

1

9

8

8

société **sid**
d'investissement
desjardins 

SOCIÉTÉ
D'INVESTISSEMENT
TREMPLIN2000
INC.



Desjardins

Table des matières

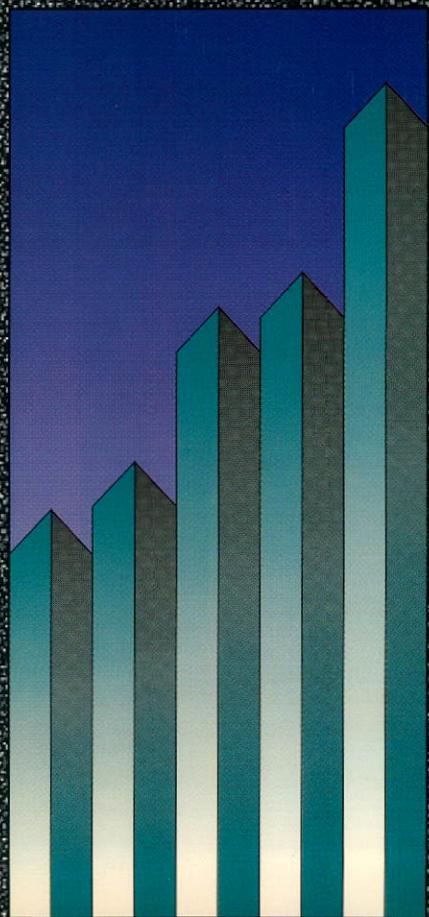
Message aux actionnaires	2
Revue des opérations	5
États financiers	9
Les associés de la SID	17
Conseil d'administration	26
Direction générale	26
Société d'investissement Tremplin 2000 Inc.	27

Siège social
2, Complexe Desjardins
Bureau 1717
Case postale 760
Succursale Desjardins
Montréal (Québec)
H5B 1B8
Tél.: (514) 281-7131
Télécopieur: (514) 281-7808

**La feuille, par son rôle actif dans le cycle de vie
de l'arbre, assure la croissance de la forêt
tout comme le membre, actif au sein de sa caisse,
assure la croissance du Mouvement Desjardins.**

société d'investissement
desjardins 

SOCIÉTÉ
D'INVESTISSEMENT
TREMPLIN2000
INC.



Message aux actionnaires

L'année 1988 a été marquée par deux événements significatifs pour la Société d'investissement Desjardins.

En premier lieu, la Société d'investissement Tremplin 2000, dont la SID est le gestionnaire et principal actionnaire, a concrétisé la mission qui lui avait été dévolue lors de sa création à la fin 1987 en réalisant cinq transactions qui totalisent 3,4 millions \$. Ces investissements renforcent la présence de la SID dans l'ensemble des régions économiques du Québec et sont autant d'occasions de mettre à contribution nos vingt-trois partenaires industriels qui ont accepté d'investir au capital de Tremplin 2000 lors de sa création l'an dernier. Ces partenaires, chefs de file de l'économie québécoise, apportent toute la force de leur réseau d'affaires et d'expériences opérationnelles que Tremplin 2000 canalise vers les PME en développement.

La SID a aussi procédé, en 1988, à la préparation d'un nouveau plan stratégique couvrant les cinq prochaines années. La réflexion de la SID a été grandement influencée par les changements profonds que connaîtra la structure industrielle québécoise suite à l'accord du libre-échange et à la nécessité pour le Mouvement des caisses Desjardins, à travers la SID, de réaffirmer sa mission de partenaire actif au développement d'entreprises québécoises en pleine évolution.

L'internationalisation des marchés entraînera inévitablement une plus grande concentration

des unités de production afin de répondre adéquatement aux défis de la concurrence. Bon nombre d'entreprises québécoises, peu importe leur taille, devront se tourner vers des partenaires financiers comme le Mouvement des caisses Desjardins pour consolider ou accroître leur place dans les marchés domestiques ou internationaux. Ainsi donc, lors de la préparation des nouvelles orientations pour la SID, trois objectifs majeurs ont guidé les travaux du conseil d'administration au début de 1989:

- La nécessité de poursuivre le rôle de la SID et de Tremplin 2000 comme partenaires financiers de PME en croissance afin de les amener, sur un horizon de cinq à dix ans, à jouer un rôle de leader de la communauté d'affaires du Québec.
- La nécessité pour le Mouvement des caisses Desjardins de détenir des participations à plus long terme dans les entreprises oeuvrant dans des secteurs stratégiques et ainsi protéger la permanence de la propriété des centres de décision au Québec.
- A partir du réseau industriel développé par la SID et Tremplin 2000, initier des transactions susceptibles de mettre à contribution les diverses composantes du Mouvement des caisses Desjardins.



Guy Bernier , Pierre Barnès

Consolidation des activités dans le capital de développement

La SID et Tremplin 2000 sont actuellement partenaires minoritaires au capital de vingt-cinq entreprises, pour la plupart des PME; leur objectif, sur un horizon de cinq ans, est de s'associer globalement à une soixantaine d'entrepreneurs parmi les plus dynamiques du Québec pour bâtir avec eux de nouveaux chefs de file de l'activité économique. Dans ce créneau, la SID et Tremplin 2000 ont une perspective d'investissement à moyen terme, alors que leur association à l'entreprise s'échelonnera normalement sur une période de cinq à dix ans.

La SID et Tremplin 2000 se sont donné comme stratégie de maximiser les relations et occasions d'affaires entre les entreprises associées et développer avec elles des réseaux industriels et financiers à l'échelle nord-américaine et même européenne pour profiter de l'intégration grandissante des marchés.

Deux nouveaux créneaux pour la SID: société de gestion - intermédiation et développement d'affaires

Comme véhicule privilégié du Mouvement des caisses Desjardins dans le secteur de l'investissement, la SID entend jouer un rôle accru dans la prise de participations

stratégiques à long terme au sein d'entreprises qui occupent une place significative dans le développement économique du Québec.

Dans le contexte industriel actuel, il importe de protéger et d'élargir la base de la propriété québécoise des entreprises pour assurer à notre population des emplois de qualité. Or, la SID, pas plus que les autres intervenants financiers du Québec, ne peut limiter son action au développement de PME, elle doit aussi contribuer à la permanence des entreprises qui sont le moteur de notre économie. La SID envisage donc la création d'une filiale où elle inviterait quelques partenaires financiers ou industriels à injecter des montants importants avec l'objectif de détenir des participations majoritaires ou minoritaires significatives au sein d'un noyau choisi d'entreprises industrielles ou commerciales. Ce projet constituerait le prolongement du rôle que la SID a joué historiquement auprès d'entreprises telles que Culinar, Sico, Canam Manac et Crédit Industriel Desjardins. La SID aurait une présence fort active au sein de ces entreprises, tant au niveau des grandes orientations que par son appui à des projets d'acquisition ou regroupement d'entreprises.

Tout comme les groupes industriels d'envergure à l'échelle canadienne, les décisions

d'investissement seraient motivées par une perspective de dix ans et plus, de sorte que les objectifs de rentabilité s'établiraient aussi sur un horizon à long terme.

Toujours au chapitre des nouvelles orientations, la SID et Tremplin 2000 se proposent de mettre sur pied, en 1989, des activités d'intermédiation au bénéfice d'entreprises associées ou même de l'extérieur qui ont des projets d'acquisition, regroupement ou vente d'entreprises, de mise en bourse, etc. Une présence accrue de la SID et de Tremplin 2000 dans les milieux industriel et financier leur permettrait, par exemple, d'identifier des opportunités d'acquisitions pour leurs compagnies associées, d'en négocier les termes d'achat et d'assurer les financements-relais et permanents à l'intérieur de syndicats financiers où l'ensemble des composantes du Mouvement des caisses Desjardins seraient appelées à jouer un rôle de premier plan.

Un meilleur arrimage au réseau Desjardins

La SID et Tremplin 2000, autant par leurs activités d'investissement que d'intermédiation et développement d'affaires, constitueront un accès privilégié au Mouvement des caisses Desjardins dans la mise en marché de toute sa gamme de produits financiers destinés aux entreprises. La SID et Tremplin 2000, directement



ment ou par l'entremise de leurs entreprises-associées, sont actives à la grandeur du Québec dans une multitude de projets d'entreprises et sont donc en bonne position pour canaliser, à l'intérieur du Mouvement des caisses Desjardins, bon nombre d'opportunités d'affaires et ainsi procurer aux entrepreneurs des modes de financement appropriés à l'ensemble de leurs activités.

Résultats financiers et rendement

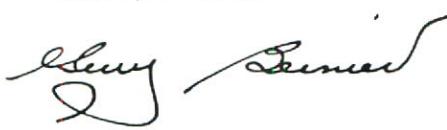
La SID a connu une hausse de son bénéfice avant postes extraordinaires de 0,7 million \$ pour atteindre 12,9 millions \$ en 1988. Cette progression est attribuable surtout à la croissance des bénéfices d'exploitation de notre filiale Culinar qui, en 1987, avait pris des mesures importantes pour améliorer sa rentabilité.

Le bénéfice net de la SID est encore affecté cette année par la rationalisation de certains secteurs d'activité de Culinar et l'élimination par la SID de placements moins performants. Toutefois, le bénéfice net de la SID a quand même progressé de 2 millions \$ pour atteindre 11,2 millions \$ en fin d'exercice. Le rendement sur l'avoir moyen des actionnaires a été de 8% en 1988, comparativement à 7,1% l'année précédente. Sur un horizon de cinq ans, véritable mesure de performance des sociétés de capital de développement, le rendement s'est élevé à 14,9%.

Nous aimerais souligner l'importante contribution de plusieurs associés à ces résultats; mentionnons, en particulier, Culinar Inc., Groupe Canam Manac Inc., Corporation d'investissement Télémex Inc., Groupe Permacon Inc., Camoplast Inc., Espalau Inc. et Les Industries Ling Inc.

Les nouvelles orientations de la SID, telles que validées par l'ensemble des instances décisionnelles du Mouvement des caisses

Desjardins, indiquent que la SID consacrera dorénavant une partie encore plus importante de son portefeuille à des participations à long terme au sein d'un nombre choisi d'entreprises jugées utiles au développement économique du Québec. Une telle stratégie suppose que la SID, avec quelques partenaires financiers ou industriels, détiendra des positions prépondérantes ou de contrôle au capital d'entreprises chefs de file, avec l'objectif de bâtir au Québec des groupes industriels d'envergure qui pourront s'affirmer avantageusement sur les marchés mondiaux. Ainsi, dans les années futures, la SID orientera davantage ses objectifs de rendement vers l'appréciation à long terme des entreprises en portefeuille plutôt que sur la recherche exclusive d'une rentabilité plus immédiate.



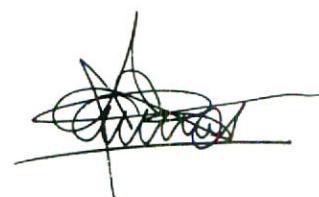
Guy Bernier
Président du conseil et chef de la direction

Remerciements

C'est au printemps dernier que Monsieur Paul Gauthier acceptait de relever un nouveau défi au sein du Groupe Canam Manac. Nous tenons ici à rendre hommage à un collègue et ami qui aura animé et mené de main de maître les destinées de la SID pendant près de dix ans. Il nous laisse en héritage sa combativité et son enthousiasme pour l'entrepreneurship québécois.

En cours d'année, nous avons eu le plaisir d'accueillir monsieur Rosaire Raymond à titre d'administrateur de la SID en remplacement de monsieur Alain Michel. Lors de l'assemblée annuelle du 21 mars 1989, nous accueillerons avec plaisir la candidature de monsieur Alfred Nicol pour combler le poste laissé vacant à la suite du départ de monsieur Denis Martel. Messieurs Michel et Martel ont tous deux siégé plus d'un an au conseil d'administration de la SID et nous les en remercions.

En terminant, il nous fait plaisir de souligner la collaboration efficace de l'ensemble du personnel tout au cours de l'année.



Pierre Barnes
Président-directeur général

Faits marquants

En 1988, la SID a injecté 9,6 millions \$ au capital d'entreprises, dont 4 millions \$ auprès d'un nouvel associé, et 5,6 millions \$ au capital d'entreprises déjà en portefeuille.

Parallèlement à cette activité, la SID a entrepris une rationalisation de son portefeuille afin de concentrer ses ressources humaines et financières au développement des entreprises associées les plus performantes. C'est ainsi qu'en 1988, la SID a disposé de quatre participations pour une somme de 1 million \$ et procédé à la radiation d'un investissement au montant de 1,1 million \$.

Du côté de Tremplin 2000, cinq investissements ont été réalisés au montant de 3,4 millions \$. La SID, comme gestionnaire de ce fonds, est particulièrement heureuse de souligner que ces participations ont été effectuées en région. Les activités de Tremplin 2000, au cours de 1988, sont contenues dans une section distincte du rapport annuel.

Au chapitre des activités les plus significatives en 1988, il faut souligner la préparation, par le comité de direction, d'un nouveau plan stratégique qui a débouché sur l'acceptation par le conseil d'administration, en début 1989, de quatre grandes orientations: les créneaux du capital de risque et de développement destiné aux petites ou moyennes entreprises, les participations stratégiques à long terme auprès d'entreprises de plus grande taille et finalement, des activités d'intermédiation et de développement d'affaires.

La SID s'est aussi efforcée d'offrir aux dirigeants des entreprises associées une information de première qualité sur les enjeux et opportunités qui découlent de l'accord sur le libre-échange entre le Canada et nos partenaires américains. Ces rencontres ont aussi permis aux entrepreneurs de partager leur expérience en matière d'exportation sur les marchés internationaux.

La SID a de plus mis en place des mécanismes qui favorisent un plus grand accès de l'ensemble des produits financiers du Mouvement des caisses Desjardins aux entreprises associées à la SID et à Tremplin 2000. Parmi les initiatives les plus intéressantes, soulignons la rencontre portant sur l'économie mondiale où la SID recevait monsieur Donald Regan, ancien chef de cabinet du président des États-Unis; dans le cadre de cette rencontre, les dirigeants de l'ensemble des institutions du Mouvement des caisses Desjardins ont pu faire connaître la gamme complète de leurs services financiers aux associés de la SID et tisser des liens privilégiés avec bon nombre d'entre eux.

Les principales transactions de la SID en 1988 et rétrospective cinq ans

En mars 1988, la SID prenait une participation de 4 millions \$ au capital de Le Groupe Permacon Inc., premier fabricant canadien de



Bernard Paradis, Pierre Brunet, Pierre Gauvreau, Pierre Barnès, Raymond Gagné

produits de béton de construction et d'aménagement paysager. Cet investissement s'inscrivait à l'intérieur d'un syndicat financier où trois partenaires ont souscrit un total de 12 millions \$, somme qui a servi au financement de l'acquisition de Montco Ltée. De plus, la SID a réinvesti 5,6 millions \$ au sein d'entreprises déjà associées, dont 2,7 millions \$ auprès de Tremplin 2000 et 2 millions \$ au capital du Groupe Canam Manac; ce dernier investissement consolide sa position d'actionnaire prépondérant à l'intérieur du Groupe Canam Manac qui a réalisé d'importants projets de diversification en 1987 et 1988.

Tel que prévu, la SID a aussi réalisé la syndication d'un de ses investissements par la vente d'une partie de sa participation dans Arcon

Canada Inc., au montant de 1,7 million \$. La SID conserve toujours une participation importante au capital d'Arcon (20%).

Sur un horizon de cinq ans, la SID a réalisé des investissements auprès de dix-huit nouveaux associés, impliquant tout près de 40 millions \$. Ces participations ont eu un effet immédiat sur le développement de ces sociétés, car des projets d'acquisition ou d'expansion de l'ordre de 100 millions \$ ont été réalisés. A cela, s'ajoutent des réinvestissements de 7 millions \$ par la SID et les participations de Tremplin 2000 qui seront commentées séparément par la direction de cette société.

Des associés en mouvement

Les associés de la SID et de Tremplin 2000 ont réalisé des projets de développement ambitieux en 1988, ce qui reflète bien le

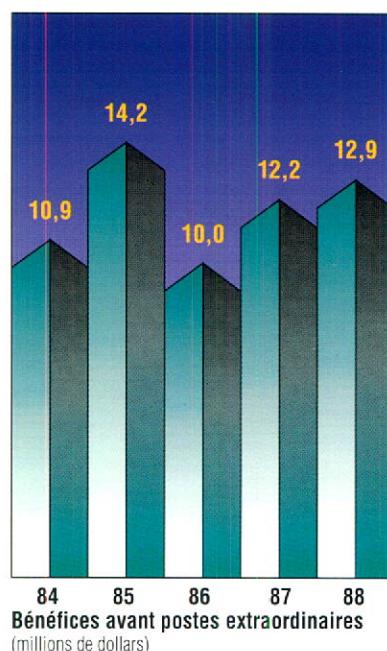
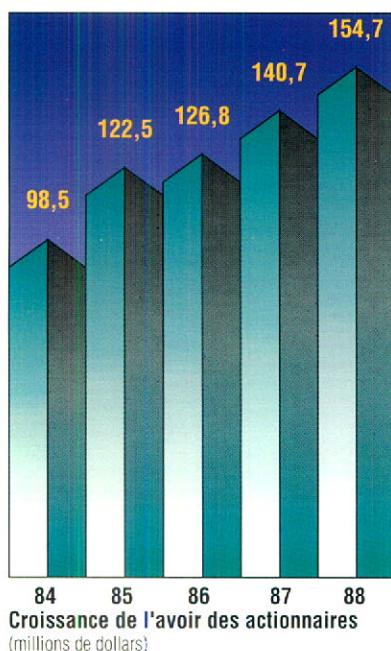
dynamisme et la qualité de leur équipe de direction. Douze acquisitions ont été complétées au montant de 380 millions \$ et seize projets d'expansion pour une somme de 30 millions \$. Leur contribution sur le plan économique est très significative, car ils sont présents dans plus de trente secteurs d'activités, emploient au-delà de 15 000 personnes oeuvrant au sein de 100 places d'affaires, dont la majorité au Québec.

Prix d'excellence

Le récipiendaire de la cinquième édition de notre prix d'excellence, attribué à l'entreprise ayant obtenu le meilleur rendement sur l'avoir moyen des actionnaires, est Camoplast Inc. qui a obtenu, en 1988, un rendement de 38%. Soulignons que c'est la deuxième fois que Camoplast se voit décerner le prix d'excellence puisqu'en 1986, avec un rendement de 27%, l'entreprise se méritait les honneurs. La santé financière de l'entreprise, l'amélioration continue de la gestion de la qualité, la réputation du produit et du service et la finalité de l'équipe de direction ont permis à Camoplast de se démarquer avantageusement.

Présentation des états financiers

Comme société de capital de développement, la SID, au niveau du bilan, présente ses placements en actions à leur valeur de consolidation. A l'état des résultats, les revenus incluent



les quote-parts enregistrées par la SID dans les résultats des filiales et sociétés satellites.

Des états financiers condensés de notre filiale Culinar sont présentés en guise de renseignement supplémentaire aux états financiers de la Société.

Évolution du bilan

Les placements en actions se sont accrus de près de 7 millions \$ en 1988, pour atteindre 137,7 millions \$. Cette augmentation résulte surtout des quote-parts dans les résultats de filiales et de sociétés satellites qui ont dégagé, en 1988, un bénéfice après postes extraordinaires de 11,7 millions \$ duquel il faut déduire des dividendes de 4,3 millions \$ reçus des filiales et sociétés satellites. Notons aussi, au chapitre des placements en actions, que le portefeuille a quelque peu évolué, car la

SID a procédé à des investissements de 6,1 millions \$ et à des ventes ou radiations de participations de 4,2 millions \$.

Le portefeuille de liquidités, composé de billets et obligations, s'est accru de 3,4 millions \$ suite à la souscription des actionnaires de près de 7 millions \$ en fin d'exercice, alors que l'acquisition de nouvelles participations, en 1988, a excédé les ventes de 3,4 millions \$. L'impôt à recevoir de 2,1 millions \$ découle, en 1988, de la radiation ou la vente de certains placements improductifs; cette rationalisation du portefeuille a permis à la SID de récupérer une partie de l'impôt sur les gains en capital réalisés au cours des dernières années.

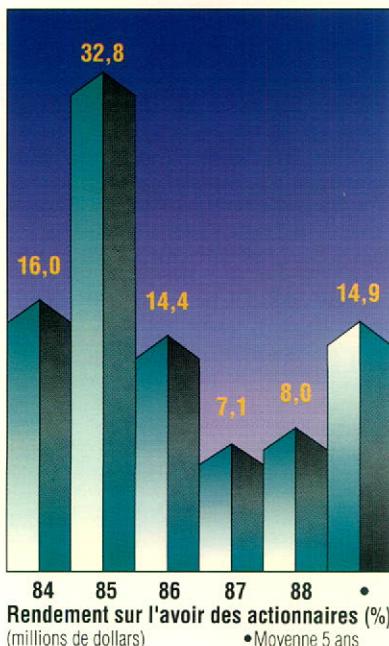
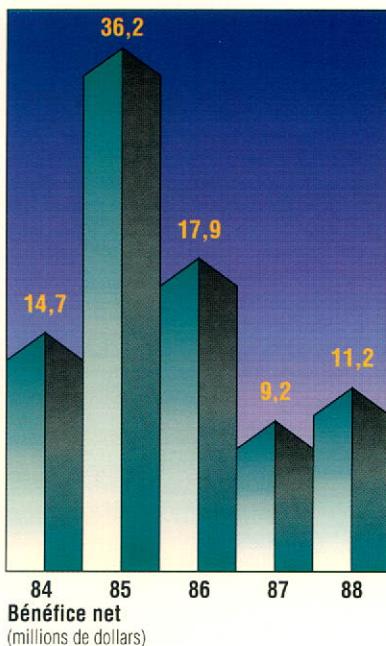
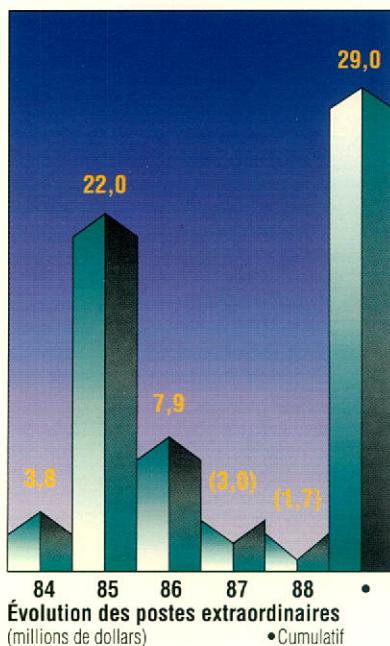
Du côté du passif, les soldes de prix d'achat d'actions de sociétés satellites ont diminué de 6,0 millions \$ en 1987 à 2,7 millions \$ en

1988 suite, en grande partie, à la souscription par la SID au capital de Tremplin 2000.

L'avoir des actionnaires a progressé de près de 14,1 millions \$ grâce à l'enregistrement, par la SID, d'un bénéfice net de 11,2 millions \$, d'une souscription au capital de près de 7 millions \$, déduction faite de dividendes versés de 2,7 millions \$ et de quote-parts portant sur les capitaux propres de sociétés satellites de 1,3 million \$.

Résultats financiers

Les revenus de la SID sont passés de 14,9 millions \$ en 1987 à près de 15,9 millions \$ cette année. Cette hausse provient d'une augmentation de 1,3 million \$ des quote-parts de la SID dans les résultats de sa filiale Culinar et d'une majoration de près de 0,4 million \$ des honoraires de gestion perçus



de Tremplin 2000. En contrepartie, les quote-parts de la SID dans les résultats des sociétés satellites ont subi un léger recul de 0,3 million \$, et les revenus d'intérêts ont diminué de 0,4 million \$ suite à une baisse du portefeuille de prêts et du niveau moyen des liquidités en cours d'exercice.

Les dépenses d'opération ont augmenté de 0,5 million \$ en 1988 pour atteindre près de 3,4 millions \$. Cette croissance s'explique, en grande partie, par la majoration des frais reliés à Tremplin 2000 qui, en 1987, avait été en opération seulement quatre mois. Cette hausse des dépenses de la SID reliées à Tremplin 2000 a cependant été adéquatement compensée par une hausse des honoraires de gestion perçus par la SID.

Globalement, le bénéfice avant postes extraordinaires a progressé de 12,2 millions \$ en 1987 à près de 12,9 millions \$ cette année, grâce à une hausse des revenus de plus de 0,9 million \$ provenant surtout des filiales.

En 1988, la SID a subi des pertes extraordinaires de 1,7 million \$ versus un peu moins de 3 millions \$ en 1987. Cette situation résulte de la radiation par la SID de certains placements et de la mise en place, au niveau de la filiale Culinar, d'un important programme de rationalisation des secteurs non performants. On se souviendra que Culinar, en 1987, avec

l'arrivée d'une nouvelle équipe de direction, avait délaissé certains secteurs d'exploitation et procédé à des acquisitions importantes. Bien que la rationalisation entreprise par Culinar ait provoqué des pertes extraordinaires dont la SID a dû tenir compte dans ses résultats en 1987 et 1988, on remarque cette année chez Culinar une amélioration importante de sa rentabilité; cette hausse se reflète dans la croissance des bénéfices d'exploitation de la SID en 1988.

Rappelons que dans une société de capital de développement, les postes extraordinaires fluctuent énormément d'une année à l'autre car ils sont tributaires non seulement des gains ou des pertes sur disposition d'investissements, mais encore des gains ou des pertes extraordinaires réalisés par nos associés. Notons qu'au cours des cinq dernières années, la SID a dégagé un excédent de 29 millions \$ au niveau des postes extraordinaires.

Globalement, le bénéfice net de la SID en 1988 a progressé de près de 2 millions \$ en regard de 1987 pour se situer à près de 11,2 millions \$. Le rendement sur l'avoir moyen des actionnaires s'élève à 8% en 1988 versus 7,1% en 1987. Au cours des cinq dernières années, véritable mesure de performance des sociétés de capital de développement, le rendement s'établit à 14,9%, ce qui se compare avantageusement à notre industrie.

Perspectives 1989

Les priorités de 1989 reposent sur la mise en place des orientations stratégiques retenues en début d'année par le conseil d'administration de la SID. En particulier, le comité de direction soumettra, dans les prochains mois, un plan d'affaires menant à la création, par la SID, d'une société de gestion et à l'entrée progressive de la SID et de Tremplin 2000 dans le domaine de l'intermédiation et du développement d'affaires. Parmi les autres dossiers qui retiendront l'attention, il faut souligner la révision des modes de financement de la SID et de son statut fiscal.

De plus, la SID et Tremplin 2000 suivront de près l'évolution des marchés et de la structure industrielle québécoise dans le contexte du libre-échange en s'assurant que l'ensemble de leurs associés tirent profit des occasions d'affaires et des opportunités d'acquisition ou de regroupement susceptibles de les rendre encore plus compétitifs.

La SID et Tremplin 2000 mettront aussi en place des mécanismes de concertation souples et efficaces avec l'ensemble des composantes du Mouvement des caisses Desjardins pour le bénéfice mutuel de nos associés et de nos actionnaires.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Société d'investissement
Desjardins

Nous avons vérifié le bilan de Société d'investissement Desjardins au 31 décembre 1988, ainsi que les états des résultats, des bénéfices non répartis et surplus d'apport et des mouvements de la trésorerie 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 présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1988, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

*Raymond Blalot,
Martin Paré*

Comptables agréés

Montréal

Le 27 février 1989

	1988 (en milliers de dollars)	1987
Revenus		
Quote-part dans les résultats, déduction faite de l'amortissement de l'achalandage de consolidation	6 755 \$	5 109 \$
Filiales	6 640	6 979
Sociétés satellites	13 395	12 088
Dividendes de placements de portefeuille	166	411
Intérêts	1 715	2 132
Honoraires de gestion et de consultation	602	321
	15 878	14 952
Frais financiers et administratifs		
Intérêts sur la dette à long terme	457	457
Autres intérêts et frais bancaires	3	16
Salaires et charges sociales	1 725	1 335
Déplacements, promotion, dons et publications	451	337
Honoraires professionnels	208	259
Charges locatives	210	97
Dépenses de bureau	122	131
Dépenses relatives au conseil d'administration	156	163
Amortissement des immobilisations	60	45
	3 392	2 840
Bénéfice avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires	12 486	12 112
Impôts sur le revenu recouvrés (note 3)	375	87
Bénéfice avant postes extraordinaires	12 861	12 199
Postes extraordinaires (note 4)	(1 667)	(2 995)
Bénéfice net	11 194 \$	9 204 \$

*Bénéfices non répartis
 et surplus d'apport*

	1988 (en milliers de dollars)	1987
Bénéfices non répartis		
Solde au début	73 217 \$	66 327 \$
Bénéfice net	11 194	9 204
	84 411	75 531
Quote-part dans les opérations portant sur les capitaux propres de sociétés satellites	(1 304)	(310)
	83 107	75 221
Dividendes	2 700	2 004
Solde à la fin	80 407	73 217
Surplus d'apport	2 078	2 078
	82 485 \$	75 295 \$

	1988	(en milliers de dollars)	1987
Exploitation			
Bénéfice avant postes extraordinaires	12 861 \$		12 199 \$
Éléments hors caisse			
Quote-part dans les résultats de filiales et de sociétés satellites			
moins l'amortissement de l'achalandage de consolidation	(13 395)		(12 088)
Amortissement de la prime sur billets et obligations	18		41
Amortissement des immobilisations	60		45
Variations d'autres éléments d'actif et de passif	(487)		(401)
Dividendes d'une filiale et de sociétés satellites	4 340		5 484
Provenance des liquidités	3 397		5 280
Financement			
Soldes de prix d'achat d'actions de sociétés satellites	(3 250)		6 000
Remboursement d'emprunt	(800)		—
Émission d'actions	6 878		7 000
Dividendes	(2 700)		(2 004)
Provenance des liquidités	128		10 996
Investissement			
Prêts à long terme	(850)		(350)
Encaissements de prêts à long terme	979		207
Billets et obligations	4 313		7 723
Participations permanentes	(6 098)		(25 159)
Cession de participations permanentes incluant les impôts sur le revenu de 487 \$	6 031		1 956
Immobilisations	(204)		(104)
Cession d'immobilisations	—		2
Provenance (utilisation) des liquidités	4 171		(15 725)
Augmentation de la trésorerie	7 696		551
Trésorerie au début	12 442		11 891
Trésorerie à la fin	20 138 \$		12 442 \$
Situation de trésorerie			
Encaisse	25 \$		53 \$
Billets et obligations	20 113 \$		12 389 \$
	20 138 \$		12 442 \$

Bilan

	1988	(en milliers de dollars)	1987
Actif			
Placements en actions (note 6)	137 711 \$	130 785 \$	
Billets et obligations, au coût non amorti (note 7)	20 614	17 222	
Prêts, à divers taux d'intérêts	1 416	2 319	
Encaisse	25	53	
Intérêts courus et autres débiteurs	530	406	
Impôts sur le revenu à recevoir	2 149	859	
Immobilisations (note 8)	577	433	
Impôts sur le revenu reportés	—	780	
	163 022 \$	152 857 \$	
Passif			
Débentures, série «A», 9 %, rachetables par anticipation, échéant le 31 mars 1989	5 082 \$	5 082 \$	
Emprunt	—	800	
Soldes de prix d'achat d'actions de sociétés satellites, sans intérêt, remboursables en 1989	2 750	6 000	
Comptes fournisseurs et frais courus	340	193	
Intérêts courus sur débentures	115	115	
	8 287	12 190	
Avoir des actionnaires			
Capital-actions (note 9)	72 250	65 372	
Bénéfices non répartis et surplus d'apport	82 485	75 295	
	154 735	140 667	
	163 022 \$	152 857 \$	

Pour le Conseil,

Guy Bernier
Administrateur

Pierre Barnès
Administrateur

1 Statut

La société est constituée en vertu de la Loi concernant La Confédération des caisses populaires et d'économie Desjardins du Québec et, sous réserve des dispositions de cette loi, elle est régie par celles de la deuxième partie de la Loi sur les compagnies (Québec).

2 Présentation des états financiers

La société suit la méthode de comptabilisation du placement en actions dans les filiales à la valeur de consolidation puisqu'elle croit que cette méthode fournit des renseignements plus pertinents aux actionnaires.

3 Impôts sur le revenu

La disparité entre le bénéfice avant impôts sur le revenu et les impôts sur le revenu provient principalement du fait que la quote-part dans les résultats des filiales et sociétés satellites et les revenus de dividendes sont exclus du revenu imposable de la société.

4 Postes extraordinaires

(en milliers de dollars)	1988	1987
Perte résultant de la cession de participations permanentes, placements de portefeuille et prêts, moins les impôts sur le revenu de 487 \$ (543 \$ en 1987)	(1 094) \$	(2 261) \$
Quote-part dans les postes extraordinaires de filiales	(1 223)	(2 324)
Quote-part dans les postes extraordinaires de sociétés satellites	331	1 852
Gain (perte) sur la dilution de participations dans des sociétés satellites	319	(262)
	(1 667) \$	(2 995) \$

5 Bénéfice par action

(en milliers de dollars)	1988	1987
Bénéfice pondéré par action avant postes extraordinaires	22,35 \$	22,32 \$
Bénéfice net pondéré par action	19,45 \$	16,34 \$

6 Placements en actions

(en milliers de dollars)	1988	1987
Actions dans des filiales, à la valeur de consolidation (le solde résiduel de l'achalandage de consolidation est de 2 096 \$; 2 331 \$ en 1987) *	50 137 \$	47 376 \$
Actions dans des sociétés satellites, à la valeur de consolidation (le solde résiduel de l'achalandage de consolidation est de 10 389 \$; 10 554 \$ en 1987)	85 357	77 130
Actions de portefeuille, au coût	2 217	6 279
	137 711 \$	130 785 \$

6 Placements en actions (suite)

* Actions dans des filiales

	Culinar Inc.	Autres	Total
Pourcentage de participation	52,13 %	100 %	—
Valeur de consolidation au début	47 087 \$	289 \$	47 376 \$
Quote-part dans les résultats, déduction faite de l'amortissement de l'achalandage	6 724	31	6 755
Quote-part dans les postes extraordinaire	(1 223)	—	(1 223)
Dividendes reçus	(2 771)	—	(2 771)
Valeur de consolidation à la fin	49 817 \$	320 \$	50 137 \$

7 Billets et obligations

(en milliers de dollars)	1988	1987
Billets, à divers taux d'intérêt	20 113 \$	12 377 \$
Obligations (valeur du marché 540 \$; 4 896 \$ en 1987)	501	4 845
	20 614 \$	17 222 \$

8 Immobilisations

(en milliers de dollars)	1988	1987
	Coût	Coût
	non	non
	Coût	amorti
Mobilier et équipement	487 \$	370 \$
Améliorations locatives	302	229
	789 \$	599 \$
Amortissement cumulé	212 \$	433 \$
		166 \$

Les immobilisations sont amorties en fonction de leur durée probable d'utilisation selon les méthodes, le taux annuel et la période qui suivent :

	Méthodes	Taux et période
Mobilier et équipement	Degréssif	20 %
Améliorations locatives	Linéaire	Durée du bail

9 Capital-actions

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

(en milliers de dollars)	1988	1987
--------------------------	------	------

Émis et payé

602 613 actions (dont 28 071 ont été émises et
payées comptant au cours de l'exercice)

72 250 \$	65 372 \$
-----------	-----------

10 Engagements

La société est engagée d'après un contrat de location échéant le 30 avril 2006 à verser une somme minimale de 1 666 \$ pour des espaces à bureaux. Les paiements minimums exigibles pour les cinq prochains exercices s'élèvent à 96 \$ annuellement.

De plus, la société est engagée en vertu d'une convention d'appui financier auprès de son locateur à verser un loyer additionnel annuel de 33 \$ pouvant aller jusqu'au 30 avril 2006. Ce loyer additionnel annuel pourra être remboursé par le locateur en partie ou en totalité dans la mesure où certaines conditions sont respectées par celui-ci. La société a déjà reçu le remboursement des loyers additionnels payés antérieurement.

11 Opérations conclues avec des sociétés apparentées

Au cours de l'exercice, la société a conclu les opérations suivantes avec des sociétés membres du Mouvement des caisses Desjardins, une filiale et des sociétés satellites, qui ont été effectuées à des conditions similaires à celles conclues avec des tiers non apparentés :

(en milliers de dollars)	1988	1987
Revenus d'intérêts	978 \$	636 \$
Intérêts sur débentures	457	457
Honoraires de gestion et de consultation	602	321
Perte résultant de la cession de participations permanentes	(1 059)	(1 216)

De plus, à la fin de l'exercice, les postes du bilan incluent les éléments suivants auprès de sociétés apparentées :

(en milliers de dollars)	1988	1987
Billets	20 113 \$	6 450 \$
Prêts	1 415	1 256
Encaisse	25	53
Débentures	5 082	5 082
Intérêts courus sur débentures	115	115

**États financiers condensés de
 Culinar Inc.
 au 31 décembre 1988**

	(en milliers de dollars)	1988	1987
Résultats condensés			
Ventes	518 574 \$	451 347 \$	
Coût des ventes	440 956	388 695	
	77 618	62 652	
Frais généraux d'administration, impôts sur le revenu et autres frais	64 271	51 865	
Bénéfice avant postes extraordinaires	13 347	10 787	
Postes extraordinaires	2 346	4 354	
Bénéfice net	11 001 \$	6 433 \$	
Bénéfice par action			
Bénéfice avant postes extraordinaires	2,13 \$	1,73 \$	
Bénéfice net	1,76 \$	1,03 \$	
Bilan condensé			
Actif à court terme	83 714 \$	65 855 \$	
Immobilisations	110 277	97 633	
Placements et autres éléments d'actif	27 541	15 883	
Total de l'actif	221 532 \$	179 371 \$	
Passif à court terme	54 434 \$	49 193 \$	
Dette à long terme	61 056	32 154	
Impôts sur le revenu reportés	14 446	12 112	
Avoir des actionnaires	91 596	85 912	
Total du passif et de l'avoir des actionnaires	221 532 \$	179 371 \$	

Culinar Inc.

**Société d'investissement
Tremplin 2000 Inc.**

Celliers du Monde Inc.

Camoplast Inc.

Société Boulanger-Hétu Inc.

Arcon Canada Inc.

Les Industries Ling Inc.

Corporation Provost Ltée

Les Équipements Hardy Inc.

Le Groupe Canam Manac Inc.

Les Industries Thundercraft Inc.

Espalau Inc.

Le Groupe Permacon Inc.

**Corporation d'investissement
Télémex Inc.**

Lacasse Inc.

La Société en Commandite Socrent

Middlefield Capital Fund

Les Investissements G.F.C. Inc.



Fondation

Vachon, fondée en 1923, est à l'origine de Culinar, créée au début des années 1970.

Activité

Fabrication, importation et distribution d'une vaste gamme de produits alimentaires. Oeuvre également dans le domaine de la restauration.

Marché

Canada et Nord-Est américain.

Installations

Douze usines réparties à Sainte-Marie-de-Beauce, Montréal, Montréal-Nord, Saint-Lambert, Sainte-Martine, Saint-Hyacinthe, au Québec; Aurora, Ingersoll, London, Mississauga et Toronto, en Ontario; Winnipeg, au Manitoba.

Chiffre d'affaires

De l'ordre de 520 millions de dollars en 1988.

Développements

En 1988, la compagnie a procédé à l'acquisition de certains actifs d'Interbake (marques McCormicks et Paulins) et de la A - United Cheese Ltd. De plus, elle a vendu les divisions Taillefer et Croissant + Plus.

Employés

5 000 personnes.

Président et Chef de la Direction

Monsieur Jean-René Halde.

Adresse

Siège social:
2, Complexe Desjardins
Bureau 2700
Montréal, Québec H5B 1B2
Tél.: (514) 288-3101
Télécopieur: (514) 288-0655

Celliers du monde Inc.



Fondation

Fondée en 1985 et issue d'une fusion avec Lubec (1971).

Activité

Fabriquant de ciders, vermouths et coolers. Négociant-eleveur de vins. Agent promotionnel de produits alcoolisés d'importation.

Marché

Québec.

Installations

L'usine principale est située à Saint-Antoine-Abbé.

Chiffre d'affaires

De l'ordre de 12 millions de dollars en 1988.

Développements

La société a vendu la participation qu'elle détenait dans la Cidrerie du Québec. Le produit servira à financer les projets d'acquisitions présentement à l'étude.

Employés

60 personnes.

Président

Monsieur Jean-Denis Côté.

Adresse

Siège social:
50, rue de la Barre
Bureau 110
Longueuil, Québec J4K 5G2
Tél.: (514) 878-3050
Telex: 61595 COTE LECOUR
Télécopieur: (514) 651-5453

Camoplast Inc.



Fondation

Fondée en janvier 1983 par l'acquisition de quatre divisions de Bombardier Inc.

Activité

Fabrication de composantes et/ou produits polymériques (caoutchouc, plastique et polyester) pour l'industrie de l'automobile, du transport, de la motoneige et de la bureautique.

Marché

La production est livrée au Canada et aux États-Unis.

Installations

Quatre usines au Québec.

Chiffre d'affaires

De l'ordre de 62 millions de dollars en 1988-89.

Développements

La compagnie a entrepris un important programme de modernisation des équipements, lequel s'échelonnera sur quatre ans.

Employés

1 000 personnes.

Président

Monsieur Normand Carpentier.

Adresse

Siège social:
370, rue du Moulin
Kingsbury, Québec J0B 1X0
Tél.: (819) 826-5911
Télex: 05-25126
Télécopieur: (819) 826-5136

Société Boulanger-Hétu Inc.



Fondation

Issue du regroupement, en 1987, de Boulanger Inc. (fondée en 1947), de Interlitho Inc. (fondée en 1972) et de Interweb Inc. (fondée en 1981).

Activité

Photocomposition, séparation de couleurs, photolitho et impression commerciale, sur feuilles et sur rotatives, de périodiques, journaux, circulaires, de revues, d'encarts, de chèques et d'étiquettes.

Marché

Montréal métropolitain, Toronto, Québec et Ottawa.

Installations

Les ateliers sont situés à Ville d'Anjou, Boucherville, Saint-Laurent et Pointe-aux-Trembles.

Chiffre d'affaires

De l'ordre de 35 millions de dollars en 1988.

Développements

La filiale Interweb Inc. a acquis une presse rotative de 36 pouces qui a permis d'augmenter de façon importante la capacité de production et la productivité.

Employés

280 personnes.

Président

Monsieur Georges Boulanger.

Adresse

Siège social:
9801, boulevard Parkway
Ville d'Anjou, Québec H1J 1P4
Tél.: (514) 353-2220
Télécopieur: (514) 353-7659



Fondation

1963.

Activité

Fabrication et installation de portes d'acier et de fibre de verre et de fenêtres avec unités scellées munies de la pellicule Caloriverre.

Marché

Québec, Maritimes, Ontario, Ouest Canadien et Nord-Est des Etats-Unis.

Installations

Les usines sont situées à Montréal, Laval et Sherbrooke, au Québec; Stoney Creek, en Ontario.

Chiffre d'affaires

De l'ordre de 42 millions de dollars en 1988.

Développements

La société a relocalisé les installations de sa filiale Produits A.B.P., au coût de 4 millions de dollars, dans une nouvelle usine de 137 000 p.c.

Employés

625 personnes en période de pointe.

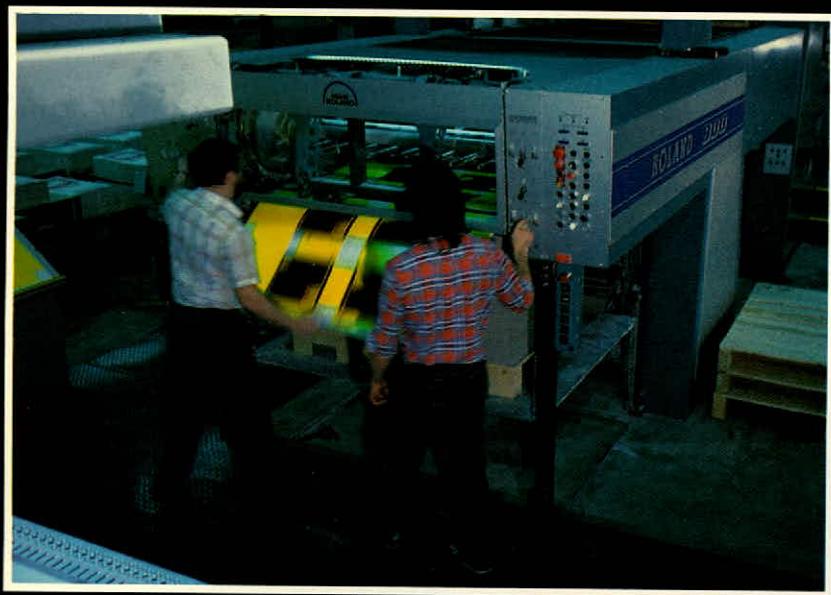
Président

Monsieur Normand Fatard.

Adresse

Siège social:
12345, boulevard Métropolitain Est
Montréal, Québec H1B 5R3
Tél.: (514) 493-7602
Télécopieur: (514) 493-0666

Les Industries Ling Inc.



Fondation

1952.

Activité

Fabrication de contenants cartonnés pour des produits de consommation de masse.

Marché

Québec, Maritimes et Ontario.

Installations

L'usine est située à Warwick.

Chiffre d'affaires

De l'ordre de 25 millions de dollars en 1988.

Développements

La société a fait l'acquisition, au coût de 4.3 millions de dollars, d'une presse 6 couleurs d'une capacité de 500 000 boîtes par jour.

Employés

215 employés.

Président

Monsieur Pierre Ling.

Adresse

Siège social:
245, rue Saint-Louis
Warwick, Québec J0A 1M0
Tél.: (819) 358-6894
Télécopieur: 05-838576
Télécopieur: (819) 358-5058

Corporation Provost Ltée



Fondation

Les débuts remontent aux années 1930.

Activité

Transport par véhicules citernes de produits chimiques et pétroliers et transport par hélicoptères de passagers et de biens.

Marché

Autant national qu'international.

Installations

Installations permanentes à travers le Canada et dans les États du Nord aux États-Unis.

Chiffre d'affaires

Dé de l'ordre de 110 millions de dollars en 1987-88.

Développements

Au cours de l'année, la compagnie a acquis Norcross Industries Ltd. Cette compagnie opère, sous le nom de Bulk Carriers, principalement en Ontario, avec également des installations au Québec et aux États-Unis.

Employés

1 600 personnes.

Président

Monsieur Rénald G. Schmidt.

Adresse

Siège social:

7400, boulevard Les Galeries d'Anjou

Bureau 420

Anjou, Québec H1M 3M2

Tél.: (514) 353-0550

Télécopieur: (514) 353-5530

Les Équipements Hardy Inc.



Fondation

Fondée à Portneuf-Station, en 1975.

Activité

Fabrication et vente de chargeurs hydrauliques, d'excavatrices pour tracteurs et de chargeuses à grappin.

Marché

Le Québec, l'Ontario, les Maritimes, la Nouvelle-Angleterre, le Michigan et New York.

Installations

L'usine est située à Portneuf Ville.

Chiffre d'affaires

Dé de l'ordre de 3 millions de dollars en 1988.

Développements

La mise en chantier d'une nouvelle usine et la modernisation de certains équipements ont nécessité des investissements de l'ordre de 1 million de dollars au cours de l'exercice 1988.

Employés

50 personnes.

Président

Monsieur Yvon Hardy.

Adresse

Siège social:

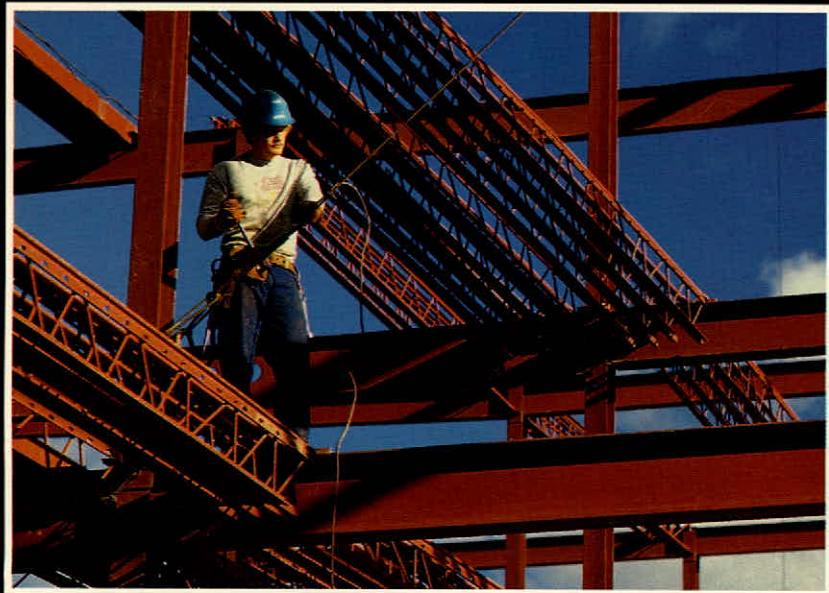
440, rue Lucien-Thibodeau

Portneuf Ville, Québec G0A 2Y0

Tél.: (418) 286-6621, 6622, 6623

Télécopieur: (418) 286-6594

Le Groupe Canam Manac Inc.

**Fondation**

1961.

Activité

Fabrication d'acier et de produits métalliques, de mobilier de bureau et investissement dans le secteur énergétique.

Marché

Canada, États-Unis, France.

Installations

Vingt-et-une usines dont douze au Québec, cinq en Ontario, trois aux États-Unis et une en France.

Chiffre d'affaires

De l'ordre de 630 millions de dollars en 1988.

Développements

La compagnie a procédé, en 1988, au redéploiement de certains actifs par l'acquisition d'une participation de 44% au capital de Noverco, du solde des actions de Biltrite Nightingale et des actifs de Steel Joist of Indiana. D'autre part, elle a vendu des participations majoritaires ou importantes de Manac Inc. et Manitoba Rolling Mills Ltd.

Employés

3 500 personnes.

Président

Monsieur Marcel Dutil.

Adresse

Siège social:	Bureau administratif:
11535, 1ère Avenue	1, Place Ville-Marie
Saint-Georges-de-Beauce	Bureau 2921
Québec G5Y 2C7	Montréal, Québec H3G 4R5
Tél.: (418) 228-8031	Tél.: (514) 861-8031
Télécopieur:	Télécopieur:
(418) 228-1750	(514) 875-6802

Les Industries Thundercraft Inc.

**Fondation**

1971.

Activité

Fabrication de bateaux de plaisance en fibre de verre de 15 à 34 pieds et distribution de bateaux Silverton.

Marché

Canada et États-Unis.

Installations

L'usine est située à Lachute, au Québec.

Chiffre d'affaires

De l'ordre de 35 millions de dollars en 1987-88.

Développements

Dans le cadre de sa croissance, l'entreprise a procédé, dans un premier temps, à des investissements de 1.6 million de dollars à l'égard de la bâtie, des équipements et de la conception d'un nouveau modèle.

Employés

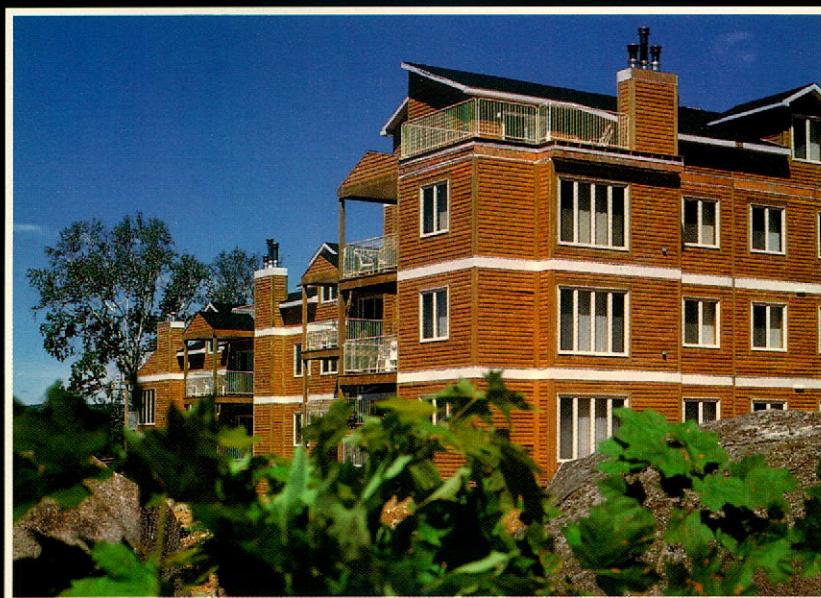
330 personnes.

Président

Monsieur René Petit.

Adresse

Siège social:	
150, rue Simon	
C.P. 367	
Lachute, Québec J8H 3X9	
Tél.: (514) 562-7981	
Télécopieur: (514) 562-8614	



Fondation

1980.

Activité

Société oeuvrant dans les secteurs de l'hôtellerie, du forage minier ainsi que dans la fabrication et la distribution de bâtiments usinés et de produits explosifs.

Marché

La clientèle est établie au Québec, en Ontario et aux États-Unis.

Installations

Au Québec, en Ontario et aux États-Unis.

Chiffre d'affaires

De l'ordre de 55 millions de dollars en 1987-88.

Développements

La compagnie a procédé à deux acquisitions au coût de 1,2 million de dollars et injecté environ 4 millions de dollars dans ses immobilisations.

Employés

490 personnes.

Président

Monsieur Normand Cliche.

Adresse

Siège social:
460, avenue Centrale
Bureau 100
Val d'Or, Québec J9P 1P5
Tél.: (819) 825-1111
Télécopieur: (819) 825-9985

Le Groupe Permacon Inc.



Fondation

Constituée en 1985 en vue de regrouper plusieurs entreprises oeuvrant dans le secteur des produits de béton.

Activité

Fabrication et vente de produits d'aménagement paysager, de maçonnerie et de tuyaux de béton.

Marché

Québec, Ontario et États-Unis.

Installations

Huit usines réparties dans les régions de Montréal, Trois-Rivières, Québec, Lévis, Châteauguay, Sherbrooke et Ottawa.

Chiffre d'affaires

De l'ordre de 75 millions de dollars en 1987-88.

Développements

L'investissement de la SID et des co-investisseurs a permis à la compagnie de fusionner Montco, le principal concurrent, et devenir ainsi le chef de file du marché au Québec.

Employés

600 personnes.

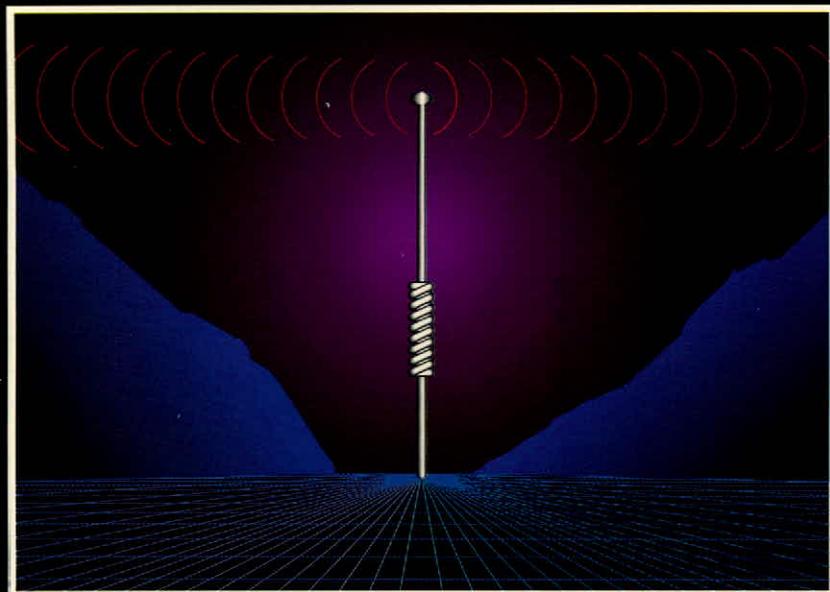
Président

Bertin Castonguay.

Adresse

Siège social:
8145, rue Bombardier
Ville d'Anjou, Québec H1J 1A5
Tél.: (514) 355-4666
Télécopieur: (514) 352-9802

**Corporation d'investissement
Télémex Inc.**



Fondation

Créée en 1986.

Activité

Société de portefeuille engagée dans les secteurs des communications et de la protection électronique des personnes via les participations de sa filiale Télésystème National Ltée dans Radiocommunications B.C.E. Mobile Inc. et dans RadioMutuel Inc.

Marché

Couvre l'ensemble du territoire canadien.

Installations

Le siège social est situé à Québec.

Développements

La société a redéployé ses actifs en vendant sa participation dans Location d'Équipement Clé et en augmentant sa participation de 50,2% à 63,5% dans Télésystème National. Cette dernière s'est diversifiée dans le secteur des media à la faveur d'une prise de participation dans RadioMutuel.

Président

Monsieur Charles Sirois.

Adresse

580, avenue Grande-Allée Est

Bureau 50

Québec, Québec G1R 2K2

Tél.: (418) 648-6317

Télécopieur: 051-31755

Télécopieur: (418) 648-1068

Lacasse Inc.



Fondation

1956.

Activité

Fabrication de meubles en mélamine pour le bureau et la résidence.

Marché

55% de la production est acheminée aux États-Unis.

Installations

Les usines sont localisées à Saint-Pie-de-Bagot.

Chiffre d'affaires

De l'ordre de 32 millions de dollars en 1988.

Développements

La société a complété son programme d'expansion, amorcé en 1987, en investissant 1,4 million de dollars dans ses installations de Saint-Pie-de-Bagot.

Employés

290 personnes.

Président

Monsieur Guy Lacasse.

Adresse

Siège social:

127, rue Sainte-Cécile

Saint-Pie-de-Bagot, Québec J0H 1W0

Tél.: (514) 772-2495 ou 1-800-363-5474

Télécopieur: 05-830598

Télécopieur: (514) 772-2632

Autres placements en Portefeuille

La Société en Commandite Socrent:

Socrent est un fonds de capital de développement de la région du Saguenay-Lac St-Jean, qui s'est donné pour mission d'encourager la création de nouvelles entreprises et d'appuyer les PME qui démontrent un potentiel de croissance intéressant. Socrent privilégie les entreprises de la région dont les produits sont exportables sur le marché national et même international. Ses investissements varient de 50 000 \$ à 250 000 \$. La SID a comme partenaires au capital de Socrent, plusieurs grands employeurs et de nombreux investisseurs privés de la région, ainsi que la Fédération des caisses populaires Desjardins du Saguenay-Lac St-Jean.

Middlefield Capital Fund:

La SID possède une participation dans Middlefield Capital Fund, un fonds de capital de risque basé à Toronto et qui réalise des investissements à l'échelle canadienne. Ce fonds de 32 millions \$ a effectué plusieurs investissements dans des firmes de haute technologie, des entreprises de fabrication et des organisations de services. L'objectif du fonds est de bâtir, sur une période de dix ans, un portefeuille d'une quarantaine d'investissements dans différentes industries, d'un montant moyen de 750 000 \$ par investissement. D'autres groupes du Mouvement des caisses Desjardins se sont associés à la SID pour prendre une participation dans ce fonds.

Les Investissements G.F.C.Inc.:

La SID possède un placement dans Les Investissements G.F.C.Inc., une entreprise de financement immobilier pour les coopératives d'alimentation de la région de Montréal.

*Société d'investissement Desjardins
Conseil d'administration et direction*

Administrateurs de la SID



Dans l'ordre habituel G. Roger Roy, Oscar Mercure, Guy Bernier, Pierre Barnès



Michel Roy, Jean-Eudes Bergeron, François Richard, Pierre Lamy



Alain Rioux, Henri-Paul Trudel



Denis Vézina, Rosaire Raymond, Wesley Hogg, Julien Leblanc
sont absents: Jacques Bertrand, Robert Normand

Conseil d'administration

Guy Bernier

Président du conseil et chef de la direction
Président et chef de la direction
Fédération des caisses populaires Desjardins de Montréal et de l'Ouest-du-Québec

Oscar Mercure

Secrétaire
Président
Assurance-vie Desjardins

G. Roger Roy

Président du Conseil
Fédération des caisses populaires Desjardins de l'Estrie

Jean-Eudes Bergeron

Premier vice-président et directeur général
Fédération des caisses populaires Desjardins du Saguenay-Lac St-Jean

Robert Normand

Vice-président senior
Finances et Réglementation
Gaz Métropolitain Inc.

Jacques Bertrand

Président
Fédération des caisses populaires Desjardins de Québec

Denis Vézina

Premier vice-président du conseil
Fédération des caisses d'économie Desjardins du Québec

Michel Roy

Président
Fédération des caisses populaires Desjardins de Lanaudière

Henri-Paul Trudel

Vice-président du conseil
Président
Fédération des caisses populaires Desjardins du Centre du Québec

Pierre Barnès

Président-directeur général
Société d'investissement Desjardins

Wesley Hogg

Premier vice-président et directeur général
Fédération des caisses populaires Desjardins du Bas St-Laurent

Pierre Lamy

Conseiller économique et financier

François Richard

Premier vice-président et directeur général
Administration et informatique
Fédération des caisses populaires Desjardins de Montréal et de l'Ouest-du-Québec

Julien Leblanc

Comptable agréé
Duguay, Leblanc et Associés

Alain Rioux

Administrateur
Fédération des caisses populaires Desjardins de Québec

Rosaire Raymond

Président
Fédération des caisses populaires Desjardins de Richelieu-Yamaska

Direction

Guy Bernier

Président du conseil et chef de la direction

Pierre Barnès

Président-directeur général

Francine Durocher Monin

Secrétaire adjointe

Raymond Gagné

Vice-président senior
Président et chef des opérations
Société d'investissement Tremplin 2000 Inc.

Denis Bernier, Bernard Deschamps,
Serge Desjardins

Pierre Gauvreau

Vice-président senior
Services corporatifs

Michel Bastien, Germain Benoit, Yves Gouin

Pierre Brunet

Vice-président
Investissement

Roger Durand, Claude Rhéaume,
Denis Williams

Bernard Paradis

Vice-président et trésorier
Finances

Viviane Leblanc
Trésorière adjointe

Jocelyn Devost

Société d'investissement Tremplin 2000 Inc. : Un premier bilan riche d'enseignements

Un an après son démarrage, Tremplin 2000 présente une feuille de route positive à plusieurs égards, et riche d'enseignements pour l'avenir. La Société a réalisé ses cinq premiers investissements dans de jeunes entreprises à fort potentiel de croissance dans diverses régions du Québec. Nos partenaires industriels ont accepté avec entrain d'appuyer concrètement les nouveaux associés. Tremplin 2000 a aussi suscité un accueil enthousiaste auprès de tout le Mouvement des caisses Desjardins. Enfin, nous avons approfondi notre compréhension des besoins spécifiques de ce créneau d'investissement, ce qui contribuera fortement à l'atteinte des objectifs de croissance et de rentabilité de nos nouveaux associés au cours des prochains exercices.

Cinq PME régionales bénéficient d'investissements de 3,4 millions \$

Au cours de ce premier exercice, Tremplin 2000 a reçu 150 demandes de participation provenant de toutes les régions du Québec. 37 % de ces demandes nous sont parvenues

du réseau Desjardins incluant la Société d'investissement Desjardins et ses associés, 33 % originent d'activités de promotion et de contacts directs auprès d'entreprises identifiées, et 30 % de consultants spécialisés, de courtiers ou d'autres sources. Rappelons que les principaux critères de sélection des dossiers d'investissements consistent en :

- un management dédié et ouvert à l'apport de Tremplin 2000;
- une entreprise démontrant un excellent potentiel de croissance;
- une rentabilité historique démontrée.

Parmi les demandes de participation acheminées à Tremplin 2000, une dizaine répondaient aux critères d'investissement mentionnés précédemment, de sorte qu'une étude approfondie de ces dossiers a été réalisée. Finalement, cinq investissements, pour une somme globale de 3,4 millions \$, ont été réalisés en 1988 dans diverses régions économiques du Québec.

Nos nouveaux associés sont Consulab Inc., une société de haute technologie de la région de Québec, Pentagone, une société de Rimouski spécialisée dans la vente au détail de vêtements, Atelier Américain de Machinerie Hydraulique A.M.H. Ltée, un fabricant de machines à souder électriques également de Rimouski. Nous avons de plus investi dans Montel Inc. de Montmagny, un manufacturier de meubles de rangement fixes et mobiles et, enfin, dans Compagnie de location d'équipement CLÉ Ltée de Trois-Rivières qui se spécialise dans la location de petits équipements.

L'appui de nos actionnaires industriels

Par la création de Tremplin 2000, nous entendions nous démarquer de l'approche traditionnelle qui consiste en un apport de capital ainsi qu'en un appui stratégique qui provient

presqu'exclusivement des gestionnaires de sociétés de capital. L'originalité et l'efficacité additionnelle de Tremplin 2000 devaient se situer dans une capacité d'implication concrète de nos partenaires investisseurs du secteur industriel auprès de PME à fort potentiel de croissance. Jusqu'à ce que les circonstances nous permettent de tester le concept dans les faits, il nous était cependant impossible d'évaluer les modalités et l'impact réel de telles interventions. Après un an et plusieurs expériences vécues, nous pouvons désormais affirmer que le concept s'est vérifié de façon très positive et qu'il permettra aux associés de Tremplin 2000 d'accélérer leur croissance de façon tout à fait remarquable.

L'appui exemplaire que Bombardier a fourni à A.M.H. illustre bien les possibilités d'une telle collaboration. En 1988, A.M.H. mettait au point une nouvelle soudeuse électrique destinée au marché industriel, marché actuellement desservi par des entreprises européennes et américaines. Nous avons fait le nécessaire pour que Bombardier prépare un rapport technique complet à la suite de l'utilisation dans ses usines de la Pocatière de prototypes fabriqués par A.M.H. À la suite du rapport de Bombardier, la soudeuse industrielle d'A.M.H. a été améliorée, rendant son utilisation possible par des firmes industrielles dont certains partenaires de Tremplin 2000 ou par les associés de la SID. Très intéressée par les produits d'A.M.H., Bombardier a poursuivi son implication auprès de cette société en déléguant un spécialiste en aménagement d'usines, avec pour mandat de collaborer à la rationalisation des installations et du processus de fabrication dans l'usine d'A.M.H.

Cet exemple est plus qu'encourageant et ne constitue pas un cas isolé; il démontre clai-



Raymond Gagné

rement que le concept qui est à la base de la mise sur pied de Tremplin 2000 a des retombées positives pour tous les intervenants. C'est une combinaison où tous les partenaires se retrouvent gagnants.

L'arrimage de Tremplin 2000 à Desjardins: une réussite complète

Une autre constatation des plus intéressantes au cours de cette première année aura été la très grande affinité qui se développe entre Tremplin 2000 et d'autres intervenants de Desjardins. Nous avons dans un premier temps rencontré la plupart des fédérations, de nombreuses caisses et toutes les succursales du Crédit Industriel Desjardins. Il nous a ainsi été possible de présenter directement nos critères d'investissement et d'intégrer Tremplin 2000 dans le processus d'évaluation des besoins financiers des clientèles commerciales et industrielles de nos partenaires de Desjardins. Tremplin 2000 sera ainsi souvent appelée à jouer un rôle complémentaire au financement de la PME par l'apport de capital. De plus, nos nouveaux associés bénéficient de l'offre globale Desjardins à laquelle Tremplin 2000 leur donne accès. Cette synergie prendra une importance croissante avec le développement de Tremplin 2000.

Privilégier la qualité des dossiers, une condition essentielle à l'investissement dans la PME

Chaque investissement réalisé en 1988 nous aura donné l'occasion de nous familiariser avec un nouveau secteur d'activité. Tout en conservant une structure légère, l'équipe de Tremplin 2000 a été appelée à investir dans de petites entreprises qui nécessitent, de notre part, un appui plus assidu qu'un investissement dans l'entreprise ayant atteint un stade de développement plus avancé. Cette relation

très exigeante, nous a permis de dégager un principe qui continuera de guider l'examen des demandes d'investissement : privilégier leur qualité compte tenu de leur stade de développement.

Certaines conséquences découlent de ces choix: Tremplin 2000 est engagée dans un créneau d'investissement qui requiert un engagement à long terme, comme nous l'avions identifié initialement. Pour atteindre nos objectifs de rentabilité, il nous faudra miser sur des entreprises connaissant une croissance interne importante, capables de croître par acquisitions et offrant au départ un produit ou un service exportable hors de leur environnement régional.

Perspectives: croissance de Tremplin 2000 et développement des associés par acquisitions

Au cours de la prochaine année, Tremplin 2000 poursuivra ses prises de participation à un rythme soutenu. En effet, nous nous sommes fixé comme objectif de réaliser neuf investissements pour un montant global de 5,5 millions \$. À cela peut s'ajouter des réinvestissements, pour une somme difficile à prévoir actuellement, dans nos entreprises associées qui voudraient procéder à des acquisitions. Cet objectif est sans doute ambitieux compte tenu de nos critères de sélection d'investissement et de l'appui considérable que nous devons consacrer à nos compagnies associées.

Conclusion

Nous constatons aujourd'hui que l'année écoulée est riche d'enseignements pour l'avenir, nous révélant que:

- la petite entreprise exige un appui important de notre part;

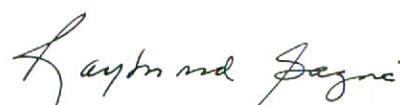
- nous devons continuer de respecter des critères élevés lors de l'examen des demandes d'investissement en raison du créneau auquel nous nous adressons;
- les résultats doivent être observés en fonction des perspectives à moyen et long terme des entreprises dans lesquelles Tremplin 2000 investira;
- le concept d'association de Tremplin 2000 suscite un grand intérêt de la part des jeunes entrepreneurs.

Remerciements

Nous tenons à remercier pour leur apport messieurs Marcel Dutil, Paul Gauthier et Robert Soupras qui ont quitté le conseil d'administration au cours de l'année et à souhaiter la bienvenue à messieurs Denis Gagné, Pierre Barnès et Jean-Eudes Bergeron qui les ont remplacés.

Nous remercions également les membres du Conseil d'administration et du comité d'investissement pour leur contribution éclairée tout au cours de l'année. Nous soulignons avec plaisir l'importante contribution des administrateurs délégués par les actionnaires au sein des conseils d'administration des compagnies associées.

Enfin, un merci très sincère à mes collaborateurs qui accomplissent leur travail avec un haut degré de professionnalisme.



Raymond Gagné

Président et chef des opérations.

*Société d'investissement Tremplin 2000 Inc.
Conseil d'administration et direction*

Conseil d'administration

Pierre Barnès

Président du Conseil et chef de la direction

Président-directeur général de la SID

Robert Provost

Vice-président du Conseil

Homme d'affaires

Robert Normand

Secrétaire du Conseil

Vice-président senior, finances et réglementation

Gaz Métropolitain Inc.

Jean-Eudes Bergeron

Premier vice-président et directeur général

Fédération des caisses populaires Desjardins du

Saguenay-Lac St-Jean

Denis Gagné

Premier vice-président

Le Groupe Canam Manac Inc.

Wesley Hogg

Premier vice-président et directeur général

Fédération des caisses populaires Desjardins du

Bas St-Laurent

Guy Langlois

Vice-président

Unigesco Inc.

Jean Marier

Homme d'affaires

Jean-Claude Merizzi

Vice-président exécutif

Provigo Inc.

Pierre Poitras

Vice-président et trésorier

Bombardier Inc.

François Richard

Premier vice-président et directeur général

Administration et informatique

Fédération des caisses populaires Desjardins de

Montréal et de l'Ouest-du-Québec

Charles Sirois

Président du Conseil

Corporation d'investissement Télémex Inc.

Direction générale et équipe de direction

Pierre Barnès

Président du conseil et chef de la direction

Raymond Gagné

Président et chef des opérations

Bernard Paradis

Trésorier

Céline Cyr

Secrétaire adjointe

Viviane Leblanc

Trésorière adjointe

Denis Bernier

Vice-président adjoint

Bernard Deschamps

Vice-président adjoint

Serge Desjardins

Directeur de projets

Siège social
2, Complexe Desjardins
Bureau 1717
Case postale 1090
Succursale Desjardins
Montréal (Québec)
H5B 1C2
Tél.: (514) 281-7348
Télécopieur: (514) 281-7808

*SID et TREMLIN 2000
Mission corporative*

Du **capital** pour aller de l'avant.

Des **partenaires** pour préparer l'avenir.

Des **réseaux** pour multiplier les opportunités.

Profil de l'entreprise recherchée

- Une entreprise qui a franchi avec succès l'étape de démarrage.
- Une équipe de direction compétente et dynamique.
- Une position concurrentielle favorable.
- Un bon potentiel de croissance.
- Une rentabilité démontrée.
- Un désir d'accélérer son développement.
- Un centre de décisions localisé au Québec.

But de l'investissement

- Expansion, modernisation.
- Acquisition ou fusion d'entreprises.
- Rachat par la direction ou rachat par effet de levier.
- Rachat d'actionnaires passifs.
- Besoin de fonds de roulement pour soutenir l'expansion.
- Privatisation de sociétés publiques.

Instruments financiers

- Actions ordinaires.
- Actions privilégiées.
- Débenture convertible.
- Débenture participante.

Termes de l'investissement

- Tremplin 2000: investissement de 250 000 \$ à 1 million \$.
- SID: investissement de 1 million \$ à 10 millions \$.
- Participation minoritaire.
- Horizon à long terme.

Réseaux de contacts et d'affaires

- L'équipe interne de professionnels.
- Le Mouvement des Caisses Desjardins.
- Les actionnaires de Tremplin 2000.
- Les entreprises déjà associées.
- Les réseaux nationaux et internationaux.

