		
Interest on financing	13 372 735 \$	9 066 198 \$
Dividends	701 299	327 217
Direct financing lease income	181 367	117 022
	14 255 401	9 510 437
INTEREST EXPENSE		
Interest on short term borrowings	2 424 297	1 354 424
Interest on long term debt	8 461 062	5 407 465
	10 885 359	6 761 889
	3 370 042	2 748 548
NET INTEREST INCOME		
EXPENSES OTHER THAN INTEREST		
Provision for losses (note 4)	616 912	331 043
Salaries and benefits	962 688	783 807
Other expenses	878 716	702 927
	2 458 316	1 817 777
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	911 726	930 771
INCOME TAXES	107 000	290 000
NET EARNINGS	804 726 \$	640 771 \$

Retained Earnings

Year ended December 31, 1980

	1980	1979
BALANCE AT BEGINNING OF THE YEAR	1 836 441 \$	1 353 855 \$
Net earnings	804 726	640 771
	2 641 167	1 994 626
Dividends paid — preferred shares	50 000	50 000
— common shares	150 000	100 000
	200 000	150 000
	2 441 167	1 844 626
Payment of refundable dividend tax	211 444	45 685
	2 229 723	1 798 941
Reimbursement of refundable dividend tax	50 000	37 500
BALANCE AT END OF THE YEAR	2 279 723 \$	1 836 441 \$

Changes in Financing Assets

Year ended December 31, 1980

CRÉDIT INDUSTRIEL DESJARDINS INC.

	1980	1979
Net increase in financing assets		
Term financing	23 423 217 \$	25 631 845 \$
Direct financing lease	539 243	26 345
	23 962 460	25 658 190
Accumulated provision for possible losses	609 356	247 809
	23 353 104	25 410 381
Sources of financing assets		
Funds from operations		
Net earnings	804 726	640 771
Items not affecting financing assets		
Depreciation of fixed assets	21 467	20 373
Amortization of debt discount and expenses	123 665	209 040
Deferred income taxes	(97 000)	(100 000)
	852 858	770 184
Dividends paid	200 000	150 000
	652 858	620 184
Net increase in debt		
Bank loans	(5 267 900)	9 993 700
Short term notes	5 975 000	(4 500 000)
Long term debt	24 689 000	19 325 000
Increase (decrease) in cash and notes available	(2 027 674)	33 760
	23 368 426	24 852 460
Other items, net	(668 180)	(62 263)
	23 353 104 \$	25 410 381 \$



Services

CID is a financial institution specializing in term lending and equipment leasing to small and medium-sized businesses.

Types of financing

Three types of financing are currently available, while amounts may range from 100 000 \$ to a few million dollars.

- medium or long term loans
- leasing
- conditional sale contracts.

The application of these types of financing may vary with the situation and the interest rate alternatives:

- the fixed rate, based on CID's prime rate
- the floating rate, based on CID's commercial paper rate or on the prime bank rate.

In addition to its regular specialized financial services, CID was one of the first financial institutions to expand its financial services by way of small business development bonds.

CID's specialized financial services assist businesses to:

- expand
- increase working capital
- penetrate new markets
- merge with, acquire, or establish other business concerns
- diversify or modernize production.

CID's specialists:

- study each financing application confidentially
- determine with the borrower financial needs
- recommend the method of financing most profitable for the borrower.

Head Office

1, Complexe Desjardins
Montréal, Québec H5B 1B2

Branches

Montréal — Laval:
1, Complexe Desjardins
Suite 1204
Montréal, Québec H5B 1B2
Phone: (514) 281-7650
Direct line: 1-800-361-8421

Montréal — South Shore:
1, Complexe Desjardins
Suite 1204
Montréal, Québec H5B 1B2
Phone: (514) 281-7650
Direct line: 1-800-361-8421

Québec:
925, chemin St-Louis
Suite 32
Québec, Québec G1S 1C1
Phone: (418) 687-3073

Trois-Rivières:
1055, boul. des Forges
Suite 300
Trois-Rivières, Québec G8Z 4J8
Phone (819) 376-1101

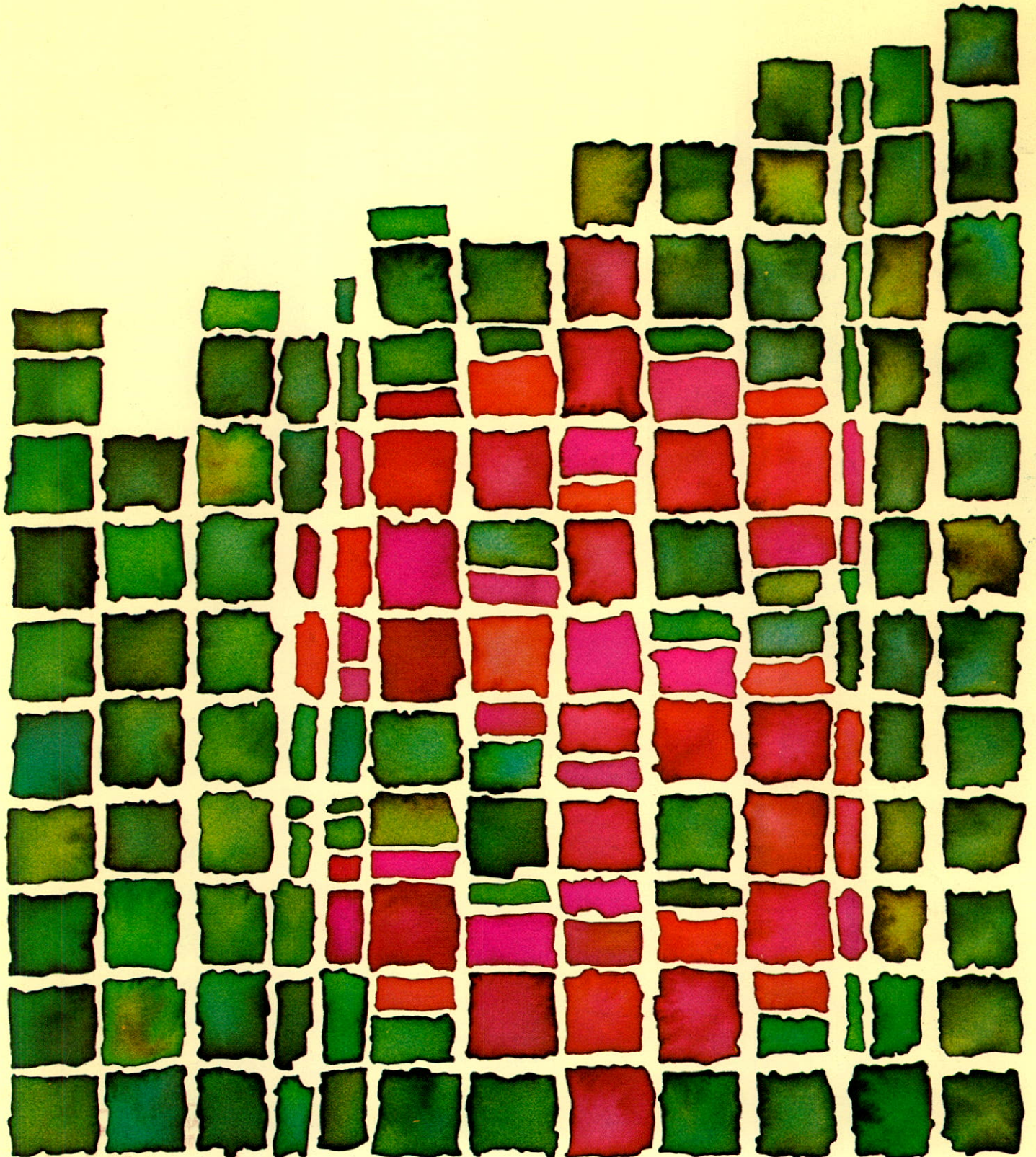
**mouvement des caisses
populaires et d'économie
desjardins**





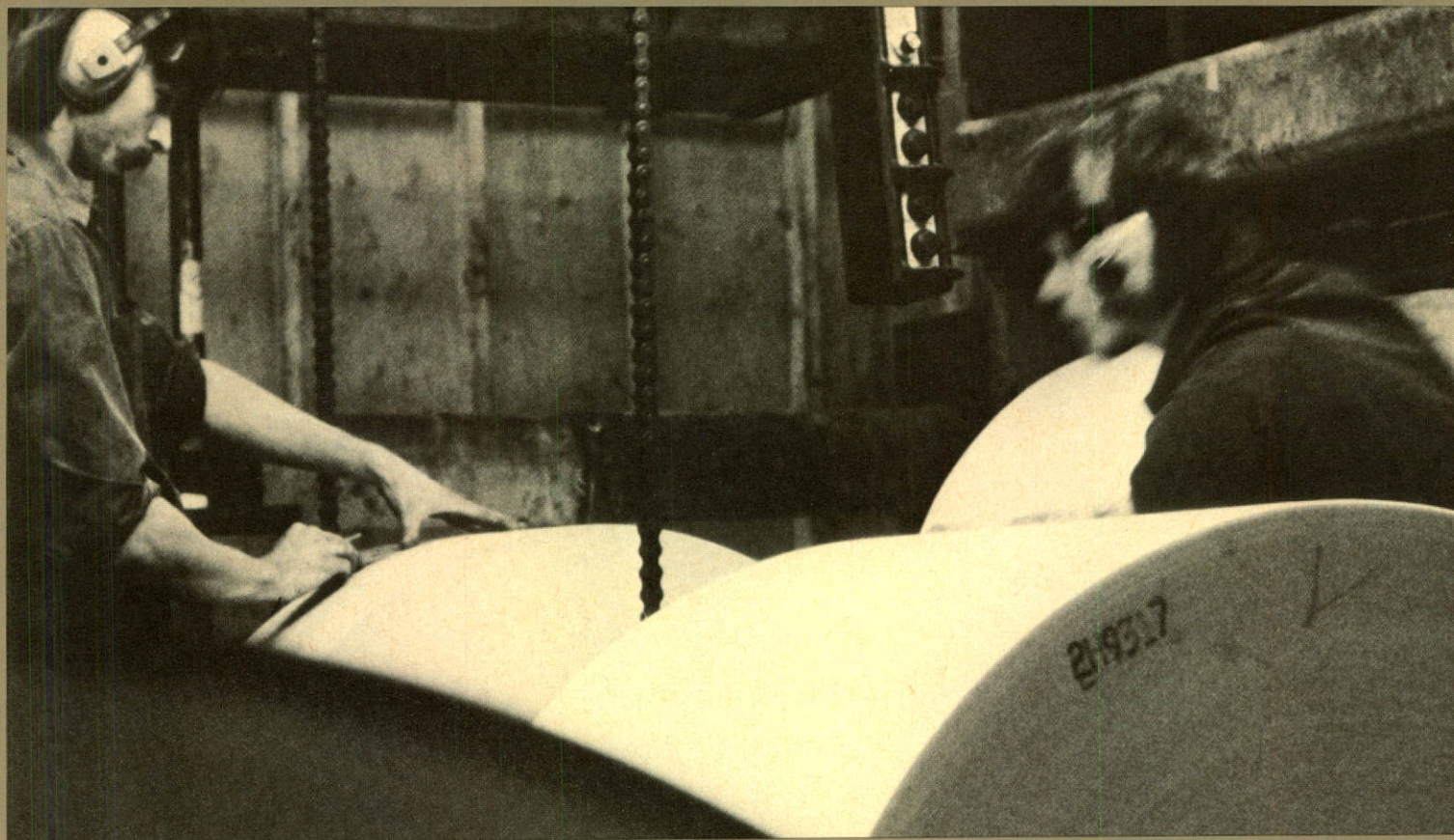
CRÉDIT
INDUSTRIEL
DESJARDINS INC.

RAPPORT ANNUEL
1980



une institution du mouvement desjardins

McGILL UNIVERSITY



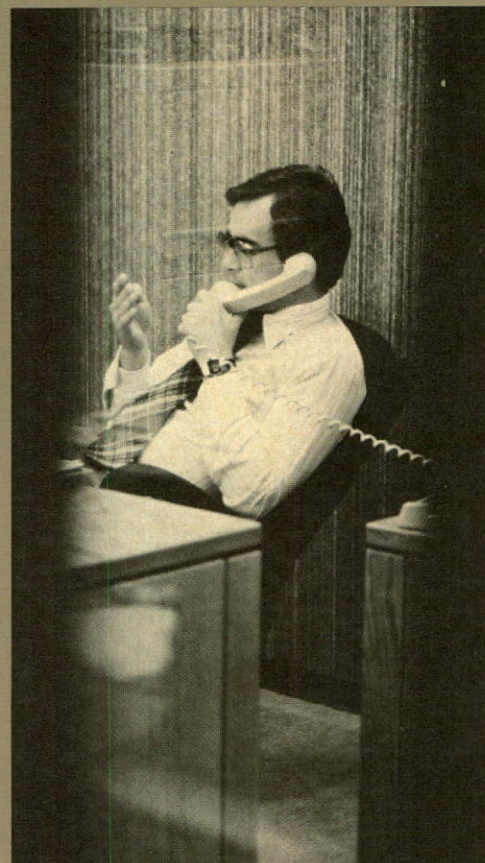
Rapport annuel 1980

Table des matières



Faits saillants 1980	3
Conseil d'administration et membres de la direction	3
Message du président	4
Rapport du vice-président exécutif	5
Diversification de l'actif	7
Répartition par activité économique	14
Répartition par montant	14
Répartition géographique	14
Rapport des vérificateurs	15
Bilan	16
Notes complémentaires	16
Résultats	18
Bénéfices non répartis	18
Évolution de l'actif relatif au financement	19
Les services	20
	3 Banquiers
	Banque Nationale du Canada
	4 Crédit Lyonnais Canada Limitée
	5 Vérificateurs
	7 Maheu, Noiseux, Roy & Associés
	14 Registraire et Agent de transfert
	14 Fiducie du Québec
	15 Siège social
	1, Complexe Desjardins
	16 Montréal (Québec) H5B 1B2
	16 Téléphone: 281-7650
	18 Ligne directe: 1-800-361-8421

Faits saillants 1980



En milliers de \$	1980	1979	1978	1977	1976
Actif total	116 247 \$ 28%*	90 508 \$ 39%*	65 172 \$ 46%*	44 573 \$ 59%*	28 091 \$
Financements consentis et acceptés	53 300 16%*	45 979 46%*	31 385 20%*	26 103 61%*	16 178
Dette à long terme	89 014 38%*	64 325 43%*	45 000 80%*	25 000 67%*	15 000
Revenu net d'intérêt sur une base avant impôts	4 094 34%*	3 051 13%*	2 694 18%*	2 285 40%*	1 633
Dépenses autres que d'intérêt en % du revenu net ci-dessus	2 458 35%* 60%	1 818 17%* 60%	1 555 31%* 58%	1 188 22%* 52%	976 60%
Bénéfice net en % du revenu net ci-dessus	805 26%* 20%	641 8%* 21%	592 3%* 22%	572 67%* 25%	342 21%
Rendement du capital investi	6,38%	5,20%	5,01%	5,07%	2,92%

*Augmentation en %

Conseil d'administration

*Raymond Blais, PRÉSIDENT
Directeur général,
Fédération des Caisses populaires
Desjardins de Québec

Jean-Marie Raymond
Président et directeur général,
LaSalle Tricot Limitée

*Henri-Paul Trudel, VICE-PRÉSIDENT
Directeur général,
Fédération des Caisses populaires
Desjardins du Centre du Québec

*Gilles Roch
Vice-président exécutif,
Banque Nationale du Canada

*Pierre Goyette, TRÉSORIER
Vice-président aux finances,
Consolidated Bathurst Inc.

Marcel Valiquette
Directeur,
Caisse populaire Nativité d'Hochelaga

Denis Frenière, SECRÉTAIRE
Directeur général,
Fédération des Caisses populaires
Desjardins de Richelieu-Yamaska

*Gilles Handfield
Vice-président exécutif,
Crédit Industriel Desjardins Inc.

Jean-Paul Lapointe
Directeur général,
Caisse populaire de Charlesbourg

Bernard Larose
Directeur des services administratifs,
Les Pavillons Jeunesse (Joliette)

Rosario Rainville
Administrateur,
Fiducie du Québec

*Membres du comité exécutif

Membres de la direction

Gilles Handfield
VICE-PRÉSIDENT EXÉCUTIF

Richard Jacques
VICE-PRÉSIDENT,
FINANCES ET ADMINISTRATION

Richard Aubry
VICE-PRÉSIDENT, OPÉRATIONS

Raymond Boulanger
DIRECTEUR, SUCCURSALE MONTRÉAL-RIVE-SUD

Jacques Brien
DIRECTEUR, SUCCURSALE QUÉBEC

Paul Juneau
DIRECTEUR, SUCCURSALE TROIS-RIVIÈRES

Michel Morin
DIRECTEUR, SUCCURSALE MONTRÉAL-LAVAL

Antoine-A. Robert
DIRECTEUR ADMINISTRATIF

Yves Sénécal
CONTRÔLEUR

Message du président



L'année 1980 a clairement constitué une étape majeure dans le court historique de la compagnie. Cette cinquième année complète d'activités fut significative et marquée par des résultats exceptionnels. La période difficile que nous traversons, caractérisée par la faiblesse de l'économie et les fluctuations importantes des taux d'intérêt, incite les dirigeants d'entreprises à s'interroger sur le cheminement probable de leur entreprise.

CID, comme entreprise, a subi les mêmes contrechocs que l'ensemble de l'économie nord-américaine. Pourtant, le dynamisme et la productivité de son équipe lui ont permis de terminer l'année avec des résultats très satisfaisants.

La vision optimiste que nous avons adoptée dans notre dernier rapport, fondée sur les réalisations passées, la fierté d'appartenance au milieu et le désir de réussite s'est concrétisée au cours de l'année. Nous nous devons de souligner que les résultats obtenus au cours des cinq dernières années nous incitent à conserver cet optimisme pour les prochaines années.

Le désir de réussite et la fierté d'appartenance ont été les agents moteurs de l'équipe et nous avons pu atteindre les objectifs visés même si ces derniers furent qualifiés d'audacieux par plusieurs.

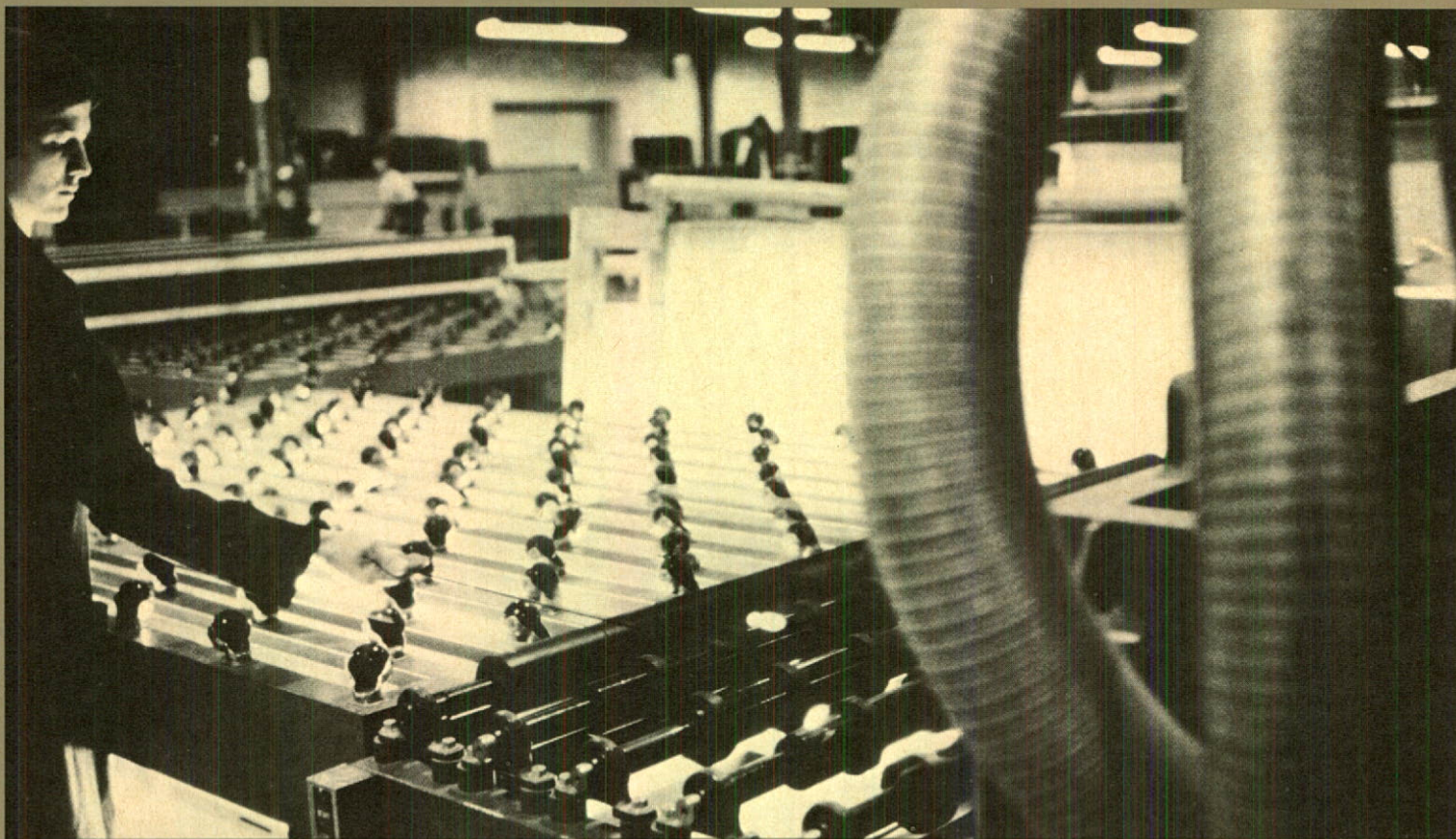
Nous avons souligné dans notre rapport précédent que CID, en sa qualité de composante du MCPED, avait un rôle particulier de complémentarité à remplir de par sa fonction d'entreprise spécialisée oeuvrant dans les domaines commercial et industriel. Nous croyons toujours à cette appartenance qui nous confère une fonction spécifique, fonction que nous entendons remplir avec efficacité.

Nous avons complété la série de rencontres avec les membres dirigeants des Fédérations et avons recueilli leurs observations et recommandations. Nous avons mis au point divers mécanismes pour améliorer la communication et la présence de l'entreprise dans le milieu et nous pouvons déjà mesurer l'impact positif de ces décisions.

Certains changements sont intervenus au sein de notre conseil d'administration au cours de l'année écoulée. Qu'il me soit permis de souligner le départ de monsieur François Richard. Je me fais le porte-parole de

tous mes collègues du conseil d'administration pour le remercier chaleureusement et lui témoigner notre gratitude pour l'intérêt particulier qu'il a manifesté envers la compagnie. Au cours de l'exercice, il nous a fait plaisir d'accueillir monsieur Marcel Valiquette.

Au cours de l'année, nous avons continué à recourir au marché public des capitaux pour financer l'expansion de nos activités. Nous sommes fiers de l'accueil réservé à nos émissions de titres à court et à long terme sur le marché public. Les institutions financières qui se portent acquéreurs de ces titres réaffirment ainsi leur confiance en CID qui possède toute la crédibilité nécessaire pour financer l'expansion de son portefeuille de financements. Le placement privé de 10 millions \$ souscrit par la Canadian Cooperative Credit Society (CCCS) et la Saskatchewan Cooperative Credit Society (SCCS) à un taux avantageux illustre l'intérêt que suscite notre entreprise dans le mouvement coopératif canadien. De plus, les autres financements excédant 20 millions \$ consentis par de grandes banques internationales démontrent la santé financière de l'entreprise et en cautionnent la crédibilité et la fiabilité.



Nous avons poussé plus loin la diversification de nos activités financières entreprise depuis quelques années déjà. Le financement par voie d'obligations pour l'expansion des petites entreprises a connu un succès marqué au cours de l'exercice. Il est intéressant de noter le souci constant de maintenir l'entreprise à l'avant-garde. De plus en plus, CID s'affirme comme le chef de file du financement d'entreprises au Québec.

La compagnie est devenue le 1^{er} janvier 1981 une institution dont les titres sont admissibles pour fins de placement pour la quasi totalité des organismes publics ou privés régis par diverses législations fédérales ou provinciales.

Cet attribut permettra d'élargir l'éventail des détenteurs de nos titres et devrait faciliter la gestion de la dette.

1981 — Année orientée vers l'avenir

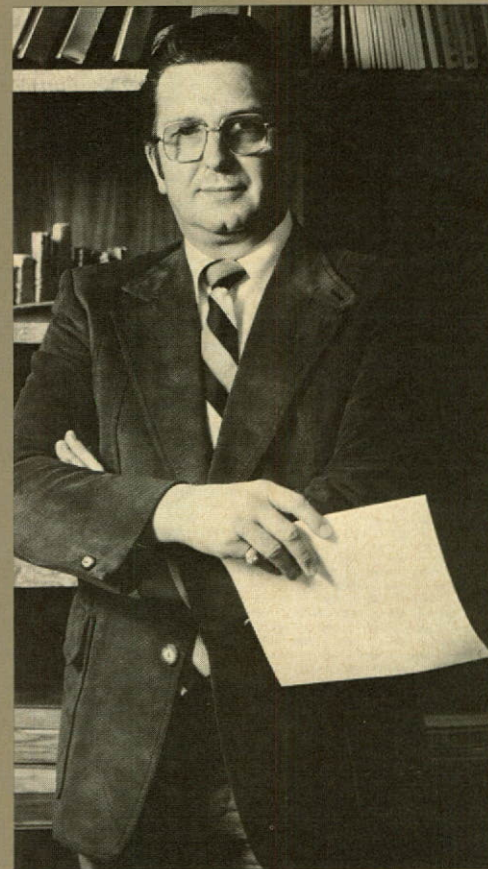
Nous entreprenons la nouvelle année avec optimisme grâce surtout à la capacité de l'entreprise de poursuivre efficacement son exploitation dans une conjoncture économique moins favorable. Cette adaptabilité est essentielle et témoigne de la qualité de l'organisation.

La vive concurrence existant dans notre industrie continue de s'intensifier, compte tenu de la présence accrue d'institutions canadiennes et étrangères offrant à la PME des services financiers spécialisés.

Nous sommes conscients de la nécessité de bien servir notre marché principal qu'est celui de la PME québécoise. Cependant, nous devons élargir nos activités commerciales et, afin de poursuivre notre croissance, nous continuerons notre diversification de produits financiers spécialisés offerts à l'entreprise. Nous croyons que cette approche sera bénéfique à la compagnie à moyen et long terme.

Raymond Blais

Rapport du vice-président exécutif



C'est avec plaisir et fierté que je vous soumetts les résultats du cinquième exercice financier de la compagnie terminé le 31 décembre 1980.

Le dernier exercice financier représente une première étape dans le cheminement de la compagnie et cette étape qui a débuté avec la création de notre entreprise a été marquante et stimulante à plusieurs égards. L'organisation développée et mise en place a franchi avec brio sa période d'implantation et les résultats atteints illustrent la qualité de sa structure.

1980 — EN RÉTROSPECTIVE

Tout comme ce fut le cas pour les années précédentes, 1980 a subi des changements qui ont affecté l'économie et nous n'avons pas échappé à ce mouvement. La tendance inflationniste n'a fait que progresser sous la poussée des coûts de l'énergie et les taux d'intérêt ont brisé à deux reprises les records historiques pour atteindre des niveaux impensables jusqu'à maintenant.

La vive concurrence qui persiste dans notre sphère d'activités où se manifeste la présence grandissante d'institutions de dépôt et de crédit, autant canadiennes qu'étrangères, s'est intensifiée en 1980 affectant ainsi notre marge bénéficiaire. Nous avons compensé cette réduction de notre marge bénéficiaire par une efficacité opérationnelle accrue, un contrôle ferme des dépenses administratives, une gestion efficace de la dette et une saine gestion du risque.

Les faits saillants

La période écoulée a permis à la compagnie d'augmenter sa part du marché, consolidant ainsi la place qu'elle occupe au Québec.

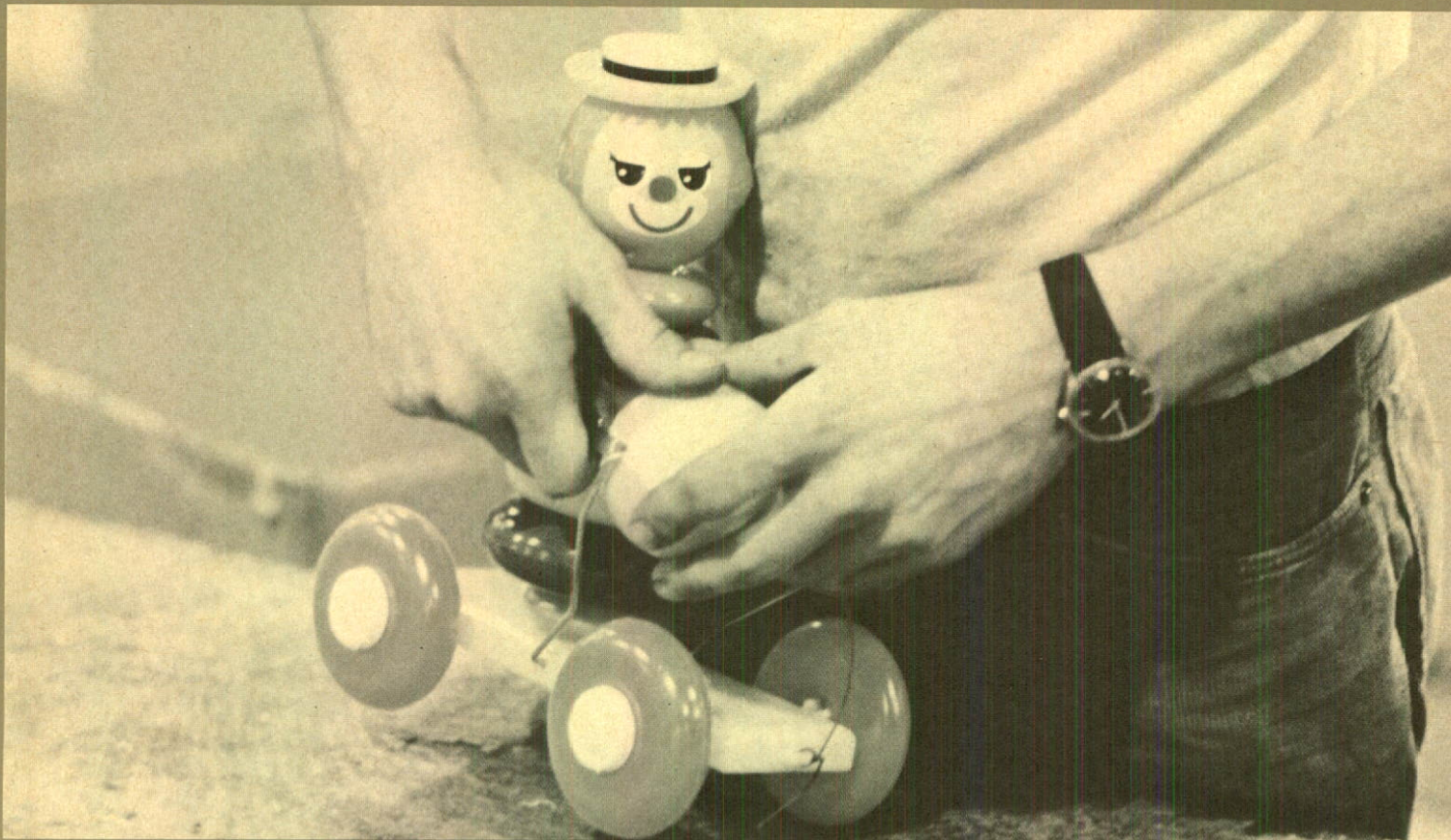
C'est grâce au volume sans cesse croissant de nouvelles affaires que nous ont accordé nos clients et à l'apport de nouveaux produits financiers commercialisés efficacement que les objectifs fixés ont été largement dépassés. Le financement par voie d'obligations pour l'expansion des petites entreprises a reçu un accueil très favorable de notre clientèle cible, «la PME».

L'évaluation financière de la compagnie réalisée par deux agences nationales, au cours de l'exercice, a permis l'obtention de cotes de crédit pour les titres à court et à long terme

émis par la compagnie. Cette évaluation a mis en relief la confiance envers l'organisation, compte tenu de son envergure. L'obtention des fonds nécessaires au financement de l'accroissement du portefeuille s'est effectuée avec beaucoup de souplesse. Les financements privés effectués par la compagnie au cours de l'exercice terminé, sous forme d'emprunts à moyen terme à taux variable, ont permis le maintien de l'équilibre de la capitalisation. Les caractéristiques des acquéreurs de ces titres confirment la crédibilité de la compagnie sur les marchés financiers canadien et international.

Le volume de nouvelles affaires

Le volume de nouvelles affaires est passé de 46 millions \$ en 1979 à 53,3 millions \$ en 1980, soit un accroissement de 15,9 pour cent. La modification de notre exploitation traditionnelle de financements par voie de prêts à taux fixe, amorcée en 1978, s'est accentuée au cours du dernier exercice. Ce sont couramment les prêts à taux variable qui répondent le mieux aux besoins de l'entreprise et cette catégorie de prêts constitue la presque totalité des financements consentis en 1980.



La dette

Les fluctuations de taux d'intérêt observées depuis le dernier trimestre de 1978 ont engendré de profondes modifications à l'exploitation traditionnelle de CID. Tel que souligné antérieurement, les prêts à taux variable représentent maintenant la majorité des financements consentis.

Un des éléments fondamentaux d'une saine gestion de la dette consiste à s'approvisionner en fonds comportant les mêmes caractéristiques que les financements consentis. Cet appariement doit aussi se réaliser en terme de taux et d'échéance. La principale source d'approvisionnement de fonds en 1980 a été le marché monétaire canadien. CID émet des billets à court terme qui sont souscrits par des institutions financières canadiennes, actives sur le marché public des capitaux.

L'encours des billets à court terme est passé de 20 millions \$ en 1979 à 41 millions \$ en fin d'exercice avec un encours maximal de près de 55 millions \$ au cours de l'exercice.

Les billets à court terme émis par CID sur le marché public des capitaux sont appuyés par des marges de crédit bancaires à court et à moyen terme; ces marges de crédit bancaires étaient de 55 millions \$ à la fin de l'exercice 1980 dont 35 millions \$ à moyen terme.

La majorité des financements à taux variable consentis par CID est basée sur le taux des billets à court terme, ce qui minimise le risque relié aux variations de taux d'intérêt à court terme puisque les revenus générés par le portefeuille de financements sont ainsi appariés aux fonds empruntés pour financer ce même portefeuille.

La gestion du risque

Le financement d'entreprises industrielles et commerciales comporte les risques inhérents à ce type d'activités financières. Il est primordial qu'en plus du risque relié à chacune des transactions que le risque global de CID soit évalué et contrôlé.

Une saine diversification des sources d'approvisionnement de fonds et leur utilisation représentent un élément clé dans la stratégie opérationnelle de CID relative à la gestion du risque.

Un des risques inhérents à l'exploitation de la compagnie est la perte résultant de la réalisation des garanties suite à l'insolvabilité de l'emprunteur.

Pour chacun des financements consentis, l'évaluation du risque est effectuée par l'administration de CID et se reflète sur le taux d'intérêt chargé à l'emprunteur. Il existe donc une relation directe entre le risque global du portefeuille de financements et son rendement.

Il devient donc important d'analyser la performance de CID en fonction de l'expérience des pertes sur réalisation de garanties puisque les deux éléments sont interreliés.



Malgré une conjoncture économique difficile en 1980, le pourcentage de pertes encourues et estimées sur le portefeuille moyen s'est maintenu à un très bas niveau pour une institution financière oeuvrant dans le financement d'entreprises commerciales et industrielles.

Le tableau 1 indique que le pourcentage est passé de 0,11 en 1979 à 0,14 en 1980. La moyenne des quatre dernières années représente 0,07 pour cent, ce qui témoigne de la qualité du portefeuille de financements.

Provision accumulée pour pertes

CID a adopté une politique de gestion visant à maintenir en tout temps une provision accumulée pour pertes suffisante pour couvrir les pertes éventuelles à encourir sur son portefeuille de financements. Cette provision accumulée est constituée de deux composantes, soit une provision spécifique et une provision générale.

Tous les financements en arrérages ou en liquidation sont révisés mensuellement par l'administration et les pertes estimées, incluant les frais de liquidation, constituent la provision spécifique.

En plus de la provision spécifique, CID maintient une provision générale de 1,5 pour cent du portefeuille de financements excluant certains prêts dont la nature ou les attributs ne justifient pas l'assujettissement à cette politique, telle une garantie du gouvernement fédéral ou provincial ou une de leurs agences.

Le tableau 1 indique les pourcentages de provision accumulée pour pertes sur le portefeuille de fin de période. Cette provision est passée de 1,42 pour cent en 1979 à 1,67 pour cent en 1980. L'écart de 0,25 pour cent observé entre 1979 et 1980 est principalement dû à un montant de financements de plus de 10 millions \$ qui n'était pas assujéti à la provision à la fin de 1979, alors que le montant était négligeable à la fin de 1980.

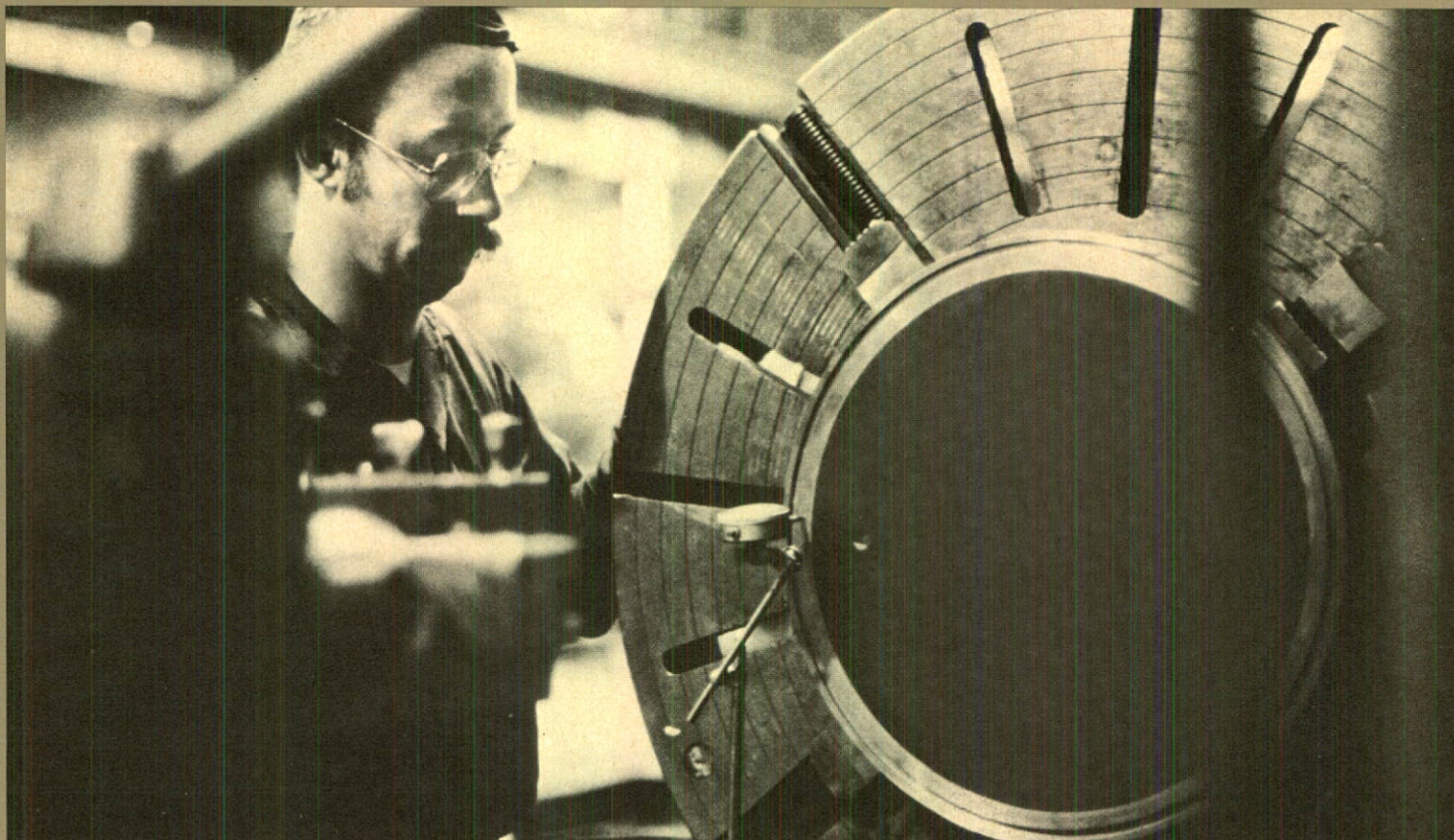
La diversification de l'actif

La gestion du risque comporte différents éléments dont, entre autres, la répartition géographique des garanties détenues, le secteur économique dans lequel oeuvrent les emprunteurs de CID et la ventilation des financements par ordre d'importance.

La répartition géographique du portefeuille illustre bien l'objectif principal de CID qui est de bien servir le marché québécois du financement d'entreprises avant de viser d'autres marchés. La concentration est normale et se situe dans les régions à forte densité de population et où le niveau d'activité économique est élevé.

La répartition par activité économique démontre que la majeure partie de la clientèle de CID est constituée d'entreprises de fabrication et ce, dans une proportion de plus de 62 pour cent, alors que les entreprises de commerce de gros et de détail représentent près de 19 pour cent et les entreprises de services près de 12 pour cent. La principale concentration se situe au niveau des entreprises de fabrication oeuvrant dans l'agro-alimentaire, soit près de 18 pour cent du portefeuille. Cette concentration est toutefois acceptable puisqu'il s'agit d'un secteur moins sensible aux cycles économiques.

La ventilation du portefeuille par montant nous indique par ailleurs que l'endettement moyen par client se situe à près de 460 000 \$



et que seulement trente clients, soit 9,6 pour cent du total, jouissent de financements supérieurs à 1 million \$. Cette ventilation vient confirmer la vocation corporative de CID de privilégier la petite et moyenne entreprise.

Les taux d'intérêt

Une saine gestion du risque relativement au taux d'intérêt implique un approvisionnement de fonds qui corresponde aux caractéristiques du portefeuille de financements. Lorsque la corrélation est équilibrée entre les deux éléments, l'institution financière est assurée d'une marge nette d'intérêt pour la durée du prêt et sa rentabilité ne fluctuera guère au gré des variations de taux d'intérêt. Il est intéressant d'analyser les caractéristiques du portefeuille de financements de CID en relation avec sa dette.

Tel que mentionné antérieurement, CID possédait au début de son exploitation un portefeuille de financements à taux fixe; les financements alors consentis avaient été financés par des emprunts publics à taux fixe. Au 31 décembre 1980, le portefeuille de financements de CID inclut 62,6 millions \$ de prêts à taux fixe, alors que la dette à taux fixe totalise

44,1 millions \$. Il est important de noter que la mise de fonds initiale de 11 millions \$ des actionnaires de CID avait été utilisée pour financer les premières transactions à taux fixe.

Le portefeuille de financements à taux variable représente 52,3 millions \$ au 31 décembre 1980, alors que la dette à taux variable totalise 56,7 millions \$. C'est donc dire qu'une portion du portefeuille à taux fixe est financée par la dette à taux variable, soit environ 4,4 millions \$ ou 3,8 pour cent du portefeuille total. La rentabilité de cette portion du portefeuille est donc sensible aux variations de taux d'intérêt à court terme, mais de façon négligeable compte tenu de son importance relative.

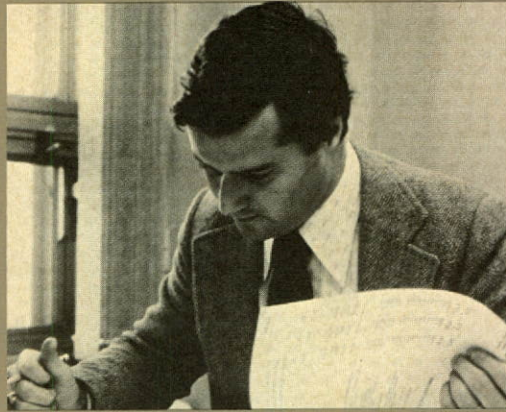
LA REVUE FINANCIÈRE

Cette revue financière se veut une analyse détaillée des résultats d'exploitation de l'entreprise et élabore sur les principaux postes de revenus et dépenses pour expliciter les écarts observés (tableau 2).

La presque totalité des revenus de CID, tout comme ceux de la plupart des institutions financières, provient d'intérêts générés par le portefeuille de financements. Conséquemment, la dépense la plus importante est l'intérêt versé sur les fonds empruntés pour financer l'accroissement de ce portefeuille. Normalement, ces deux éléments ont tendance à suivre la fluctuation des taux d'intérêt et leur différentiel, soit le revenu net d'intérêt, est le plus significatif des éléments.

Pour générer ces revenus d'intérêt, CID doit encourir des dépenses autres que d'intérêt soit: le salaire du personnel, les frais généraux d'exploitation et la provision pour pertes. Ces dépenses, autres que d'intérêt, sont montrées séparément aux états financiers.

Une variable importante doit être introduite dans l'analyse des résultats de CID: l'impact fiscal sur les revenus d'intérêt puisqu'une portion des revenus générés par le portefeuille de financements consiste en dividendes, lesquels comportent un traitement fiscal particulier. Pour comparer la totalité du portefeuille, un ajustement fiscal doit être apporté



aux revenus (tableau 3), en posant comme hypothèse que tous les revenus générés par le portefeuille sont imposables au taux d'imposition courant. Cet ajustement est reflété à la provision pour impôts, afin d'en arriver au «taux théorique d'impôts». Ces ajustements permettent une analyse plus réaliste des résultats d'exploitation de CID et ne modifient pas le bénéfice net après impôts.

Revenu net d'intérêt

Le revenu net d'intérêt avant impôts s'est accru de 34,2 pour cent pour atteindre 4,09 millions \$ en 1980 comparativement à 3,05 millions \$ l'année précédente.

L'ajustement fiscal aux revenus est de 724 105 \$ en 1980 alors qu'il n'avait été que de 302 046 \$ en 1979. Cet écart est dû au fait que le portefeuille moyen générant des revenus non imposables a été de 8,1 millions \$ en 1980 comparativement à 4,4 millions \$ en 1979.

Le revenu net d'intérêt est le résultat de l'accroissement du portefeuille moyen et de la marge nette d'intérêt.

La marge nette d'intérêt est obtenue en divisant le revenu net d'intérêt annuel par le portefeuille moyen de l'année. Le pourcentage qui en résulte représente le rendement moyen du portefeuille moins le coût des fonds empruntés pour financer ce portefeuille. Cette marge peut être affectée par une modification de l'appariement du portefeuille et de la dette ainsi que par une concurrence accrue qui force une institution à diminuer la marge bénéficiaire pour maintenir la croissance désirée.

Marge nette d'intérêt

Le tableau 4 indique que la marge nette d'intérêt, telle que définie antérieurement, a diminué depuis 1977 de 6,60 pour cent à 3,92 pour cent en 1980.

Cette situation s'explique par le fait que CID est une jeune entreprise en période de croissance rapide dont le levier financier n'est pas

utilisé au maximum. En 1977, l'avoir des actionnaires représentait 26,5 pour cent du capital alors qu'à la fin de 1980 ce pourcentage n'était que de 11,4 pour cent. L'importance relative de l'avoir des actionnaires au cours des années pour lequel aucun coût direct n'est rattaché explique l'écart observé au niveau de la marge nette d'intérêt. Pour tenir compte du coût implicite rattaché à l'avoir des actionnaires, on a supposé que ce coût était égal au taux annuel moyen de la dette appliqué sur l'avoir des actionnaires moyen de l'année. Après cet ajustement, la marge nette d'intérêt de 2,83 pour cent en 1980 démontre une amélioration de 0,31 pour cent sur la marge de 1979, tel que reflété au tableau 4. Il faut noter, au fur et à mesure que CID se rapproche de son ratio maximum d'endettement, que les deux méthodes de calcul donnent des résultats convergents.

Tableau 1
Pourcentages de pertes et de provision accumulée pour pertes

	1980	1979	1978	1977
Pertes encourues et estimées en pourcentage du portefeuille moyen	0,14%	0,11%	0,03%	—
Provision accumulée pour pertes en pourcentage du portefeuille de fin de période	1,67%	1,42%	1,60%	1,47%

Tableau 2
Sommaire des résultats

En milliers de \$	1980	1979	1978	1977
Revenu d'intérêt	14 255 \$	9 510 \$	6 901 \$	4 682 \$
Dépense d'intérêt	(10 885)	(6 761)	(4 207)	(2 397)
Revenu net d'intérêt	3 370	2 749	2 694	2 285
Provision pour pertes	(617)	(331)	(400)	(242)
Salaires et avantages sociaux	(963)	(784)	(591)	(486)
Autres frais	(878)	(703)	(564)	(459)
Bénéfice avant impôts	912	931	1 139	1 098
Impôts sur le revenu	(107)	(290)	(547)	(526)
Bénéfice net	805 \$	641 \$	592 \$	572 \$
Par action:				
Bénéfice net	15,10 \$	11,82 \$	10,84 \$	10,44 \$
Dividendes	3,00	2,00	—	—

Tableau 3
Ajustement fiscal aux revenus

En milliers de \$	1980	1979	1978	1977
Revenu d'intérêt	14 255 \$	9 510 \$	6 901 \$	4 682 \$
Ajustement fiscal	724	302	—	—
Revenu d'intérêt avant impôts	14 979	9 812	6 901	4 682
Dépense d'intérêt	(10 885)	(6 761)	(4 207)	(2 397)
Revenu net d'intérêt avant impôts	4 094 \$	3 051 \$	2 694 \$	2 285 \$

Dépenses autres que d'intérêt

Tel que mentionné précédemment, les dépenses autres que d'intérêt englobent les coûts rattachés au personnel, la provision pour pertes ainsi que les autres frais liés à l'exploitation.

Considérant que CID est en croissance rapide, les pourcentages d'augmentation de ces dépenses sont relativement élevés d'où l'importance d'analyser ces dépenses en fonction du portefeuille moyen tel qu'illustré au tableau 5. Cette analyse illustre mieux le comportement global de ces dépenses.

Salaires et avantages sociaux

L'industrie du financement d'entreprise est fondamentalement basée sur le capital monétaire, mais il n'en demeure pas moins que le capital humain en est le rouage le plus important. Il est primordial de posséder un personnel compétent et expérimenté.

Les salaires et avantages sociaux représentent, après les frais d'intérêt, la dépense la plus importante pour CID. En 1980, CID a payé 962 688 \$ au chapitre des salaires et avantages sociaux, soit une majoration de 22,8 pour cent sur 1979. Au cours de cette période, le nombre d'employés est passé de 38 à 42, soit une augmentation d'un peu plus de 10 pour cent, alors que le portefeuille moyen s'est accru de 39,1 pour cent, démontrant une nette amélioration de productivité. En pourcentage du portefeuille moyen, les salaires et avantages sociaux ne représentent que 0,92 pour cent en 1980 comparativement à 1,04 pour cent en 1979.

Provision pour pertes

La provision pour pertes est conçue pour maintenir en tout temps une provision accumulée à un niveau suffisant pour couvrir toutes les pertes futures prévisibles.

La dépense de provision pour pertes se chiffre à 616 912 \$ en 1980 comparativement à 331 043 \$ en 1979. Cette augmentation est principalement le résultat de l'accroissement

du portefeuille de financements, la majeure partie de cette dépense, soit 473 412 \$, étant utilisée pour augmenter la provision accumulée. La politique afférente à la provision pour pertes ainsi que l'expérience de pertes sont analysées en détail dans la section La gestion du risque de ce rapport.

Autres dépenses

Les dépenses autres que les salaires et la provision pour pertes se sont accrues de 25 pour cent en 1980 pour atteindre 878 716 \$. Toutes proportions gardées, ces dépenses se sont maintenues à un niveau très acceptable puisqu'elles ne représentent plus en 1980 que 0,84 pour cent du portefeuille moyen comparativement à 0,93 pour cent en 1979.

Impôts sur le revenu

La provision pour impôts totalise 107 000 \$ en 1980, comparativement à 290 000 \$ en 1979. La portion la plus importante de revenus non imposables a réduit le taux effectif d'impôts

Tableau 4
Marge nette d'intérêt

	1980	1979	1978	1977
Marge nette d'intérêt sur le portefeuille moyen	3,92%	4,06%	5,12%	6,60%
Marge nette d'intérêt ajustée, considérant le coût théorique de l'avoir des actionnaires	2,83%	2,52%	2,86%	3,32%

Tableau 5
Analyse des revenus et dépenses en pourcentage du portefeuille moyen

	1980	1979	1978	1977
Revenu net d'intérêt (marge)*	3,92%	4,06%	5,12%	6,60%
Provision pour pertes	(0,59)	(0,44)	(0,76)	(0,70)
Salaires et avantages sociaux	(0,92)	(1,04)	(1,12)	(1,40)
Autres frais	(0,84)	(0,93)	(1,07)	(1,33)
Bénéfice avant impôts*	1,57	1,65	2,17	3,17
Bénéfice net	0,77	0,85	1,13	1,65

*Avant impôts

de 31,2 pour cent en 1979 à 11,7 pour cent en 1980, même si le taux théorique d'impôts passait de 48 pour cent en 1979 à 50,8 pour cent en 1980.

Bénéfice net

Le bénéfice net a connu en 1980 une progression de 25,6 pour cent pour atteindre 804 726 \$ comparativement à 640 771 \$ en 1979. Le bénéfice net par action est ainsi passé de 11,82 \$ en 1979 à 15,10 \$ en 1980.

Cette augmentation de 25,6 pour cent du bénéfice net en 1980 est très supérieure à l'accroissement de 8,2 pour cent de 1979. Cette performance porte le rendement du capital investi à 6,38 pour cent en 1980, alors qu'il n'avait été que de 5,20 pour cent en 1979.

Dividendes

Un cinquième dividende de 5 \$ par action a été versé sur les 10 000 actions privilégiées et un dividende de 3 \$ par action a été versé sur les 50 000 actions ordinaires, pour un montant total de 200 000 \$ de dividendes soit 24,8 pour cent du bénéfice net.

En conclusion

Je dois souligner l'esprit d'équipe, la motivation et la compétence de notre personnel. Je tiens de plus à exprimer ma reconnaissance à tous les membres de l'équipe pour la loyauté et le dévouement manifestés dans l'accomplissement de leurs fonctions.

Nous sommes très satisfaits des résultats globaux de cette cinquième année d'activités. Les conditions qui prévalent dans notre industrie présentent un réel défi à tous les niveaux de l'entreprise. CID est appelé comme partenaire financier à maintenir sa contribution à l'essor de notre économie.



Gilles Handfield

Diversification de l'actif

(engagements inclus)

Répartition par activité économique

En milliers de \$	1980		1979	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Fabrication				
Aliments et boissons	36	24 812 \$	25	15 964 \$
Matières plastiques	11	7 030	8	6 598
Industries du bois	17	5 645	11	3 889
Industries du meuble	15	6 141	9	2 750
Industries du papier	7	6 822	5	5 139
Édition et impression	5	4 449	4	2 201
Transformation des métaux	3	2 102	5	12 088
Produits métalliques	31	11 056	22	7 767
Machinerie et outillage	9	7 664	8	5 652
Produits minéraux non métalliques	4	3 403	3	2 947
Industries chimiques	7	2 146	6	1 540
Fabrication diverse	23	7 756	19	6 187
Commerce				
Commerces de gros	21	8 519	17	7 083
Commerces de détail	41	17 695	32	9 956
Services				
Divertissements et loisirs	13	7 833	9	7 153
Hébergement et restauration	21	8 225	15	6 099
Industrie de la construction	16	3 112	14	3 225
Transports et communications	8	2 556	8	2 435
Divers	23	5 980	16	4 737
	311	142 946 \$	236	113 410 \$

Répartition par montant

En milliers de \$	1980		1979	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
50 et moins	21	716 \$	15	515 \$
50 à 100	39	2 953	35	2 770
100 à 200	65	9 510	49	7 178
200 à 500	100	33 438	70	23 671
500 à 1 000	56	39 748	42	31 707
1 000 et plus	30	56 581	25	47 569
	311	142 946 \$	236	113 410 \$

Répartition géographique

En milliers de \$	1980		1979	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Régions administratives du Québec:				
Bas St-Laurent/Gaspésie	7	4 034 \$	6	3 944 \$
Saguenay/Lac St-Jean	4	5 770	2	394
Québec	76	28 595	57	20 420
Trois-Rivières	45	21 219	28	15 414
Cantons-de-l'Est	3	935	2	406
Montréal	167	78 143	134	61 143
Outaouais	6	1 305	5	1 689
Nord-Ouest	2	2 045	—	—
Hors Québec	1	900	2	10 000
	311	142 946 \$	236	113 410 \$



États financiers 31 décembre 1980

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Crédit Industriel Desjardins Inc.

Nous avons vérifié le bilan de Crédit Industriel Desjardins Inc. au 31 décembre 1980 ainsi que les états des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de l'actif relatif au financement pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et les explications demandés. 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, au meilleur des renseignements et des explications qui nous ont été donnés et tel qu'il appert aux registres comptables de la compagnie, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de son actif relatif au financement pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Comptables agréés

Montréal, le 29 janvier 1981

Bilan

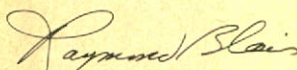
31 décembre 1980

CRÉDIT INDUSTRIEL DES JARDINS INC.
(Constituée en vertu de la Loi des compagnies du Québec)

Actif

	1980	1979
Financements consentis et déboursés (note 2)	111 654 285 \$	88 697 263 \$
Montants à recevoir en vertu de contrats de location-financement, déduction faite du revenu non gagné de 526 379 \$ (note 3)	1 417 894	878 651
Montants courus à recevoir	1 581 483	1 115 288
Provision accumulée pour pertes éventuelles (note 4)	114 653 662	90 691 202
	1 883 908	1 274 552
	112 769 754	89 416 650
Encaisse et effets à recevoir	1 992 542	1 161
Immobilisations, au coût, moins amortissement accumulé de 97 501 \$	132 575	132 674
Escompte et frais non amortis relatifs à la dette	1 346 008	937 669
Autres actifs	6 037	19 623
	3 477 162	1 091 127
	116 246 916 \$	90 507 777 \$

Au nom du conseil d'administration



administrateur



administrateur

Notes complémentaires

31 décembre 1980

1. Principales pratiques comptables

- a) Détermination du revenu d'intérêt
La compagnie détermine les revenus d'intérêt sur les financements accordés à des entreprises suivant la méthode de l'intérêt simple calculé sur les soldes décroissants.
Les revenus de location-financement non gagnés représentent l'excédent du montant brut à recevoir des contrats de location-financement sur le coût des éléments d'actif loués, déduction faite de leur valeur résiduelle estimative. Ces revenus non gagnés sont inscrits aux livres lorsque le contrat entre en vigueur et sont portés aux revenus en montants mensuels directement proportionnels au solde résiduel du placement non recouvré dans l'actif relatif à la location-financement.
- b) Provision pour pertes
Les financements consentis et déboursés ainsi que les montants à recevoir en vertu de contrats de location-financement sont révisés mensuellement par l'administration. Les pertes encourues et estimées, incluant les frais de liquidation font l'objet d'une provision spécifique dans la période. C'est aussi la politique de la compagnie d'établir une provision générale sur les financements et les contrats de location-financement en cours.
- c) Amortissement des immobilisations
Les immobilisations sont amorties selon la méthode de l'amortissement constant sur la durée économique prévue pour le mobilier et l'équipement et sur la durée des baux pour les améliorations locatives.
- d) Amortissement de l'escompte et des frais non amortis relatifs à la dette
L'escompte et les frais relatifs à la dette sont amortis selon la méthode de l'amortissement constant sur la durée de la dette.

e) Impôts sur le revenu reportés

Les impôts sur le revenu reportés sont attribuables à l'écart relatif à l'amortissement des frais de la dette ainsi qu'aux écarts relatifs aux revenus de location et à l'allocation du coût en capital.

2. Financements consentis et déboursés

La dette des emprunteurs est représentée par des hypothèques, obligations, débiteures ou contrats de prêts garantis par des charges spécifiques et/ou flottantes et/ou des cautionnements. Les prêts à recevoir ne sont pas considérés comme rapidement négociables et échoient sur des périodes d'une durée maximum de 10 ans. Environ 9 800 000 \$ des financements consentis et déboursés échoient au cours des douze prochains mois.

La compagnie a consenti des financements non déboursés en fin d'exercice pour un montant de 37 334 357 \$ dont 7 460 000 \$ est sujet à acceptation par les requérants.

3. Location-financement

Du montant brut à recevoir aux termes des contrats de location-financement pour un total de 1 846 480 \$ une somme de 534 544 \$ échoit au cours des douze prochains mois.

4. Provision accumulée pour pertes éventuelles

	1980			1979
	Générale	Spécifique	Total	
Provision accumulée au début	1 180 095 \$	94 457 \$	1 274 552 \$	1 026 743 \$
Provision de l'exercice	473 412	143 500	616 912	331 043
Montants radiés au cours de l'exercice	—	(7 556)	(7 556)	(83 234)
Provision accumulée à la fin	1 653 507 \$	230 801 \$	1 883 908 \$	1 274 552 \$

Passif

	1980	1979
Chèques en circulation	80 490 \$	116 783 \$
Emprunts bancaires	5 725 800	10 993 700
Billets à court terme (note 5)	5 975 000	—
Comptes à payer et frais courus	211 452	83 092
Intérêts courus à payer	1 382 780	1 611 761
Impôts sur le revenu à payer	133 671	—
Dette à long terme (note 6)	89 014 000	64 325 000
Impôts sur le revenu reportés	444 000	541 000
	102 967 193	77 671 336

Avoir des actionnaires

Capital-actions

Autorisé:

10 000 actions privilégiées, 5% non cumulatif, rachetables à la valeur nominale de 100 \$ chacune

100 000 actions ordinaires, sans valeur nominale

Émis et payé:

10 000 actions privilégiées

50 000 actions ordinaires

Bénéfices non répartis

	1 000 000	1 000 000
	10 000 000	10 000 000
	2 279 723	1 836 441
	13 279 723	12 836 441
	116 246 916 \$	90 507 777 \$

5. Billets à court terme

Les billets à court terme sont émis par la compagnie en diverses coupures et pour des échéances ne dépassant pas habituellement 90 jours.

La compagnie s'est engagée à maintenir en tout temps des marges de crédit bancaire non utilisées suffisantes pour couvrir le montant total des billets à court terme en circulation. Au 31 décembre 1980, ces marges de crédit totalisent 49,3 millions \$ dont 35 millions \$ à long terme.

Les billets à court terme à payer, échéant en deçà d'un an, sont classés comme dette à long terme selon la durée des contrats de crédit à long terme, non garantis, conclus avec les banquiers de la compagnie. Au 31 décembre 1980, ces crédits s'élèvent à 35 millions \$ dont 5 millions \$ échéant le 1^{er} avril 1982 et 30 millions \$ échéant le 1^{er} avril 1983.

Les exigences maximales des fonds de remboursement et le montant requis pour rencontrer les échéances de la dette à long terme au cours des cinq prochains exercices s'établissent comme suit:

6. Dette à long terme

	1980	1979
Billets garantis		
Série A, 10¼%, échéant le 15 décembre 1981	9 035 000 \$	9 098 000 \$
Série B, 10½%, échéant le 15 décembre 1986	5 733 000	5 750 000
Série C, 9½%, échéant le 15 juillet 1982	4 986 000	4 994 000
Série D, 10%, échéant le 15 juillet 1987	4 941 000	4 993 000
Série E, 9½%, échéant le 3 octobre 1983	6 721 000	6 788 000
Série F, 10%, échéant le 3 octobre 1988	2 780 000	2 780 000
Série G, taux variable, échéant le 31 décembre 1985	10 000 000	—
	44 196 000	34 403 000
Débtentures		
Série A, 10%, échéant le 15 février 1984	9 818 000	9 922 000
Billets à court terme	35 000 000	20 000 000
	89 014 000 \$	64 325 000 \$

Exigences maximales des fonds de remboursement

	Exigences maximales des fonds de remboursement	Échéances	Total
1981	1 371 000 \$	9 035 000 \$	10 406 000 \$
1982	3 195 000	9 786 000	12 981 000
1983	3 075 000	36 440 000	39 515 000
1984	2 775 000	8 618 000	11 393 000
1985	2 775 000	—	2 775 000

Les échéances pour les exercices se terminant en 1982 et 1983

comprennent les billets à court terme classés comme dette à long terme.

7. Événements subséquents

Aux termes de contrats datés du 12 janvier 1981 et du 29 janvier 1981, la compagnie a convenu de vendre à des institutions financières canadiennes qui ont convenu d'acheter, 10 millions \$ valeur nominale de billets garantis à taux variable, pour un terme de quinze ans et 10 millions \$ valeur nominale de billets garantis à taux variable, pour un terme de cinq ans.

Résultats

CRÉDIT INDUSTRIEL DESJARDINS INC.

Exercice terminé le 31 décembre 1980

	1980	1979
REVENU D'INTÉRÊT		
Intérêts sur financements	13 372 735 \$	9 066 198 \$
Dividendes	701 299	327 217
Revenus de location-financement	181 367	117 022
	14 255 401	9 510 437
DÉPENSE D'INTÉRÊT		
Intérêts sur emprunts à court terme	2 424 297	1 354 424
Intérêts sur dette à long terme	8 461 062	5 407 465
	10 885 359	6 761 889
REVENU NET D'INTÉRÊT	3 370 042	2 748 548
DÉPENSES AUTRES QUE D'INTÉRÊT		
Provision pour pertes (note 4)	616 912	331 043
Salaires, avantages sociaux	962 688	783 807
Autres dépenses	878 716	702 927
	2 458 316	1 817 777
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS	911 726	930 771
IMPÔTS SUR LE REVENU	107 000	290 000
BÉNÉFICE NET	804 726 \$	640 771 \$

Bénéfices non répartis

Exercice terminé le 31 décembre 1980

	1980	1979
SOLDE AU DÉBUT	1 836 441 \$	1 353 855 \$
Bénéfice net	804 726	640 771
	2 641 167	1 994 626
Dividendes — actions privilégiées	50 000	50 000
— actions ordinaires	150 000	100 000
	200 000	150 000
	2 441 167	1 844 626
Impôt exigible et remboursable au titre de dividendes	211 444	45 685
	2 229 723	1 798 941
Remboursement de l'impôt au titre de dividendes	50 000	37 500
SOLDE À LA FIN	2 279 723 \$	1 836 441 \$

Évolution de l'actif relatif au financement

CRÉDIT INDUSTRIEL DESJARDINS INC.

Exercice terminé le 31 décembre 1980

	1980	1979
Augmentation nette de l'actif relatif au financement		
Financements à terme	23 423 217 \$	25 631 845 \$
Location-financement	539 243	26 345
	23 962 460	25 658 190
Provision accumulée pour pertes éventuelles	609 356	247 809
	23 353 104	25 410 381
Provenance de l'actif relatif au financement		
Fonds provenant de l'exploitation		
Bénéfice net	804 726	640 771
Postes n'affectant pas l'actif relatif au financement		
Amortissement des immobilisations	21 467	20 373
Amortissement de l'escompte et des frais non amortis relatifs à la dette	123 665	209 040
Impôts sur le revenu reportés	(97 000)	(100 000)
	852 858	770 184
Dividendes versés	200 000	150 000
	652 858	620 184
Augmentation nette de la dette		
Emprunts bancaires	(5 267 900)	9 993 700
Billets à court terme	5 975 000	(4 500 000)
Dette à long terme	24 689 000	19 325 000
Diminution (augmentation) de l'encaisse et effets à recevoir	(2 027 674)	33 760
	23 368 426	24 852 460
Autres postes, montant net	(668 180)	(62 263)
	23 353 104 \$	25 410 381 \$



Les services

CID est une institution financière spécialisée dans le prêt à terme et la location d'équipement à la petite et moyenne entreprise.

Modes de financement

Trois modes de financement sont présentement disponibles, dont leur importance peut varier de 100 000 \$ à quelques millions:

- prêts à moyen ou à long terme
- le crédit bail
- le contrat de vente conditionnelle.

Les modalités de leur application peuvent varier selon les situations et les alternatives de taux d'intérêt:

- le taux fixe, basé sur le taux préférentiel de CID
- le taux variable, basé sur le papier commercial CID ou sur le taux préférentiel bancaire.

En plus de ses services financiers spécialisés usuels, CID fut, en 1980, une des premières institutions financières à commercialiser le financement par voie d'obligations pour l'expansion des petites entreprises.

Les services financiers spécialisés de CID permettent aux entreprises:

- d'agrandir leurs installations
- d'améliorer leur fonds de roulement
- de pénétrer de nouveaux marchés
- de fusionner, d'acquérir ou d'implanter d'autres entreprises
- de diversifier ou de rationaliser leur production.

Le personnel professionnel de CID:

- étudie toute demande de financement confidentiellement
- détermine avec l'emprunteur les besoins réels
- recommande le financement le plus avantageux pour l'emprunteur.

Siège social

1, Complexe Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1B2

Succursales

Montréal — Laval:
1, Complexe Desjardins
Bureau 1204
Montréal (Québec) H5B 1B2
Téléphone: (514) 281-7650
Ligne directe: 1-800-361-8421

Montréal — Rive-Sud:
1, Complexe Desjardins
Bureau 1204
Montréal (Québec) H5B 1B2
Téléphone: (514) 281-7650
Ligne directe: 1-800-361-8421

Québec:
925, chemin St-Louis
Bureau 32
Québec (Québec) G1S 1C1
Téléphone: (418) 687-3073

Trois-Rivières:
1055, boul. des Forges
Bureau 300
Trois-Rivières (Québec) G8Z 4J8
Téléphone: (819) 376-1101

**mouvement des caisses
populaires et d'économie
desjardins**

