Radiomutuel Inc.

W. D. ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT
DEC 9 1988
McGILL UNIVERSITY

ANNUAL REPORT 1988

Head Office

1717 René-Lévesque Boulevard East
Montréal, Québec
H2L 4E8

Annual General Meeting

The shareholders' annual general meeting will be held at 11:00 a.m. on Wednesday, January 11, 1989 at the Delta Montreal Hotel, room Ravel, 450 Sherbrooke Street West, Montréal, Québec.

(In thousands of dollars, except for share amounts)	**1988**	1987	1986
OPERATION			
Total revenue	**$ 27,569**	$ 23,127	$ 19,385
Income before extraordinary item	**2,218**	1,955	1,251
Net income	**3,700**	3,305	2,202
Cash flow from operations	**2,523**	2,201	1,478
Cash flow from operations after extraordinary item	**4,005**	3,551	2,429
FINANCIAL			
Total assets	**$ 34,513**	$ 31,878	$ 28,795
Long-term debt	**402**	402	—
Shareholders' Equity	**30,216**	27,836	25,939
PER SHARE			
Net income before extraordinary item	**$ 0.40**	$ 0.35	$ 0.27
Net income	**0.66**	0.59	0.47
Cash flow before extraordinary item	**0.45**	0.39	0.31
Cash flow after extraordinary item	**0.71**	0.63	0.51

On behalf of your Company's Board of Directors, we are pleased to present this report on the activities and operating results for the fiscal year ended August 28, 1988. Radiomutuel Inc. grew significantly over the last year, both at the operational and financial levels. The Company pushed forward with its strategic development plan, thus laying the groundwork for its vocation as a national-scale diversified communications enterprise.

During the year, we agressively pursued our expansion program. On March 11, 1988, your Company opened a new station, CKTF-FM, Gatineau, in order to serve the National Capital French-speaking market. This new station is a member of the Dance Music Group. According to initial surveys, CKTF-FM has been able to attract a sizeable audience, and is now the leading French-speaking station in this market.

On June 17, 1988, in association with a local partner, Mr. Yvon Larivière, Radiomutuel launched Communications Cuivor Inc., which holds radio licenses for CJMM-FM, Rouyn Noranda and CJMV-FM, Val d'Or. The listeners' acceptance from the entire Abitibi-Témiscamingue region has been positive.

On September 1, 1988, we launched MusiquePlus, a music video channel operated in association with CHUM Limited. MusiquePlus now reaches more than 1,350,000 homes. The MusiquePlus signal is transmitted by satellite and broadcasted by cable companies across Eastern Canada. MusiquePlus represents an opportunity for Radiomutuel to extend its range of activities with a partner who shares its commitment of meeting the needs of a larger, more diversified and more demanding clientele.

On October 3, 1988, Radiomutuel filed an offer to acquire all issued and outstanding Class C and Class D shares of its capital stock. This offer, which expires on November 30, 1988, has already been accepted by substantially all shareholders. The acquisition of these Class C and Class D shares fulfills all remaining obligations on the part of Radiomutuel with respect to the Raymond Crépault estate.

On October 7, 1988, Radiomutuel concluded an agreement to acquire all shares of Legerbourg Inc. not yet owned by the Company. Legerbourg holds the licence for CIGB-FM, Trois-Rivières. The agreement, which is subject to the approval of the Canadian Radio-Television and Telecommunications Commission, will allow Radiomutuel to achieve one of its major objectives: establish an FM station in each market where Radiomutuel already operates an AM station.

In addition to consolidating its position within Quebec, Radiomutuel also undertook to extend its activities outside the province in 1988. On October 25, 1988, Radiomutuel acquired a 19% interest in the share capital of Omni — The National Poster Company Inc. Omni specializes in large-sized vertical-format billboards. Radiomutuel has the option to increase its interest in Omni to 50% of the common shares. Omni is run by Michel Laprise, with the help of a management team that is highly experienced in the field of outdoor publicity. Thanks to a solid capital structure and its recent refinancing, Omni is positioned to become a major player in Canada's outdoor advertising industry.

Once again this year, Radiomutuel can point to the dynamic and responsible approach to management that characterizes its operations. In this respect, we are proud to present our financial results for the fiscal year ended August 28, 1988.

Revenue for the fiscal year was $27,569,000, up 19.2% compared to last year. Operating expenses, including depreciation, totalled $24,204,000, while earnings before income taxes and extraordinary item increased 12.6% to $3,723,000.

Earnings per Class A subordinate share and per Class B multiple vote share were $0.40 before extraordinary item and $0.66 after extraordinary item.

These results reflect the combined efforts of all our personnel, the positioning of our stations in their respective markets and the excellent performance turned in by the Radiomutuel sales division. Our various divisions once again distinguished themselves by their creativity and imagination, marketing plans, research, sales presentations and the quality of their personnel.

In order to increase its share of the national advertising market and to improve its sales department, Radiomutuel decided to hire personnel in Toronto, and thereby improve its presence with clients and advertising agencies. In addition, Radiomutuel strengthened its Quebec City sales structure in order to meet the special needs of clients with regional expectations.

During the past year, Radiomutuel demonstrated its ability to combine stability with expansion. As a result of its rigorous and forward-looking management style, Radiomutuel consolidated its position in the radio broadcasting field, ensured its future growth and profitability, while at the same time planning each of its acquisitions with a view to strengthening the group as a whole. In upcoming years, Radiomutuel will continue to expand by favoring turn around situations or newly established companies.

We wish to take this opportunity to thank Mr. David Crevier, who has been a member of the Company's Board of Directors since we first went public. Mr. Crevier capably served the interests of the Class D shareholders he represented, and consistently supported us in our efforts to achieve our objectives.

Our results for the most recent fiscal year reflect the competence and sustained efforts of all Radiomutuel employees. We wish to thank them for their professional conduct and commitment. Radiomutuel now possesses all the necessary assets to reach its corporate objectives and to become a national-scale diversified communications company.

Normand Beauchamp
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer

Paul-Émile Beaulne
Executive Vice President

Montreal, Quebec,
November 22, 1988

Radiomutuel is proud of its young and agressive management team.

All management team members have been active partners in the Company since its foundation, and have shown an exceptional spirit of entrepreneurship.

Through its firm and rigorous management policies, Radiomutuel has been able to develop expansion strategies and winning formulas that confirm its leading position in the communications field.

Financial results

During the fiscal year ended August 28, 1988, revenues increased 19.2% to $27,569,000 compared to $23,127,000 for fiscal 1987.

Net income before extraordinary item increased 13% to $2,218,000 compared to $1,955,000 for fiscal 1987. Net income rose by 12% to $3,700,000 compared to $3,305,000 for fiscal 1987.

As at August 28, 1988, the Corporation and its subsidiaries have tax losses of $3,261,000 and $1,346,000 respectively for federal and provincial income taxes which are applicable against future taxable income and the fiscal value of the net assets exceed their net book value by $2,779,000 federally and $811,000 provincially.

Liabilities and Shareholders' Equity

As at August 28, 1988, the Corporation had no bank debt. Subsequent to year-end, the Corporation negotiated a $5,500,000 revolving term loan with a major financial institution in order to finance the acquisitions listed below which were concluded after year-end.

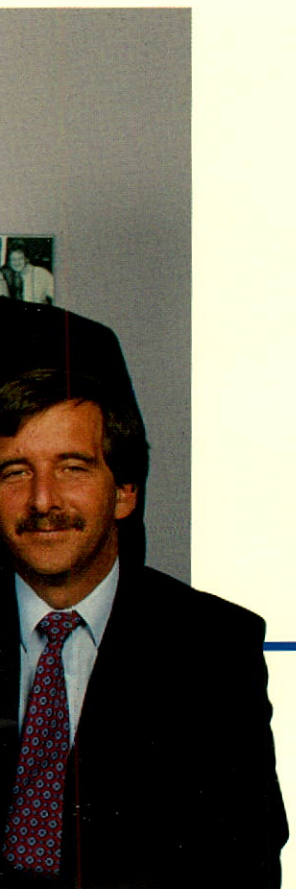
The Corporation acquired 50% of MusiquePlus Inc. for a cash consideration of approximately $2,300,000. This investment will be accounted for by the equity method.

The Corporation acquired substantially all of the Class C and Class D shares outstanding for a cash consideration of approximately $3,400,000. The difference between the purchase price and the book value of the Class C and Class D shares will be recorded to contributed surplus.

The Coporation acquired 19% of the common shares of Omni, The National Poster Company Inc., for a cash consideration of $435,234 and preferred shares more fully described in the notes to the financial statements for a cash consideration of $2,564,766. Management is of the opinion that it does not exercise significant influence, thus the investment will be accounted for by the cost method.

The Corporation purchased 51% of the shares of Legerbourg, a company which operates an FM station in Trois-Rivières, subject to the approval of the CRTC. Management will reveal details of this transaction only if the CRTC approves the transaction.

Finally, shareholders' equity excluding Class C and Class D shares increased 10% to $26,100,000 from $23,720,000 and the increase is directly attributable to the increase in profit levels.



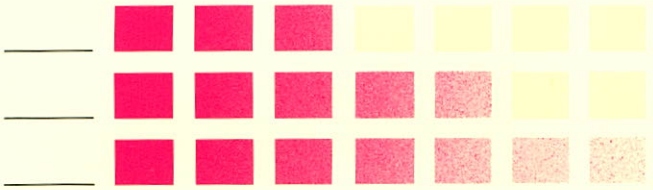
George Rossi
Vice-President, Finance and Treasurer

During the past year, Radiomutuel increased its share of the radio market with top-quality broadcasts adapted to the changing tastes of French-speaking listeners. Radiomutuel's AM and FM stations increased their respective market shares, adding to their audience with each successive survey.

CJMS Montreal performance is worthy of mention. During most key periods of the day, CJMS is the most popular station among 25-54 year-old listeners, the station's primary target group. CJMS surpassed all objectives set for the year and can look forward to a most promising future. The station's precisely targeted programming meets the needs of contemporary listeners concerned with new trends in urban living.

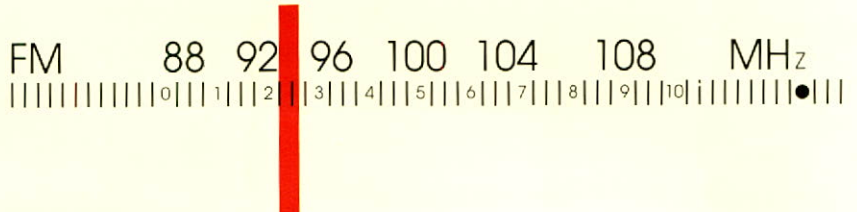
CKMF-FM is the leading FM station offering contemporary programming in Montreal, and controls a substantial share of the market. Furthermore, the gap between the station and its competitors continues to widen. CKMF-FM creation and innovation in programming and promotion are the core of the development of the Dance Music Group.

Year after year, CJRC, Gatineau, dominates the French-speaking AM market in the National Capital Region. Thanks to its dynamism and ability to adapt rapidly to regional changes, CJRC has been able to retain the loyalty of its target audience. For its part, CKTF-FM, Gatineau, is the most popular French-speaking station in the Region. This station's Dance Music format adequately meets the expectations of contemporary listeners.



CJTR, Trois-Rivières now has a new 50,000-watts transmitter in order to better serve its listening public. With its more powerful signal and increased broadcast radius, CJTR will reach a larger market.

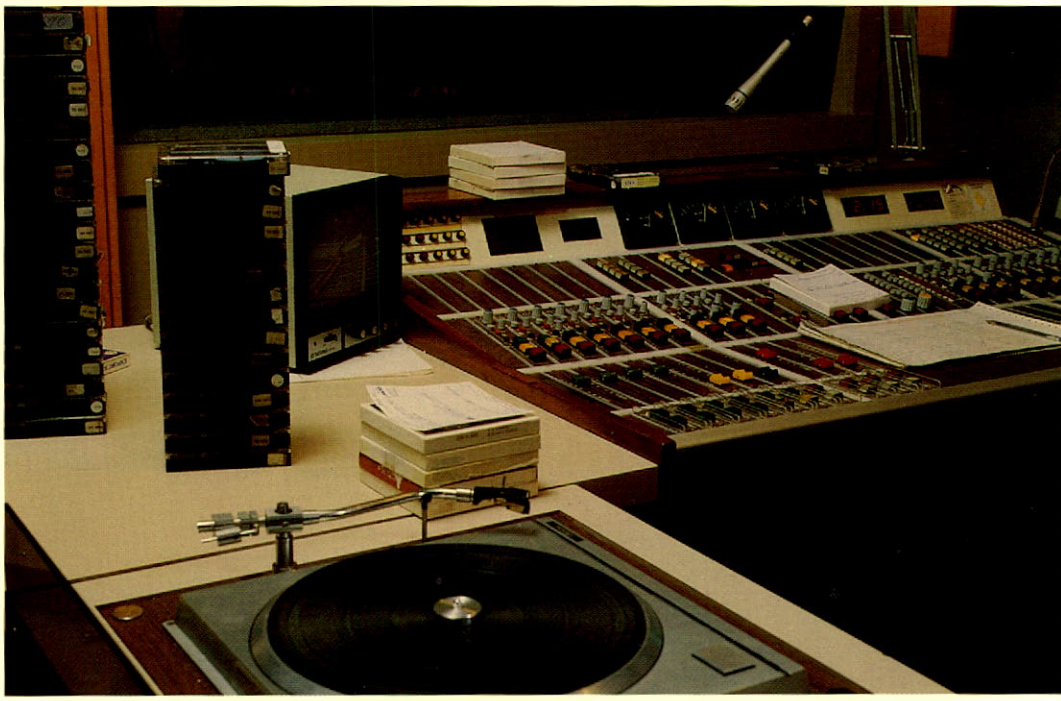
Moreover, our Quebec City stations continue to improve. CHIK-FM significantly increased its market share among target listeners, while the plans implemented by management at CJRP are beginning to pay dividends. Both these stations have a promising future.

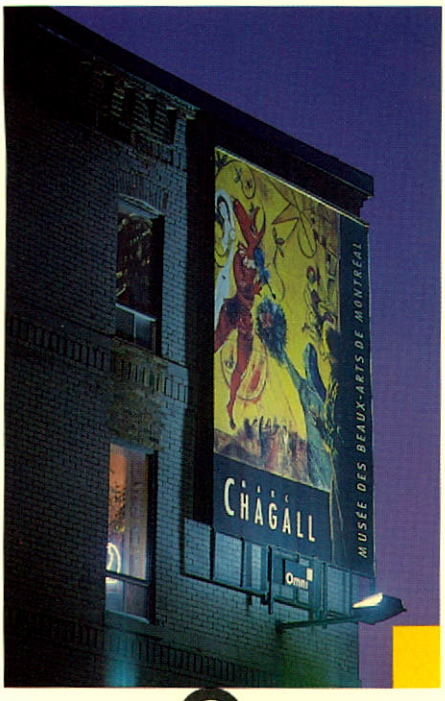


During the year, senior management implemented a new programming and marketing plan at the CJRS station in Sherbrooke. Although it is still too early to judge, local management has been receiving positive feedback on the changes. The popularity and the influence of CIMO-FM, Magog, is, with its Dance Music format, felt throughout the Eastern townships.

Finally, our new stations in Abitibi-Temiscamingue, CJMM-FM and CJMV-FM captured the attention of listeners in this vast region as soon as they went on the air.

Radiomutuel believes in the future of French-speaking radio and the Company's excellent performance is the direct result of the involvement and confidence of all its personnel.





8

Omni

Omni, The National Poster Company Inc.

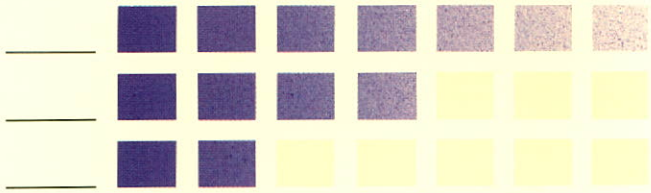
Founded in 1987, Omni produces innovative large-sized posters adapted to magazine formats. Designed to meet the needs of an avant-garde clientele, Omni's billboards have been erected on major arteries in Montreal and Toronto. Over the next few years, Omni intends to expand its network to some 2,000 billboard sites. This complementary activity dovetails perfectly with Radiomutuel's mission. In addition, it allows the Company to offer its clients a wide range of options for carrying out their advertising strategies.

MusiquePlus Inc.

Music plays a major role in the television-viewing habits of Quebecers. MusiquePlus is a specialty music t.v. video network whose audience continues to grow. Available on cable channel 20 since September, MusiquePlus now reaches more than 1,350,000 homes in Eastern Canada.

MusiquePlus is equipped with the latest in technology, and broadcasting 24 hours a day in stereo from la Maison de MusiquePlus located at 209 Ste. Catherine East in Montreal, MusiquePlus plays a leading role in the support and development of Canadian talent.

MusiquePlus™



The radio stations operated by Radiomutuel offer excellent growth potential for the future. The French-speaking market is a dynamic one and allows us to anticipate increased commercial activities in upcoming years.

Our new operations should quickly reach their potential, providing Radiomutuel with all the latitude necessary to move ahead with its expansion plan. Radiomutuel intends to consolidate its operations in order to prepare for the future.

Radiomutuel is a well-structured company with all the necessary human, technical and financial resources at its disposal. Radiomutuel is broadening its horizons, taking an interest in traditional communications sectors as well as in new fields such as telematics and videotex, within a territory bounded on the west by Ontario and on east by the Atlantic provinces.

Radiomutuel is also paying special attention to Europe because of the recent opening of this market to private broadcasters. Several exploratory trips have already been completed and Radiomutuel plans to carry out more in-depth studies next year. We will be looking in particular at development scenarios in this region that call on our expertise and know-how.

Radiomutuel is developing in a strategic fashion according to a precise expansion plan. All new projects and acquisitions must strengthen its existing structure and contribute to its growth objectives. Radiomutuel has all the necessary human resources to guarantee this growth; furthermore, its capital structure allows it to plan strategic actions with a view to developing its vocation as a diversified Canadian communications company.

Directors and Officers

Directors

Normand Beauchamp (1) (2)
Chairman of the Board, President and Chief Executive Officer
Radiomutuel Inc.

Paul-Émile Beaulne
Executive Vice-President
Radiomutuel Inc.

David Crevier
Attorney
Colby, Rioux, Demers

Hubert R. Marleau (2)
First Executive Vice-President
Lévesque, Beaubien Inc.

Pierre Martin (1)
Associate
Jacqueline L. Boutet Inc.

Jacques Parisien
Companies' Director

Richard J. Renaud (1)
Vice-Chairman and Managing Partner
CMP Products

Charles Sirois (2)
Chairman of the Board
National Telesystem Ltd.

(1) member of the Audit Committee
(2) member of the Remuneration Committee

Officers

Normand Beauchamp
Chairman of the Board, President and Chief Executive Officer

Paul-Émile Beaulne
Executive Vice-President and General Manager, CJMS-AM

Michel Arpin
Vice-President, Planning and Secretary

Raynald Brière
Vice-President, Programming and News

André Gagnon
Vice-President, Operations-Québec

Yves Guérard
Vice-President, FM

Robert Léonard
Vice-President, Mutuelcom

George Rossi
Vice-President, Finance and Treasurer

Information for Shareholders and Investors

Listing
Class A subordinate shares of Radiomutuel are listed on The Montreal Exchange under the ticker symbol RDA.A.

Registrar and Transfer Agent
Montreal Trust Company
Montréal

Auditors
Thorne Ernst & Whinney
Montréal

Head Office
1717 René-Lévesque Boulevard East
Montréal, Québec
H2L 4E8

Annual General Meeting
The shareholders' annual general meeting will be held at 11:00 a.m. on Wednesday, January 11, 1989 at the Delta Montreal Hotel, room Ravel, 450 Sherbrooke Street West, Montréal, Québec.

Production of L. Brunet et Associés Inc.

Auditors' Report

To the Shareholders of Radiomutuel Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Radiomutuel Inc. as at August 28, 1988, and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at August 28, 1988 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Thorne Ernst + Whinney

Chartered Accountants

Montreal, Quebec
October 31, 1988

Consolidated Balance Sheet

(In thousands of dollars)	August 28 1988	August 30 1987
ASSETS		
Current assets		
Cash and term deposits	**$ 2,910**	$ 4,527
Accounts receivable — Note 4	**7,206**	5,820
Prepaid expenses	**152**	203
Advances to associated companies	**1,222**	—
	11,490	**10,550**
Term deposits — Notes 9 and 12	**1,000**	500
Investments — Note 5	**871**	712
Deferred charges — Note 6	**299**	—
Fixed assets — Note 7	**2,973**	2,236
Broadcasting licenses	**17,880**	17,880
	$ 34,513	**$ 31,878**
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
Current liabilities		
Accounts payable and accrued expenses	**$ 3,895**	$ 3,640
Class C shares issued by a subsidiary	**402**	402
Shareholder's Equity		
Capital-stock — Notes 8 and 12		
Class C shares	**2,058**	2,058
Class D shares	**2,058**	2,058
Class A subordinate shares	**21,100**	21,100
Class B multiple voting shares	**—**	—
Contributed Surplus — Notes 8 and 12	**1,015**	1,015
Retained Earnings	**3,985**	1,605
	30,216	**27,836**
	$ 34,513	**$ 31,878**

On behalf of the Board:

Normand Beauchamp, Director

Richard J. Renaud, Director

(See notes to the consolidated financial statements)

Consolidated Statement of Income

(In thousands of dollars, except for earnings per share)	Year ended **August 28 1988**	August 30 1987
Revenue		
Broadcasting	**$ 27,412**	$ 22,964
Share of net income of an associated company	**157**	163
	27,569	23,127
Operating expenses	**23,692**	19,739
Depreciation	**512**	409
Operating income before interest	**3,365**	2,979
Interest	**358**	326
Income before income taxes and extraordinary item	**3,723**	3,305
Income taxes	**1,505**	1,350
Income before extraordinary item	**2,218**	1,955
Income taxes recovery	**1,482**	1,350
Net income	**$ 3,700**	**$ 3,305**
Earnings per Class A subordinate share and Class B multiple voting share — Before extraordinary item	**$ 0.40**	$ 0.35
— After extraordinary item	**$ 0.66**	$ 0.59

Consolidated Statement of Retained Earnings

(In thousands of dollars)	Year ended **August 28 1988**	August 30 1987
Retained earnings (deficit) at beginning	**$ 1,605**	$ (292)
Net income	**3,700**	3,305
Dividends	**(1,320)**	(1,408)
Retained earnings at end	**$ 3,985**	**$ 1,605**

(See notes to the consolidated financial statements)

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

(In thousands of dollars)	Year ended August 28 1988	Year ended August 30 1987
CASH PROVIDED BY (USED IN):		
OPERATIONS		
Income before extraordinary item	**$ 2,218**	$ 1,955
Items not involving cash		
Gain on asset disposal	**(50)**	—
Depreciation	512	409
Share of net income of an associated company	**(157)**	(163)
	2,523	2,201
Extraordinary item	**1,482**	1,350
	4,005	3,551
Changes in non-cash items in working capital		
Accounts receivable	**(1,386)**	(1,548)
Prepaid expenses	**51**	(136)
Accounts payable and accrued expenses	**255**	603
Advances to associated companies	**(1,222)**	—
	(2,302)	(1,081)
	1,703	2,470
FINANCING		
Term deposits for redemption of Class C and Class D shares	**(500)**	(300)
Dividends paid	**(1,320)**	(1,408)
	(1,820)	(1,708)
INVESTMENTS		
Decrease in loan receivable	**—**	225
(Acquisition) of investments	**(100)**	—
(Increase) in deferred charges	**(299)**	—
(Purchase) of fixed assets — net	**(1,199)**	(271)
(Acquisition) of subsidiaries, including bank loans assumed	**—**	(1,582)
Dividends received	**98**	—
	(1,500)	(1,628)
(DECREASE) IN CASH	**(1,617)**	(866)
Cash and term deposits at beginning	**4,527**	5,393
CASH AND TERM DEPOSITS AT END	**$ 2,910**	**$ 4,527**

(See notes to the consolidated financial statements)

Notes to the Consolidated Financial Statements

Year ended August 28 1988

1. Status

The Corporation is incorporated under the Canada Business Corporations Act.

2. Change in Name and Nature of Activities

On December 11, 1987, the Corporation changed its name from Communications Radiomutuel Inc. to Radiomutuel Inc. The Corporation's activities mainly consist in the operation of French language radio stations in the province of Quebec.

3. Summary of Significant Accounting Policies

The consolidated financial statements of Radiomutuel Inc. were prepared by management of Radiomutuel Inc. in accordance with generally accepted accounting principles. Significant accounting policies are summarized as follows:

a) Consolidation

The consolidated financial statements as at August 28, 1988 include all the accounts of Radiomutuel Inc. and its subsidiaries:

— 157700 Canada Inc.
— 121985 Canada Inc.
— Les Promotions Mutuelles Inc.
— Les Éditions Musicales L.M.S. Limitée

and 50% of 115418 Canada Inc. which was recorded by the proportionate consolidation method.

b) Investments

Equity participation in shares of affiliated companies are accounted for by the equity method. Other investments are accounted for at cost.

c) Fixed assets

Fixed assets are recorded at cost and depreciated by the declining balance method using the following annual rates:

— Broadcasting equipement	20 and 25%
— Furniture and fixtures	20%
— Automotive equipment	30%

Leasehold improvements are amortized on a straight line basis over the terms of the leases plus one renewal option period.

d) Broadcasting licenses

Broadcasting licenses are accounted for at cost and the policy of Radiomutuel Inc. is not to amortize this asset unless there is a permanent impairment in value.

e) Revenue

Barter transactions are recorded at their fair market value.

f) Financial year

The financial year-end of Radiomutuel Inc. is flexible and ends the last Sunday in the month of August in order to be consistent with the standard calendar recognized by the Canadian Association of Broadcasters.

4. Accounts Receivable

Accounts receivable are detailed as follows:

	August 28 1988	August 30 1987
Trade	**$ 7,169,788**	$ 5,755,334
Loans to employees	**36,515**	64,589
	$ 7,206,303	**$ 5,819,923**

5. Investments

Investments are detailed as follows:

	August 28 1988	August 30 1987
Shares of associated companies	**$ 867,032**	$ 707,385
Other investments	**3,779**	4,605
	$ 870,811	**$ 711,990**

As at August 28, 1988, the excess of cost over the net book value of an associated company amounts to $ 368,209 and this amount represents the value attributed to broadcasting licenses.

Notes to the Consolidated Financial Statements

Yead ended August 28, 1988

6. Deferred Expenses

Following the approval of the CRTC (Canadian Radio-Television and Telecommunications Commission), the Company began the operation of a new FM station in the Ottawa region on March 19, 1988. The Company deferred operating expenses of $ 299,000 net of revenue earned for the period. The Company adopted the policy of deferring these expenses up to August 28, 1988 which corresponds to the period required to develop the undertaking. The deferred expenses will be amortized over a period of three years beginning August 29, 1988.

7. Fixed Assets

Fixed assets are detailed as follows:

	August 28 1988			August 30 1987
	Cost	Accumulated Depreciation	Net Book Value	Net Book Value
Land	**$ 182,895**	**$ —**	**$ 182,895**	$ 182,895
Furniture and equipment	**7,111,262**	**5,091,254**	**2,020,008**	1,493,166
Leasehold improvements	**1,135,709**	**365,479**	**770,230**	560,370
	$ 8,429,866	**$ 5,456,733**	**$ 2,973,133**	**$ 2,236,431**

8. Shareholders' Equity

Authorized:

An unlimited number of Class C shares
An unlimited number of Class D shares
An unlimited number of Class A subordinate shares — one vote
An unlimited number of Class B multiple voting shares — two votes
An unlimited number of Class E shares

Issued and paid:

	August 28 1988	August 30 1987
2,058,177 Class C shares	**$ 2,058,177**	$ 2,058,177
2,058,177 Class D shares	**2,058,177**	2,058,177
3,520,000 Class A subordinate shares	**21,100,000**	21,100,000
2,080,001 Class B multiple voting shares	**1**	1
	$ 25,216,355	**$ 25,216,355**

Following a certificate of amendment dated September 19, 1985, the issued capital of Class B multiple voting shares was reduced by $ 1,000,000. The issued amount was allocated to contributed surplus.

The Corporation issued on February 19, 1986 an option to purchase 10,000 Class A subordinate shares at $ 5.50 per share up to August 31, 1989.

The Class C shares are convertible as of March 1, 1989 at the discretion of the shareholder into Class B multiple voting shares at the following conversion rate: one Class B multiple voting share for ten Class C shares.

The Class D shares are convertible as of September 1, 1989 at the discretion of the shareholder into Class B multiple voting shares at the following conversion rate: one Class B multiple voting share for ten Class D shares.

Class C and Class D shares are redeemable at $ 1.00 per share at the discretion of the Corporation at all times and at the discretion of the shareholder as of September 1, 1991 for Class C shares and as of September 1, 1992 for Class D shares.

Class C and Class D shares are not entitled to dividends.

Class A subordinate shares have a right to a preferential cumulative and fixed dividend payable in cash of $ 0.40 per share per year up to September 30, 1987 and of $ 0.35 per share per year as of October 1, 1987 up to September 30, 1989. After payment of such dividend on Class A subordinate shares during the financial year, Class A subordinate shares will be entitled to additional dividends with Class B multiple voting shares as if Class A subordinate and Class B multiple voting shares constituted one class of shares.

Class A shares are entitled to one vote per share.

Class B shares are entitled to two votes per share.

100,000 Class A subordinate shares of the Corporation have been reserved for issue under a stock option purchase plan for the directors of the Corporation.

Notes to the Consolidated Financial Statements
Year ended August 28, 1988

9. Commitments
The future minimum rental commitments for all non-cancellable operating leases for building space, office equipment and automobiles are as follows:

1989	$ 999,000
1990	495,000
1991	430,000
1992	346,000
1993	182,000
following	643,000
	$ 3,095,000

The Corporation must provide a sinking fund for the redemption of Class C and Class D shares as follows:

1986	$ 200,000
1987	300,000
1988	500,000
1989	600,000
1990	600,000
1991	900,000
1992	900,000

The Corporation will nevertheless be owner of the income provided by the sums and can use such income in its operations.

10. Income Taxes
The effective income tax rate of the Corporation is reduced to 40.4% in order to consider its share of the net income of an associated company. The Corporation and its subsidiaries have tax losses of $ 3,261,000 and $ 1,346,000 respectively for federal and provincial income taxes which are applicable against future taxable income and expire as follows:

	Federal	Provincial
1992	$ 694,000	$ —
1993	2,174,000	953,000
1994	393,000	393,000
	$ 3,261,000	**$ 1,346,000**

Considering that the issue costs of $ 1,990,000 before tax related to the two public issues done during the year ended August 31, 1986 were recorded as a deduction of retained earnings, the tax effect of the tax losses related to these issue costs will be recorded as an addition to retained earnings when these losses will be recovered.

In addition, the fiscal value of the net assets exceed their net book value by the following amounts: $ 2,779,000 federally and $ 811,000 provincially.

Notes to the Consolidated Financial Statements

Year ended August 28, 1988

11. Contingencies

Libel suits are not unusual in the communications industry. Suits of this kind are actually in process against the Corporation. Management believes that its libel insurance will cover it against all libel suits subject to a $ 10,000 deductible per suit and the deductibles have been accounted for in the books of the Corporation.

In addition, the Corporation is being sued for damages and unjust dismissal for an amount of $ 1,835,000. Management is of the opinion that the Corporation could settle all these claims for an amount of $ 238,000. This amount has been accounted for in the books of the Corporation.

The Corporation filed a notice of objection concerning an income tax assessment relating to fiscal years 1977 and 1978 for an amount of $ 180,000. The Corporation did not pay this amount but rather supplied the fiscal authorities with a bank letter of guarantee totalling approximately $ 200,000. No amount was provided in the books for this assessment.

Future settlements, if any, with respect to the items described above will be accounted for as a prior period adjustment.

12. Subsequent Events

On November 30, 1987, the CRTC approved the license application presented by CHUM Limited and Radiomutuel Inc. in order to offer a French language music video service for distribution on basic cable in Eastern Canada. The license was effective September 1, 1988 and on this date, Radiomutuel Inc. purchased 50% of MusiquePlus Inc. owned equally by CHUM Limited and Radiomutuel Inc. This transaction was for a cash consideration of $ 2,300,000.

On October 3, 1988, the Company submitted an offer to acquire all issued and outstanding Class C and Class D shares. The Company offered $ 0.8259 per Class C share and $ 0.8259 per Class D share to each shareholder who will have accepted the terms and conditions of the offer. As of October 31, 1988, 2,000,082.20 Class C and 2,000,082.20 Class D shares were tendered and the Company paid $ 3,303,735 for the purchase of these shares. The difference between the par value of $ 1 per share and the purchase price offered will be charged to contributed surplus.

On October 7, 1988, the Company purchased 51% of the shares of Legerbourg Inc., a company which operates an FM station in Trois-Rivières. Up to this date, the Company owned 49% of the common shares. This transaction is subject to the approval of the CRTC. Management will disclose the details of this transaction only if the CRTC approves the transaction.

On October 25, 1988, the Company acquired 19% of the common shares of Omni, The National Poster Company Inc. for a cash consideration of $ 435,234. It also acquired non-voting preferred shares, convertible at the discretion of the holder into 16% of Omni's capital stock for a cash consideration of $ 564,766 and $ 2,000,000 of the Company's 8% cumulative, non-voting, preferred shares, redeemable at all times by the company and anytime after October 25, 1993 at the discretion of the holder. The Company has options valid for a 48 month period to increase it's share to up to 50% of equity.

On October 17, 1988, the Company concluded a revolving term loan secured by a debenture in the amount of $ 5,500,000 as well as a trust deed representing a first fixed and floating charge on all the assets of the Company and by a general assignment of the Company's book debts.

Radiomutuel Inc.

RAPPORT ANNUEL 1988

Siège social

1717, boul. René-Lévesque Est
Montréal (Québec)
H2L 4E8

Assemblée générale annuelle

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra à 11 h 00, le mercredi 11 janvier 1989, à l'hôtel Delta Montréal, salon Ravel, 450, rue Sherbrooke Ouest, Montréal, Québec.

(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)	**1988**	1987	1986
EXPLOITATION			
Revenu total	**27 569 $**	23 127 $	19 385 $
Bénéfice avant poste extraordinaire	**2 218**	1 955	1 251
Bénéfice net	**3 700**	3 305	2 202
Fonds autogénérés	**2 523**	2 201	1 478
Fonds autogénérés après poste extraordinaire	**4 005**	3 551	2 429
BILAN			
Actif total	**34 513 $**	31 878 $	28 795 $
Dette à long terme	**402**	402	—
Avoir des actionnaires	**30 216**	27 836	25 939
DONNÉES PAR ACTION			
Bénéfice net avant poste extraordinaire	**0,40 $**	0,35 $	0,27 $
Bénéfice net	**0,66**	0,59	0,47
Fonds autogénérés avant poste extraordinaire	**0,45**	0,39	0,31
Fonds autogénérés après poste extraordinaire	**0,71**	0,63	0,51

Au nom du conseil d'administration, il nous fait plaisir de vous faire part des activités et des résultats d'exploitation de l'exercice terminé le 28 août 1988. Au cours de la dernière année, votre compagnie a connu une croissance significative, tant sur le plan opérationnel que financier. Radiomutuel s'est développée stratégiquement en posant les jalons qui l'amènent à devenir une entreprise diversifiée de communication d'envergure nationale.

En 1988, nous avons poursuivi, avec succès, notre programme d'expansion. Le 11 mars dernier, votre compagnie lançait la station CKTF-MF, Gatineau, afin de desservir le marché de l'Outaouais. Cette nouvelle station, membre du Groupe Dance Music, a su, d'après les premiers sondages, s'attirer un auditoire important, lui assurant la première position des stations francophones du marché.

Le 17 juin 1988, en association avec un partenaire local, monsieur Yvon Larivière, Radiomutuel débutait les opérations de Communications Cuivor Inc., titulaire des licences de radio pour les stations CJMM-MF, Rouyn-Noranda et CJMV-MF, Val d'Or. Ces stations ont su s'attirer l'attention de toute la population de l'Abitibi-Témiscamingue dès les premières heures de leur entrée en ondes.

Le 1er septembre 1988, nous procédions avec éclat au lancement de MusiquePlus, un canal de télé vidéo exploité en association avec CHUM Limited. MusiquePlus est maintenant accessible à plus de 1 350 000 foyers. Son signal, acheminé par satellite, est distribué par les entreprises de câble de l'est du Canada. MusiquePlus est pour Radiomutuel une opportunité d'étendre son champ d'activités avec un partenaire qui partage son souci de répondre aux besoins d'une clientèle plus vaste, plus diversifiée et plus exigeante.

Le 3 octobre 1988, Radiomutuel déposait une offre d'acquisition visant toutes les actions catégorie C et toutes les actions catégorie D émises et en circulation de son capital-actions. Cette offre, qui se termine le 30 novembre prochain, a déjà été acceptée par la grande majorité des actionnaires. L'acquisition par la Société des actions catégorie C et des actions catégorie D met un terme aux engagements contractés par Radiomutuel à l'égard de la succession de Raymond Crépault.

Le 7 octobre 1988, Radiomutuel concluait une entente dans le but d'acquérir les actions qui n'étaient pas sa propriété dans Legerbourg Inc., la société titulaire de la licence de CIGB-MF, Trois-Rivières. Cette entente, sujette à l'approbation du Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes, permettra à Radiomutuel de compléter un de ses grands objectifs qui consistait à établir une station MF dans chacun des marchés où Radiomutuel exploitait une station MA.

En plus de consolider sa position au Québec, Radiomutuel, au cours de la dernière année, a entrepris d'étendre ses activités hors du Québec. En effet, le 25 octobre 1988, Radiomutuel acquérait une participation de 19 % dans le capital-actions de la Société nationale d'affichage Omni Inc., une société d'affichage extérieur vertical de grandes dimensions. La Société dispose d'options pour accroître sa participation à 50 % des actions ordinaires. Omni est dirigée par Michel Laprise, entouré d'une équipe de direction compétente dans le domaine de l'affichage extérieur. Bénéficiant d'une bonne structure de capital et ayant été refinancée, Omni est appelée à devenir une des composantes majeures de l'affichage extérieur au Canada.

Radiomutuel peut rendre compte, une fois de plus, du dynamisme vigilant qui caractérise l'ensemble de sa gestion. Dans cette perspective, nous sommes fiers de vous faire part des résultats financiers de l'exercice terminé le 28 août 1988.

Les revenus de l'exercice financier ont été de 27 569 000 $, en hausse de 19,2 % par rapport à l'année précédente. Les frais d'exploitation incluant l'amortissement ont été de 24 204 000 $, laissant un bénéfice avant impôts sur le revenu et le poste extraordinaire de 3 723 000 $, en hausse de 12,6 %.

Le bénéfice par action subalterne catégorie A et par action catégorie B à droits de vote multiples avant poste extraordinaire a été de 0,40 $ et de 0,66 $ après poste extraordinaire.

Les résultats de l'année proviennent de l'effort conjugué de tout le personnel, du positionnement de nos stations dans leurs marchés respectifs, supportés par l'excellente performance du service des ventes de Radiomutuel. Nos services ont continué de s'imposer par leur créativité et leur imagination, leurs plans de commercialisation, leurs recherches, leurs présentations et par la qualité de leur personnel.

Afin d'augmenter la pénétration du marché de la publicité nationale et d'améliorer son service des ventes, Radiomutuel a jugé nécessaire de s'adjoindre du personnel à Toronto pour s'assurer une présence auprès de ses clients et des agences de publicité. De plus, Radiomutuel a renforci sa structure des ventes à Québec afin d'offrir un service complet à une clientèle ayant des exigences régionales.

Au cours de la dernière année, Radiomutuel a su démontrer sa capacité de concilier stabilité et expansion. Par sa gestion rigoureuse, et surtout par sa perspicacité, elle a pu profiter des excellentes opportunités qui se sont présentées. Elle a su consolider sa position dans le domaine de la radiodiffusion, assurer sa croissance et sa rentabilité, tout en planifiant chacune de ses acquisitions dans le but de rendre le groupe plus fort. Au cours des prochaines années, Radiomutuel continuera son expansion en privilégiant les entreprises en redressement ou en démarrage.

Nous désirons remercier monsieur David Crevier qui a siégé au conseil d'administration de la Société depuis son premier appel à l'épargne publique. Monsieur Crevier, qui représentait les détenteurs d'actions catégorie D, a bien servi ses mandataires et nous a toujours appuyés dans la réalisation de nos objectifs.

Les résultats que nous avons enregistrés au cours du dernier exercice financier sont le reflet de la qualité et des efforts soutenus de tous les employés de Radiomutuel. Nous tenons à les remercier pour leur professionnalisme et leur engagement. Radiomutuel dispose de tous les atouts pour atteindre les objectifs fixés et devenir une entreprise diversifiée de communication d'envergure nationale.

Normand Beauchamp
Président du Conseil,
président et chef de la direction

Paul-Émile Beaulne
Vice-président exécutif

Montréal, Québec,
le 22 novembre 1988

Radiomutuel s'enorgueillit de pouvoir compter sur une équipe de gestion stable qui allie compétence, dynamisme et efficacité.

Partenaires actifs dans l'entreprise depuis ses débuts, ils ont su démontrer un esprit d'entrepreneurship exceptionnel.

Grâce à l'application d'une politique de gestion ferme et résolue, Radiomutuel a développé des stratégies d'expansion et des formules gagnantes qui confirment sa position de chef de file dans le domaine des communications.

Résultats financiers
Au cours de l'exercice financier terminé le 28 août 1988, les revenus ont atteint 27 569 000 $ comparativement à 23 127 000 $ l'année précédente, soit une augmentation de 19,2 %.

Le bénéfice net avant poste extraordinaire est en hausse de 13 %, passant de 1 955 000 $ pour l'exercice financier 1987 à 2 218 000 $ cette année. Le bénéfice net se situe à 3 700 000 $, ce qui représente une augmentation de 12 % sur le bénéfice net de 3 305 000 $ réalisé au cours de l'exercice précédent.

En date du 28 août 1988, la Société et ses filiales disposent de pertes fiscales de 3 261 000 $ au niveau fédéral et de 1 346 000 $ au niveau provincial et ces dernières sont applicables contre les bénéfices imposables futurs. La valeur fiscale des actifs nets excède leur valeur comptable nette de 2 779 000 $ au niveau fédéral et de 811 000 $ au niveau provincial.

Passif et avoir des actionnaires
À la fin de l'exercice financier 1987, la Société n'était débitrice d'aucune dette bancaire. Ultérieurement, la Société a négocié un prêt à terme renouvable de 5 500 000 $ avec une institution financière afin de financer les acquisitions qui ont eu lieu au cours des premiers mois de l'exercice courant et qui sont énumérées dans les paragraphes suivants.

La Société a acquis 50 % de MusiquePlus Inc., pour une considération au comptant de 2 300 000 $. Cet investissement sera comptabilisé en utilisant la méthode de la valeur de consolidation.

La Société a substantiellement acquis toutes les actions en circulation de catégorie C et de catégorie D, pour une considération au comptant d'environ 3 400 000 $. La variation entre le prix d'achat et la valeur comptable des actions de catégorie C et de catégorie D sera intégrée au surplus d'apport.

La Société a acquis une participation de 19 % des actions ordinaires de la Société nationale d'affichage Omni Inc., pour une considération au comptant de 435 234 $. Radiomutuel a également acquis des actions privilégiées en contrepartie d'une somme au comptant de 2 564 766 $. Ces actions privilégiées sont décrites explicitement dans les notes afférentes aux états financiers. La direction estime qu'elle n'exerce pas une influence significative et comptabilisera cet investissement par la méthode de la valeur d'acquisition.

La Société a acheté 51 % des actions de Legerbourg, une compagnie opérant une station MF à Trois-Rivières. Cette transaction est sujette à l'approbation du CRTC. La Direction dévoilera les détails de cette transaction seulement si le CRTC approuve la transaction.

En terminant, la valeur de l'avoir des actionnaires, excluant les actions de catégorie C et de catégorie D, a augmenté de 10 %, passant de 23 720 000 $ à 26 100 000 $. Cette hausse est le reflet direct de la croissance du bénéfice.

George Rossi
Vice-président, finances et trésorier

Au cours de la dernière année, Radiomutuel a accru sa position dans le marché de la radio avec des émissions de qualité mieux adaptées aux goûts des auditeurs francophones. Ses stations MA et MF ont accru leurs parts de marchés respectives, elles desservent des auditoires qui s'accroissent de sondages en sondages.

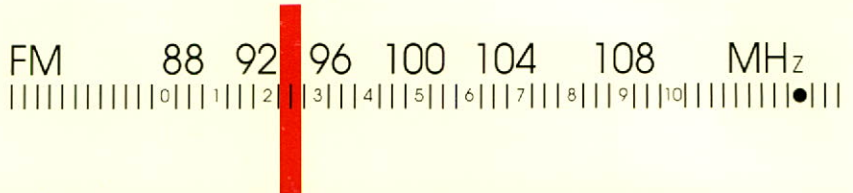
La performance de CJMS, Montréal, est à signaler. Dans la majorité des périodes clés de la journée, CJMS est la station n° 1 dans le groupe-cible des 25-54 ans, son groupe-cible primaire. Au cours de la dernière année, CJMS a dépassé tous ses objectifs et a su se garantir un avenir des plus prometteurs. Sa programmation mieux ciblée répond aux attentes d'un auditoire contemporain préoccupé par le développement de la vie urbaine.

CKMF-MF est la station MF contemporaine la plus écoutée de Montréal, ses parts de marché sont substantielles et l'écart avec ses concurrents va toujours en grandissant. La créativité et l'innovation de CKMF-MF en programmation et en promotion sont le coeur du développement du groupe Dance Music.

Année après année, CJRC, Gatineau domine le marché MA francophone de l'Outaouais. Elle a su garder la fidélité de son public cible, grâce à son dynamisme et à son habileté à répondre rapidement aux changements survenant dans sa région. CKTF-MF, Gatineau, est la station francophone numéro un en Outaouais. Sa formule Dance Music répond adéquatement aux attentes d'un auditoire contemporain.

CJTR, Trois-Rivières, dispose maintenant d'un émetteur 50 kW pour mieux desservir son auditoire. Son rayonnement accru et son signal plus puissant permettent à CJTR de rejoindre un marché plus important.

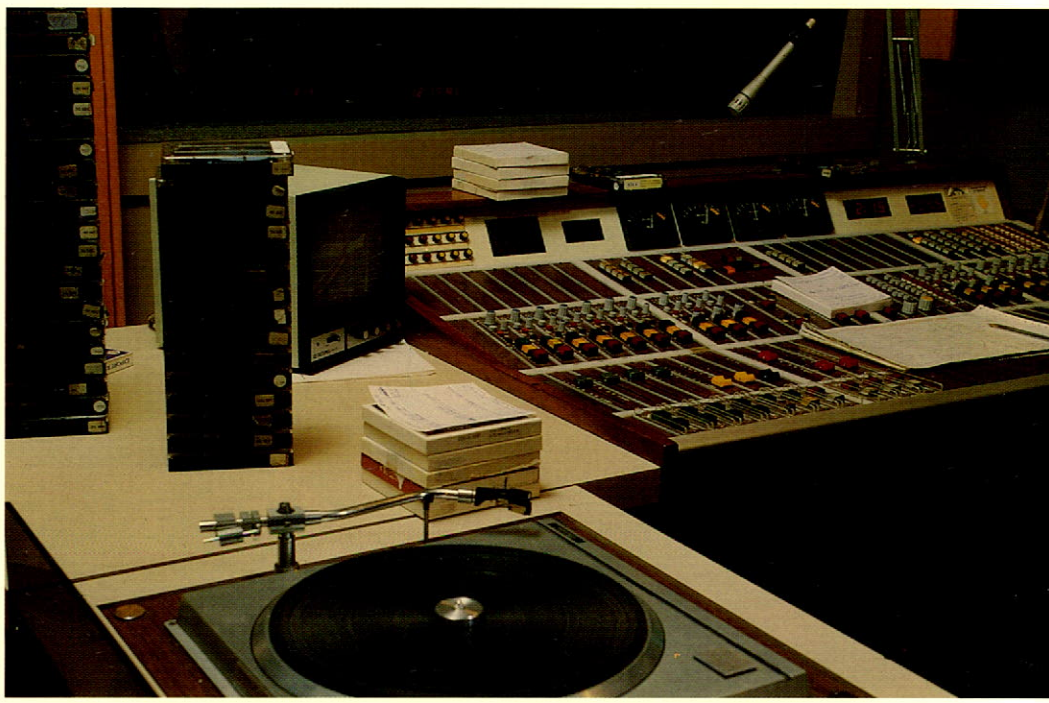
Dans le marché de Québec, nos stations continuent à s'améliorer. CHIK MF accroît de manière notable ses parts de marché dans son groupe-cible, alors qu'à CJRP les plans mis en place par la direction portent fruits. L'avenir s'annonce intéressant pour ces deux stations.

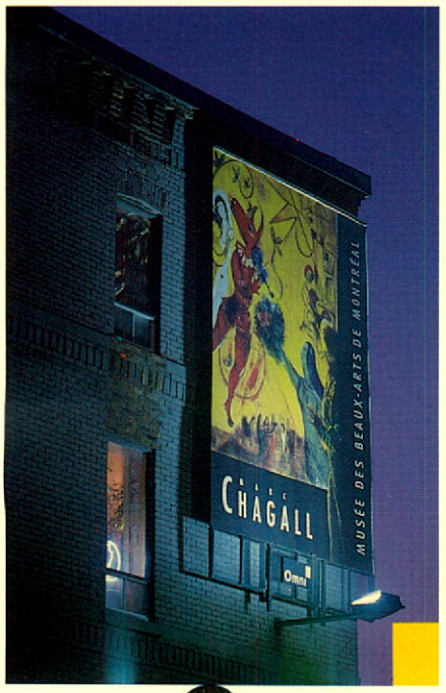


La direction a mis en place un nouveau plan de programmation et de mise en marché pour sa station CJRS, Sherbrooke. Il est encore trop tôt pour faire état des progrès, il est bon de souligner que la direction locale reçoit de bons commentaires. Quant à CIMO-MF, sa popularité et son influence se font ressentir dans tous les coins de l'Estrie avec une programmation du type Dance Music.

Nos nouvelles stations de l'Abitibi-Témiscamingue, CJMM-MF et CJMV-MF ont, dès leurs premières heures, atteint la notoriété dans ce vaste territoire.

Radiomutuel croit en l'avenir de la radio francophone; ses résultats proviennent de l'implication et de la confiance de tout son personnel.





8

Omni

Société nationale d'affichage Omni Inc.

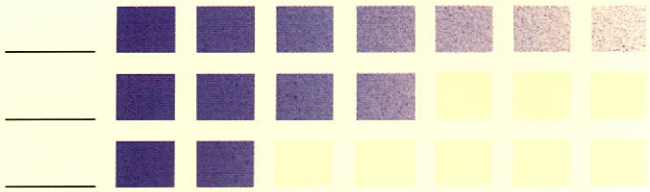
Fondée en 1987, Omni innove avec l'affichage extérieur aux grandes dimensions, adapté au format des périodiques. Conçus pour répondre aux besoins d'une clientèle des plus avant-gardiste, ces panneaux d'affichage sont présentement érigés sur les artères principales de Montréal et de Toronto. Au cours des prochaines années, Omni étendra son réseau pour atteindre 2 000 sites d'affichage. Cette activité complémentaire s'intègre bien à la mission de Radiomutuel. De plus, elle permet d'offrir à sa clientèle des choix diversifiés pour la réalisation de leurs stratégies publicitaires.

MusiquePlus Inc.

La musique joue un rôle déterminant dans les habitudes télévisuelles des téléspectateurs québécois. Chaîne privilégiée du divertissement et de la musique vidéo, MusiquePlus rejoint un auditoire sans cesse croissant. En opération depuis septembre et accessible sur le canal 20 du câble, MusiquePlus rejoint plus de 1 350 000 foyers dans l'est du Canada.

C'est à partir de la Maison de MusiquePlus, sise au 209, rue Ste-Catherine Est, Montréal, avec un équipement à la fine pointe de la technologie et diffusant de manière continue en stéréophonie, MusiquePlus joue un rôle primordial dans le soutien et le développement du talent canadien.

MusiquePlus™



Les stations de radio exploitées par Radiomutuel offrent un excellent potentiel de croissance pour les années à venir. Le marché francophone est dynamique et permet d'anticiper des activités commerciales accrues pour les prochaines années.

Les nouvelles opérations devraient atteindre rapidement leur vitesse de croisière, offrant ainsi à Radiomutuel toute la latitude nécessaire pour poursuivre son plan d'expansion. Ne privilégiant pas la croissance à tout prix, Radiomutuel anticipe que les prochains mois lui permettront de se consolider pour l'avenir.

Bien structurée, possédant les ressources humaines, techniques et financières requises, Radiomutuel élargit ses horizons et regarde à la fois les secteurs traditionnels de la communication ainsi que les secteurs en développement, tels la télématique et le vidéotex, dans un territoire borné par l'Ontario et les provinces maritimes.

L'ouverture récente de l'Europe à la radiodiffusion privée, incite Radiomutuel à porter une attention particulière à ce continent. Déjà quelques missions exploratoires ont été entreprises. Au cours de la prochaine année, Radiomutuel entend élargir ses études et considérer des hypothèses de développement dans cette région qui fait appel à notre expertise et à nos connaissances.

Radiomutuel se développe de manière stratégique selon un plan d'expansion précis. Les nouveaux projets et les opportunités d'acquisition doivent renforcer sa structure existante et contribuer à son objectif de croissance. Radiomutuel a les ressources humaines pour garantir cette croissance, sa structure de capital lui permet de planifier ses actions stratégiques en vue de se développer comme une entreprise canadienne diversifiée de communication.

Administrateurs et dirigeants

Administrateurs

Normand Beauchamp (1) (2)
Président du Conseil, président
et chef de la direction
Radiomutuel Inc.

Paul-Émile Beaulne
Vice-président exécutif
Radiomutuel Inc.

David Crevier
Avocat
Colby, Rioux, Demers

Hubert R. Marleau (2)
Premier vice-président exécutif
Lévesque, Beaubien Inc.

Pierre Martin (1)
Associé
Jacqueline L. Boutet Inc.

Jacques Parisien
Administrateur de sociétés

Richard J. Renaud (1)
Vice-président du Conseil
et associé directeur
Produits CMP

Charles Sirois (2)
Président du Conseil
Télésystème National Ltée

(1) membre du comité de vérification
(2) membre du comité de rémunération

Dirigeants

Normand Beauchamp
Président du Conseil, président
et chef de la direction

Paul-Émile Beaulne
Vice-président exécutif

Michel Arpin
Vice-président, planification
et secrétaire

Raynald Brière
Vice-président, programmation
et information

André Gagnon
Vice-président, opérations-Québec

Yves Guérard
Vice-président, MF

Robert Léonard
Vice-président, Mutuelcom

George Rossi
Vice-président, finances et
trésorier

Renseignements destinés aux actionnaires et aux investisseurs

Cote officielle

Les actions subalternes catégorie A de Radiomutuel sont inscrites à la cote de la Bourse de Montréal sous le symbole RDA.A.

Agent de transfert et agent comptable des registres

Compagnie Montréal Trust
Montréal

Vérificateurs

Thorne Ernst & Whinney
Montréal

Siège social

1717, boul. René-Lévesque Est
Montréal (Québec)
H2L 4E8

Assemblée générale annuelle

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra à 11 h 00, le mercredi 11 janvier 1989, à l'hôtel Delta Montréal, salon Ravel, 450, rue Sherbrooke Ouest, Montréal, Québec.

Réalisation de L. Brunet et Associés Inc.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Radiomutuel Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Radiomutuel Inc. au 28 août 1988 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 28 août 1988 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Thorne Ernst + Whinney

Comptables agréés

Montréal, Québec
Le 31 octobre 1988

Bilan consolidé

(En milliers de dollars)	**28 août 1988**	30 août 1987
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse et dépôts à terme	**2 910 $**	4 527 $
Comptes à recevoir — Note 4	**7 206**	5 820
Frais payés d'avance	**152**	203
Avances à des compagnies associées	**1 222**	—
	11 490	**10 550**
Dépôts à terme — Notes 9 et 12	**1 000**	500
Placements — Note 5	**871**	712
Frais reportés — Note 6	**299**	—
Immobilisations — Note 7	**2 973**	2 236
Licences et droits de radiodiffusion	**17 880**	17 880
	34 513 $	**31 878 $**
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Passif à court terme		
Comptes à payer et frais courus	**3 895 $**	3 640 $
Actions catégorie C émises par une filiale	**402**	402
Avoir des actionnaires		
Capital-actions — Notes 8 et 12		
Actions catégorie C	**2 058**	2 058
Actions catégorie D	**2 058**	2 058
Actions subalternes catégorie A	**21 100**	21 100
Actions catégorie B à droits de vote multiples	**—**	—
Surplus d'apport — Notes 8 et 12	**1 015**	1 015
Bénéfices non répartis	**3 985**	1 605
	30 216	**27 836**
	34 513 $	**31 878 $**

Au nom du conseil:

Normand Beauchamp, administrateur

Richard J. Renaud, administrateur

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés de la Société)

État des résultats consolidé

(En milliers de dollars sauf pour le bénéfice par action)	Exercice terminé le **28 août 1988**	30 août 1987
Revenus		
Radiodiffusion	**27 412 $**	22 964 $
Quote-part du bénéfice net d'une société associée	**157**	163
	27 569	23 127
Frais d'exploitation	**23 692**	19 739
Amortissement	**512**	409
Bénéfice d'exploitation avant intérêts	**3 365**	2 979
Intérêts	**358**	326
Bénéfice avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	**3 723**	3 305
Impôts sur le revenu	**1 505**	1 350
Bénéfice avant poste extraordinaire	**2 218**	1 955
Récupération d'impôts sur le revenu	**1 482**	1 350
Bénéfice net	**3 700 $**	**3 305 $**
Bénéfice par action subalterne catégorie A et par action catégorie B à droits de vote multiples — avant poste extraordinaire	**0,40 $**	0,35 $
— après poste extraordinaire	**0,66 $**	0,59 $

État des bénéfices non répartis consolidé

(En milliers de dollars)	Exercice terminé le **28 août 1988**	30 août 1987
Bénéfices non répartis (déficit) au début	**1 605 $**	(292) $
Bénéfice net	**3 700**	3 305
Dividendes	**(1 320)**	(1 408)
Bénéfices non répartis à la fin	**3 985 $**	**1 605 $**

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés de la Société)

État de l'évolution de la situation financière consolidé

(En milliers de dollars)	Exercice terminé le **28 août 1988**	30 août 1987
RENTRÉES (SORTIES) DE FONDS LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES:		
EXPLOITATION		
Bénéfice avant poste extraordinaire	**2 218 $**	1 955 $
Éléments n'impliquant pas de mouvements de fonds		
Gain sur disposition d'actif	**(50)**	—
Amortissement	**512**	409
Quote-part du bénéfice net d'une société associée	**(157)**	(163)
	2 523	2 201
Poste extraordinaire	**1 482**	1 350
	4 005	3 551
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes à recevoir	**(1 386)**	(1 548)
Frais payés d'avance	**51**	(136)
Comptes à payer et frais courus	**255**	603
Avances à des compagnies associées	**(1 222)**	—
	(2 302)	(1 081)
	1 703	2 470
FINANCEMENT		
Dépôts à terme pour rachat d'actions C et D	**(500)**	(300)
Dividendes versés	**(1 320)**	(1 408)
	(1 820)	(1 708)
INVESTISSEMENT		
Remboursement de prêts à recevoir	**—**	225
(Acquisition) de placements	**(100)**	—
(Augmentation) de frais reportés	**(299)**	—
(Acquisition) d'immobilisations — net	**(1 199)**	(271)
(Acquisition) de filiales, y compris les avances bancaires prises en charge	**—**	(1 582)
Dividendes reçus	**98**	—
	(1 500)	(1 628)
(DIMINUTION) DES LIQUIDITÉS	**(1 617)**	(866)
Encaisse et dépôts à terme au début	**4 527**	5 393
ENCAISSE ET DÉPÔTS À TERME À LA FIN	**2 910 $**	**4 527 $**

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés de la Société)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Exercice terminé le 28 août 1988

1. Statut

La Société est constituée selon les dispositions de la Loi sur les Sociétés Commerciales Canadiennes.

2. Changement de nom et nature des activités

Le 11 décembre 1987, la dénomination sociale de la Société fut changée de Communications Radiomutuel Inc. à Radiomutuel Inc.

Les activités de la Société sont principalement l'exploitation de stations de radio de langue française au Québec.

3. Principales conventions comptables

Le bilan consolidé de Radiomutuel Inc. a été préparé par la direction de Radiomutuel Inc. selon les principes comptables généralement reconnus. Les principales conventions comptables utilisées sont résumées comme suit:

a) Consolidation

Le bilan consolidé au 28 août 1988 inclut tous les comptes de Radiomutuel Inc. et de ses filiales:
- 157700 Canada Inc.
- 121985 Canada Inc.
- Les Promotions Mutuelles Inc.
- Les Éditions Musicales L.M.S. Limitée

et 50 % de 115418 Canada Inc. qui a été enregistré selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

b) Placements

Les participations en actions dans des sociétés associées sont comptabilisées à la valeur de consolidation. Les autres placements sont comptabilisés au coût.

c) Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition et l'amortissement est calculé sur le solde dégressif aux taux annuels suivants:

— équipement de radiodiffusion	20 et 25 %
— mobilier de bureau	20 %
— matériel roulant	30 %

L'amortissement des améliorations locatives est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire en fonction de la durée des baux plus une option de renouvellement.

d) Licences et droits de radiodiffusion

Les licences et droits de radiodiffusion sont comptabilisés au coût d'acquisition et la politique de Radiomutuel Inc. est de ne pas amortir cet élément d'actif à moins qu'il n'ait subi une baisse de valeur permanente.

e) Revenus

Les ventes échange sont comptabilisées à leur juste valeur marchande.

f) Exercice financier

La date de la fin de l'exercice financier de Radiomutuel Inc. est flexible et se termine le dernier dimanche du mois d'août afin de se conformer au calendrier standard reconnu par l'Association canadienne des radiodiffuseurs.

4. Comptes à recevoir

Les comptes à recevoir se composent comme suit:

	28 août 1988	30 août 1987
Clients	**7 169 788 $**	5 755 334 $
Prêts aux employés	**36 515**	64 589
	7 206 303 $	5 819 923 $

5. Placements

Les placements se composent comme suit:

	28 août 1988	30 août 1987
Actions de sociétés associées	**867 032 $**	707 385 $
Autres placements	**3 779**	4 605
	870 811 $	**711 990 $**

Au 28 août 1988, l'excédent du coût sur la valeur nette comptable d'une société associée s'élève à 368 209 $ et ce montant représente la valeur attribuée à la licence et aux droits de radiodiffusion.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Exercice terminé le 28 août 1988

6. Frais reportés

Suite à l'approbation du CRTC (Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes), la Société a débuté les opérations d'une nouvelle station MF le 19 mars 1988 dans le marché de l'Outaouais. La Société a reporté des frais d'exploitation de 299 000 $ déduction faite des revenus gagnés au cours de la période. La Société a adopté la politique de reporter ces frais jusqu'au 28 août 1988 qui correspond à la période de mise en valeur. Les frais reportés seront amortis sur une période de trois ans à compter du 29 août 1988.

7. Immobilisations

Les immobilisations se détaillent comme suit:

	28 août 1988			30 août 1987
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable	Valeur comptable
Terrain	**182 895 $**	**— $**	**182 895 $**	182 895 $
Mobilier et équipement	**7 111 262**	**5 091 254**	**2 020 008**	1 493 166
Améliorations locatives	**1 135 709**	**365 479**	**770 230**	560 370
	8 429 866 $	**5 456 733 $**	**2 973 133 $**	**2 236 431 $**

8. Capital-actions

Autorisé:

- Un nombre illimité d'actions catégorie C
- Un nombre illimité d'actions catégorie D
- Un nombre illimité d'actions subalternes catégorie A — un vote
- Un nombre illimité d'actions catégorie B à droits de vote multiples — deux votes
- Un nombre illimité d'actions catégorie E

Émis et payé:

	28 août 1988	30 août 1987
2 058 177 actions catégorie C	**2 058 177 $**	2 058 177 $
2 058 177 actions catégorie D	**2 058 177**	2 058 177
3 520 000 actions subalternes catégorie A	**21 100 000**	21 100 000
2 080 001 actions catégorie B à droits de vote multiples	**1**	1
	25 216 355 $	**25 216 355 $**

À la suite d'un certificat de modification daté du 19 septembre 1985, le compte de capital déclaré des actions catégorie B à droits de vote multiples a été réduit de 1 000 000 $. Le montant versé a été imputé au surplus d'apport.

La Société a accordé en date du 19 février 1986 une option portant sur l'achat de 10 000 actions subalternes catégorie A au prix de 5,50 $ l'action jusqu'au 31 août 1989.

Les actions catégorie C sont convertibles au gré de l'actionnaire en actions catégorie B à droits de vote multiples au taux de conversion d'une action catégorie B à droits de vote multiples pour dix actions catégorie C à compter du 1er mars 1989.

Les actions catégorie D sont convertibles au gré de l'actionnaire en actions catégorie B à droits de vote multiples au taux de conversion d'une action catégorie B à droits de vote multiples pour dix actions catégorie D à compter du 1er septembre 1989.

Les actions catégorie C et catégorie D sont rachetables au prix de 1,00 $ par action au gré de la Société, en tout temps, et au gré de l'actionnaire à compter du 1er septembre 1991 pour les actions catégorie C et à compter du 1er septembre 1992 pour les actions catégorie D.

Les actions catégorie C et catégorie D ne donnent droit à aucun dividende.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
Exercice terminé le 28 août 1988

8. Capital-actions (suite)
Les actions subalternes catégorie A ont droit à un dividende préférentiel, cumulatif, fixe et payable en espèces de 0,40 $ l'action par année jusqu'au 30 septembre 1987 et 0,35 $ l'action par année à compter du 1er octobre 1987 jusqu'au 30 septembre 1989. Après le paiement aux porteurs d'actions subalternes catégorie A dudit dividende au cours d'un exercice financier, elles participeront également dans tout dividende subséquent déclaré au cours de cet exercice financier avec les actions catégorie B à droits de vote multiples comme si elles constituaient des actions d'une seule catégorie.

Les actions subalternes catégorie A ont droit à un vote par action.

Les actions catégorie B à droits de vote multiples ont droit à deux votes par action.

100 000 actions subalternes catégorie A de la Société ont été réservées pour émission en vertu d'un régime d'option d'achat d'actions pour les administrateurs de la Société. Le prix d'exercice de ces options est celui coté sur le marché au 10 avril 1987.

9. Engagements contractuels
La Société devra verser les sommes suivantes en vertu des baux signés pour la location d'espace à bureaux, d'équipement de bureau et d'automobiles:

1989	999 000 $
1990	495 000
1991	430 000
1992	346 000
1993	182 000
par la suite	643 000
	3 095 000 $

Les exigences quant au fonds de réserve pour pourvoir au rachat des actions catégorie C et catégorie D sont les suivantes:

1986	200 000 $
1987	300 000
1988	500 000
1989	600 000
1990	600 000
1991	900 000
1992	900 000

La Société sera néanmoins propriétaire des revenus et gains que produiront ces sommes et pourra les utiliser dans les opérations normales.

10. Impôts sur le revenu
Le taux effectif d'impôt de la Société est réduit à 40,4 % afin de tenir compte de la quote-part du bénéfice net d'une société associée. La Société et ses filiales disposent de pertes fiscales de 3 261 000 $ et 1 346 000 $ respectivement au fédéral et au provincial. Ces pertes pourront être reportées et appliquées contre les bénéfices imposables futurs dans les délais suivants:

	Fédéral	Provincial
1992	694 000 $	— $
1993	2 174 000	953 000
1994	393 000	393 000
	3 261 000 $	**1 346 000 $**

Compte tenu que les frais d'émissions de 1 990 000 $ avant impôts reliés aux deux émissions publiques effectuées au cours de l'exercice se terminant le 31 août 1986 ont été enregistrés en déduction des bénéfices non répartis, l'impact fiscal des pertes reportées reliées aux frais d'émissions sera enregistré en addition aux bénéfices non répartis lorsqu'elles seront récupérées.

De plus, la valeur fiscale des actifs nets excède leur valeur comptable d'un montant de 2 779 000 $ au fédéral et 811 000 $ au provincial.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Exercice terminé le 28 août 1988

11. Éventualités

Il n'est pas anormal dans l'industrie des communications que de nombreuses actions en diffamation soient intentées. Des poursuites de ce type sont actuellement en cours contre la Société et la Société estime que son assurance contre la diffamation la protège contre toutes les actions en diffamation sous réserve d'une franchise de 10 000 $ par action et les montants de franchise ont été comptabilisés aux livres.

De plus, la Société fait l'objet de poursuites pour dommages et congédiement injuste pour un montant de 1 835 000 $. La direction est d'avis que la Société pourra régler toutes ces poursuites pour un montant de 238 000 $, lequel est comptabilisé aux livres.

La Société a, de plus, préparé un avis d'opposition relativement à une cotisation fiscale pour les années 1977 et 1978 d'un montant de 180 000 $. La Société n'a pas payé cette cotisation mais a présenté au ministère une lettre de garantie bancaire de près de 200 000 $. Aucune provision n'a été comptabilisée aux livres.

L'éventuel règlement, s'il y a lieu, des éléments décrits ci-dessus sera comptabilisé comme redressement aux exercices antérieurs.

12. Événements subséquents

Le 30 novembre 1987, le CRTC a approuvé la demande de licence présentée par Chum Limited et Radiomutuel Inc. afin d'offrir un service spécialisé de langue française de musique vidéo pour distribution sur le service de base de câble dans l'est du Canada. La licence est entrée en vigueur le 1er septembre 1988 et à cette même date, Radiomutuel s'est portée acquéreur de 50 % de MusiquePlus Inc., société découlant de l'association à part égale entre Chum Limited et Radiomutuel Inc. Cette transaction a été effectuée pour une considération en espèces de 2 300 000 $.

Le 3 octobre 1988, la Société a déposé une offre d'acquisition visant toutes les actions catégorie C et toutes les actions catégorie D émises et en circulation de son capital-actions. La Société versera une considération de 0,8259 $ par action catégorie C et 0,8259 $ par action catégorie D à chaque porteur qui aura accepté les termes et modalités de l'offre d'acquisition. En date du 31 octobre 1988, 2 000 082,20 actions catégorie C et 2 000 082,20 actions catégorie D ont été déposées en vertu de cette offre et la Société a déboursé 3 303 735 $ pour le rachat de ces actions. La différence entre la valeur nominale, soit 1 $ par action, et le prix de rachat offert en vertu de l'offre d'acquisition sera comptabilisée au surplus d'apport.

Le 7 octobre 1988, la Société a acquis 51 % des actions ordinaires de Legerbourg Inc., compagnie qui exploite une station de radio MF à Trois-Rivières. Jusqu'à ce jour, la Société détenait 49 % des actions ordinaires. Cette transaction est sujette à l'approbation du CRTC. La direction dévoilera les détails de cette transaction seulement si le CRTC approuve la transaction.

Le 25 octobre 1988, la Société a acquis une participation de 19 % des actions ordinaires de la Société Nationale d'Affichage OMNI Inc. pour une considération en espèces de 435 234 $, des actions privilégiées non votantes convertibles en 16 % du capital-actions au gré de l'actionnaire pour une considération de 564 766 $ et 2 000 000 $ d'actions privilégiées non votantes avec dividende cumulatif de 8 % et rachetables en tout temps par la société et à compter du 25 octobre 1993, au gré de l'actionnaire. La Société a des options d'une durée de 48 mois afin d'augmenter sa participation à 50 % du capital-actions.

Le 17 octobre 1988, la Société a conclu une entente de crédit à terme rotatif renouvelable garantie par une débenture à demande de 5 500 000 $ assortie d'un acte de fiducie représentant une charge fixe et flottante de premier rang sur tous les éléments d'actif de la Société et une cession générale des comptes-clients.