

CARA

CANADA 100

1983 Annual Report



Highlights

	1983	1982
Sales	405,793,000	362,770,000
Net Earnings	9,303,000	9,017,000
Net Earnings per share	\$.83	\$.80
Cash flow	20,379,000	19,282,000
Cash flow per share	\$1.81	\$1.72
Dividends	2,022,000	2,022,000
Dividends per share	.18c	.18c
Net worth	34,963,000	27,516,000

The Cover

On July 2, 1883, Canada Railway News Company was incorporated with the modest aspiration of selling newspapers and magazines to the traveller.

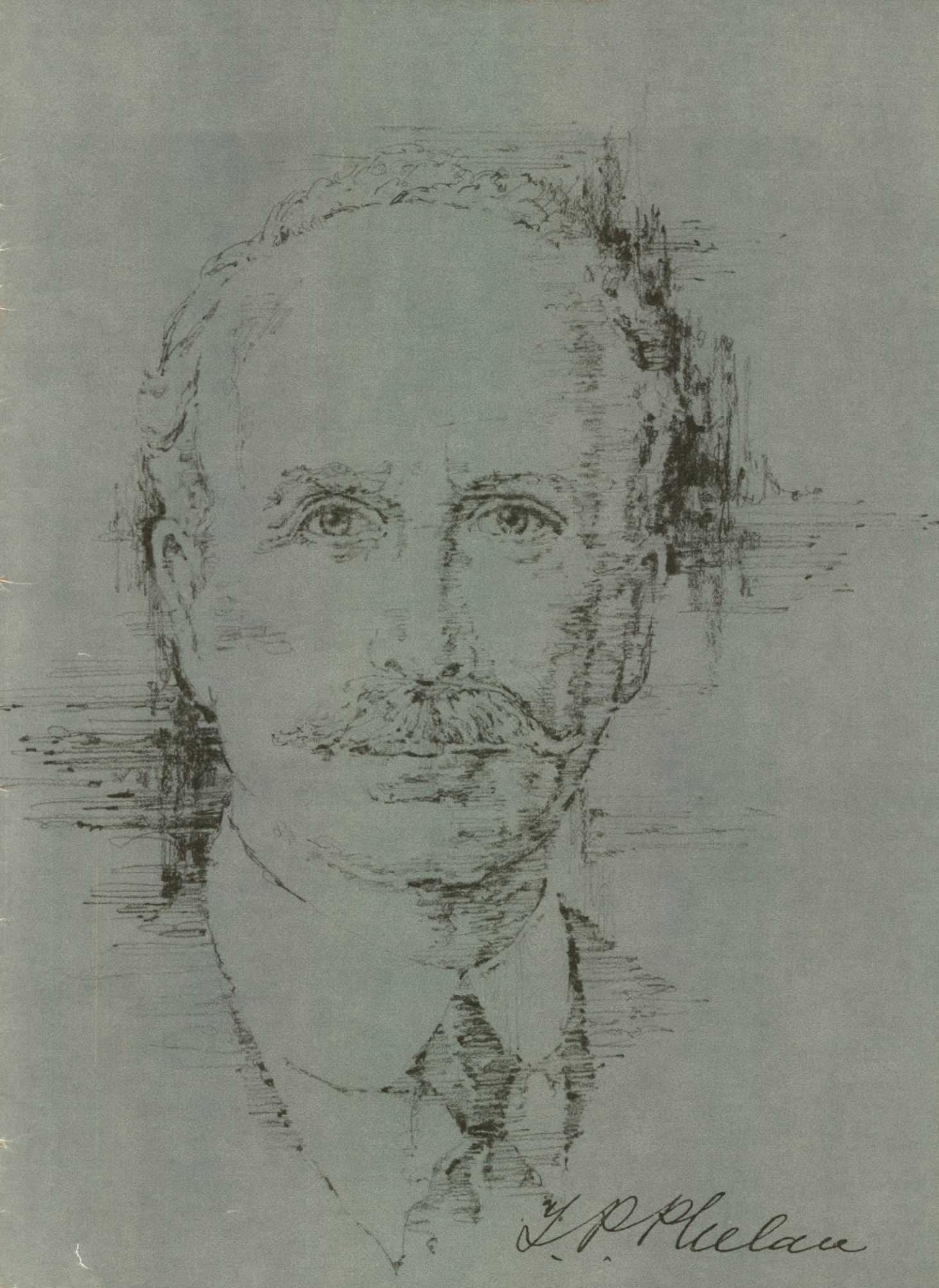
Under the guidance of Thomas P. Phelan the company grew with Canada. To meet the needs of an emerging nation, operations quickly expanded into railway restaurants and the sale of food products to satisfy the market created by an increasingly mobile public.

After building a strong network based on water and land transit the company recognized the vast importance of the next step in public transportation - the commercial airlines. Flight kitchens evolved at all major airports and restaurants, newsstands and gift shops were established as air terminals spread across the country.

Canada Railway News changed its name to Cara in 1961 and helped finance its growth by becoming a public company in 1968. Expansion continued by diversifying into urban restaurant complexes and by the acquisition of Winco Restaurants and Foodcorp Limited in the 1970's.

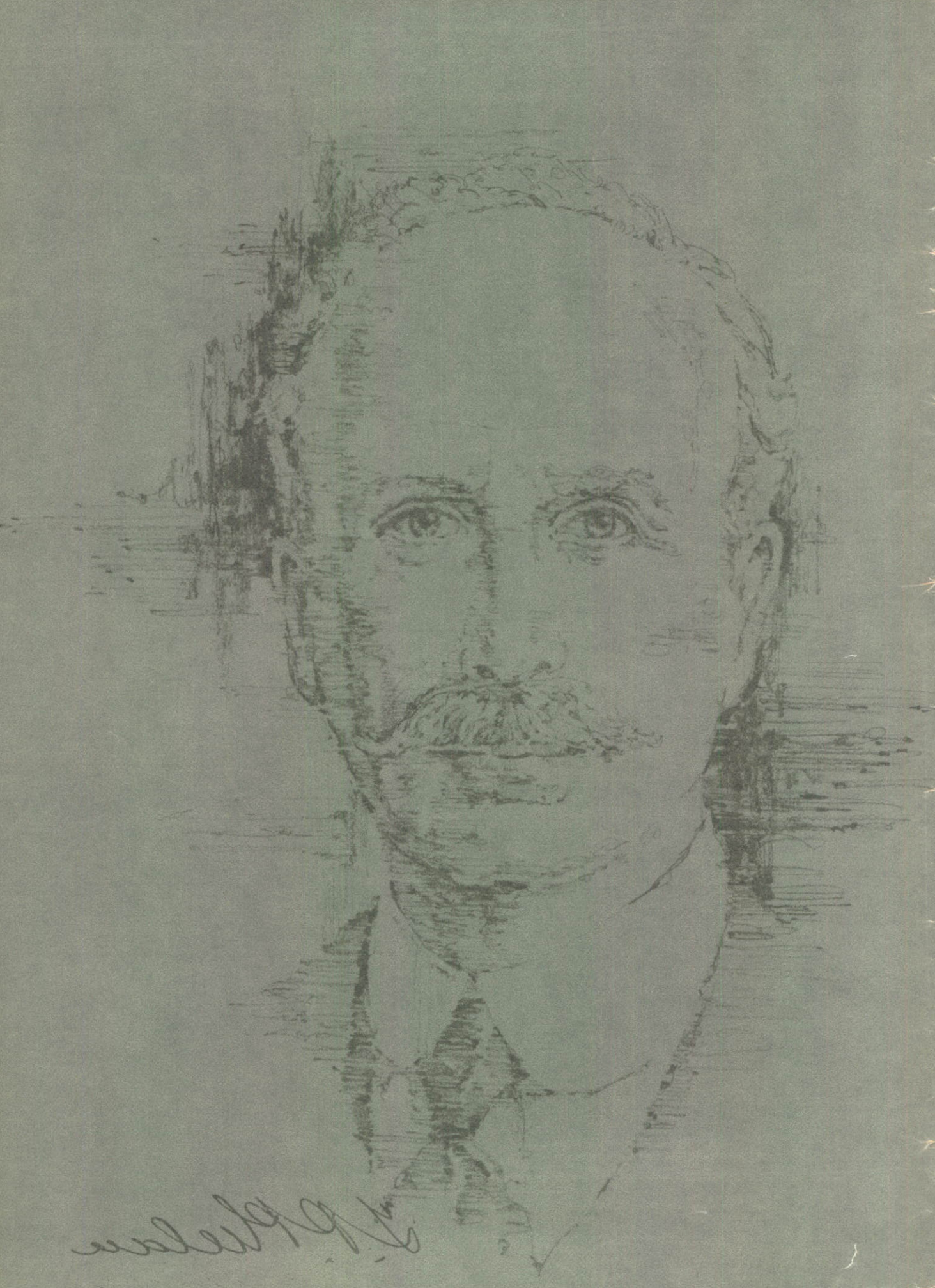
In this centennial year Cara remembers its beginnings. The cover shows the original charter of Canada Railway News Company and the various means of transportation on which the company based its future. The silver service is part of that used on the trains and in the restaurants of that past and exciting era.

Cara Operations Limited
Head Office: 55 York Street, Toronto, Ontario M5J 1S5
Transfer Agent: The Royal Trust Company
Toronto, Montreal, Winnipeg, Vancouver
Auditors: Coopers & Lybrand, Toronto, Ontario
Bankers: The Bank of Nova Scotia



J. P. Pellau

J. G. Miller



It is with pleasure we report that our fiscal results for this our 100th year have lived up to our expectations in spite of somewhat straitened times.

We have had a happy and adventurous 100 years. We look to the future with much enthusiasm and we will be outlining further plans for our growth and development.

As a Centennial project, my daughter Rosemary Phelan has researched our past and a book on the early history of the Company with a modern photo essay will be available in the fall. My daughter Gail Regan and my son Paul D. Phelan, both of whom are directors of the Company, have been of great assistance to me in this Centennial year. It is a pleasure to welcome a fourth generation to our business.

We acknowledge the dedication of our skilled management team and all our employees in the various divisions of the business. Their ongoing support and continuous service is deeply appreciated.

Paul J. Phelan.

Paul J. Phelan
Chairman of the Board.

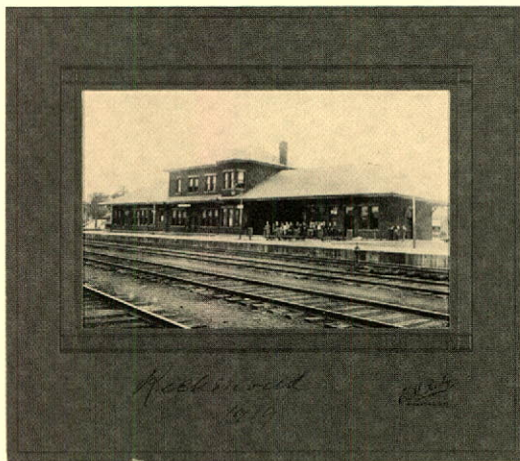
President's Report to Shareholders

As the country struggles with an elusive economic recovery, your Company celebrates its one hundredth anniversary and looks to the future with quiet optimism. Despite the most sustained economic recession of the past fifty years, I am pleased to report improved financial results for the fiscal year ended March 31, 1983.

Total sales for the year were \$405,792,682 up from \$362,770,336 and net profit was \$9,302,621 up from \$9,016,761, or 83¢ per share compared to 80¢ in the previous year. Despite some deterioration in gross margins, earnings from operations of

\$43,923,000 before depreciation, interest expense and taxes were ahead of earnings of the same category last year of \$42,656,000. Although interest charges declined by approximately \$900,000, this was more than offset by an increased provision for depreciation and amortization of assets.

Fourth quarter earnings were stronger than originally anticipated. Sales increased to \$96,598,452 compared to \$83,571,439 for the corresponding previous quarter. Earnings were \$1,446,931 or 13¢ per share compared to \$1,205,244 or 11¢ per share. One of the mildest winters on record had a positive impact on the results of the majority of our restaurant businesses. With the exception of the Airline Services Division, which benefitted from airline discount fare promotions,



Richmond Railway Station, 1919



Seated
Paul J. Phelan
Chairman of the Board
Standing
J. Boyd Matchett
President

our travel related businesses continued to be affected by suppressed traffic levels during the period.

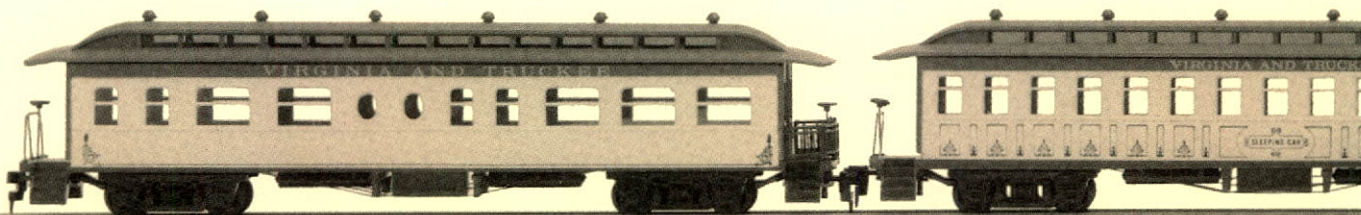
A sharp fall-off in travel for the total year, which effectively declined to 1978/79 levels, as well as consumer spending restraints, had a significant impact on all of our travel related businesses, but particularly affected the Air Terminal Restaurant and Retail Stores divisions' results. The sustained strength of Foodcorp's Swiss Chalet and Harvey's

restaurants' results throughout the year was the redeeming factor in enabling the Company to improve its consolidated earnings over the previous year.

Capital expenditures were held under close rein and totalled approximately \$15.1 million for the year. Of this amount, approximately \$3 million was spent by the Cara divisions, primarily for renewal and replacement of existing assets. Foodcorp's expenditures in Canada permitted an orderly expansion of new Company owned Swiss Chalet and Harvey's units as well as the introduction of a revitalized Swiss Chalet decor and signing concept to existing Chalet restaurants. Funds were also advanced to our fledgling U.S. Swiss Chalet development and three new restaurant units were

opened in the South Florida market. A number of franchisee financed Harvey's and Swiss Chalet units were opened in Canada during the year.

Further steps were taken during the year to rationalize the Company's organizational structure. In November 1982 the Winco Steak & Burger Restaurant division was placed under Foodcorp's management and, effective April 1, 1983, the Urban Restaurant division was subsequently transferred. We believe these revisions to the corporate organization more clearly delineate the two basic thrusts of our business. Our four "destination"



type restaurant and fast food divisions, namely, Swiss Chalet, Harvey's, Steak & Burger and Urban Restaurant, now report through Foodcorp's senior management which will permit a more clearly defined and cohesive restaurant marketing and operational strategy. The three travel related divisions, Airline Services, Air Terminal Restaurants and Retail Stores remain directly under the Cara corporate management umbrella.

Our sales and profit forecasts for the current fiscal year are conservative and reflect a steady growth and expansion of our principal businesses. Should the

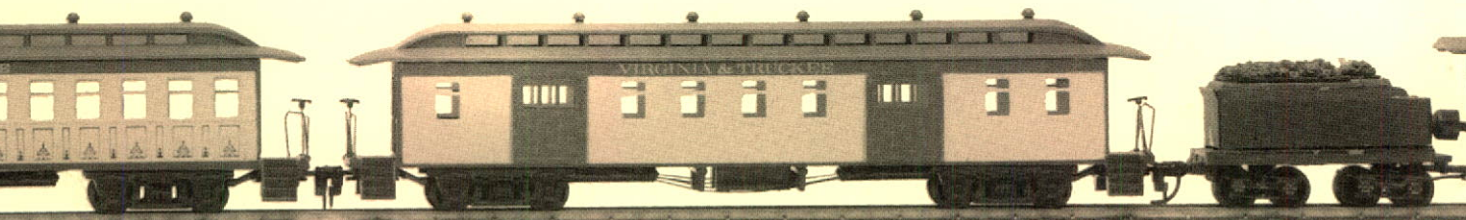
Train lunch counter service
Harvesters' Western Excursion, 1923



economy, particularly in the travel sector, effectively improve in the months ahead we would benefit directly.

The Company continues to pursue a tight asset management strategy: Capital expenditures currently planned at approximately \$14.1

million for the fiscal year will be less than the previous year. Once again a major share of these expenditures, \$10.5 million, will be undertaken by Foodcorp to cover planned expansion of its various restaurant and fast food activities. The Cara air travel group will account for the balance of expenditures, which will be directed primarily towards the replacement and renewal of existing assets.



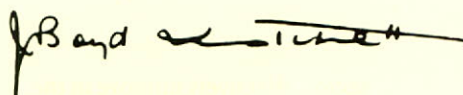
Financial strategy this year and during the next few years anticipates not only a continuing reduction of long-term debt, but some restructuring of current debt by replacing floating rate bank loans with long-term fixed interest rate mortgage financing. This proposed debt restructuring will depend to some considerable degree on the availability of favourable long-term market rates.

In balance, your Company has fared reasonably well during a most difficult recession. We look forward to a continuing pattern of sales and profit growth over the next few years as the economic recovery gains momentum.

A semi-annual dividend of 9¢ per common and Class A share was declared by the Board of Directors on June 7, 1983. This dividend is

payable on June 30, 1983 to shareholders of record June 15, 1983.

In this our centennial year we are particularly aware of the distinct contribution made by our executives and staff to the development and ongoing success of the Company. We take this opportunity to pay tribute to all employees by expressing our sincere gratitude.



J. Boyd Matchett
President
June 7, 1983

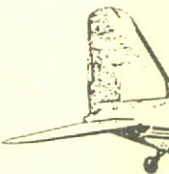
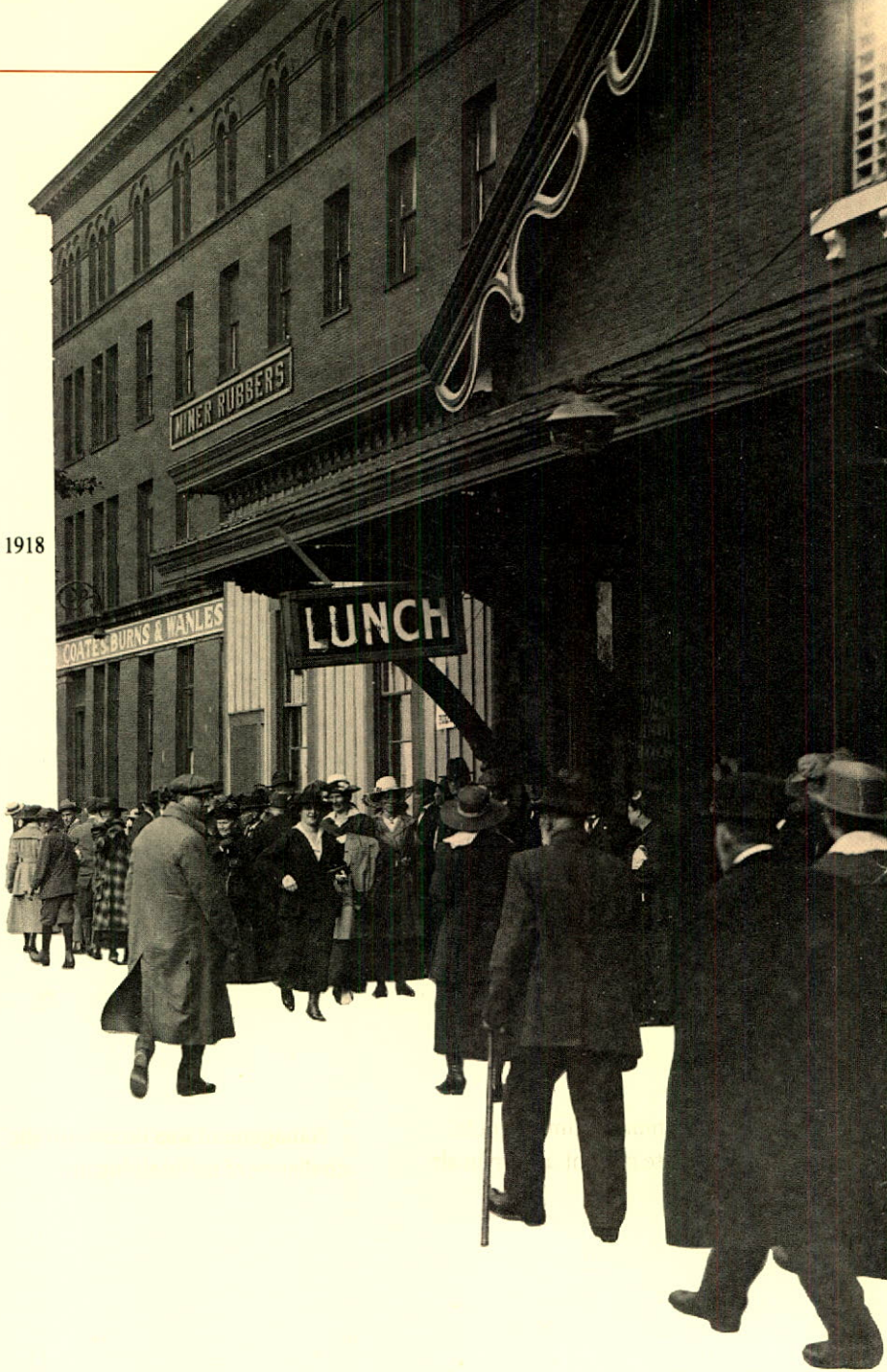


London, Ontario fair, 1918

Airline Services Division

Our past fiscal year was one of challenge, bearing in mind declining air traffic and still severe cost pressures in line with generally high inflation during most of that period.

Better than anticipated air travel during the month of March, due to many attractively priced travel packages, as well as an easing of



Mirabel Airport
Montreal, Quebec
Photo — John Reeves



cost increases, allowed us to finish the year on a more optimistic note.

We anticipate a slight upturn in air travel for 1983 over the previous year, particularly during the latter part. Even though leisure travel may not grow substantially, we are hopeful that increased economic activity will encourage more business related travel.

We thank our customers and all our personnel for the goodwill shown during the past difficult year.

We will continue to strive for excellence in all our endeavours.

Air Terminal Restaurant Division

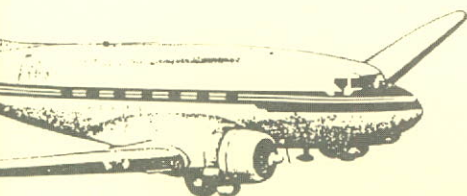
The erosive influences of lower customer counts, higher labour pay rates and increased rents in the fiscal year 1982/83 combined to halt the 20 year climate of growth that had characterized the Air Terminal Restaurant Division. The decline was most noticeable in the 3rd and 4th quarters with sales volumes down by 20 to 25%.

Management was faced with the challenge of maintaining an acceptable level of profitability while at the same time retaining its talented key personnel and avoiding serious layoffs. This was achieved by the co-operation of our loyal staff, who voluntarily accepted lower working hours per week to help offset the decline in business.

Bar Mirabel,
Mirabel Airport, Montreal, Quebec
Photo — John Reeves



In general the Division was very active and in October of 1982 opened the Gourmet Food Centre at Edmonton International Airport. This innovative new facility has been well accepted by air travellers but will take longer to establish itself due to the continuing weak economic climate in Alberta.



From a positive point of view, sales volumes are showing some improvement and there is evidence to suggest that the air travel industry has turned the corner. A number of international airlines who had suspended landing in Canada are now reinstating these flights, and a few newcomers have negotiated landing rights in Canada. These are encouraging signs that restaurant traffic may soon return to acceptable levels.

With a healthier economic outlook and with the knowledge that the skills of our management and staff are second to none in this exacting and specialized field, we can confidently look forward to taking advantage of developing trends and

CANADIAN NATIONAL RAILWAYS
HARVESTERS'
WESTERN EXCURSION
 1923

Train Lunch Counter Service

LUNCH BOXES.....	each	35c.
SANDWICHES, (Beef, Ham, Cheese).....	"	10c.
BISCUITS, Soda.....	per package	15c.
" Sweet.....	"	30c.
PORK AND BEANS.....	per tin	20c.
SARDINES.....	"	15c.
SALMON, 1/2 lb.....	"	20c.
CORNED BEEF, 1/2 lb.....	"	30c.
BOLOGNA SAUSAGE, 2 slices.....	" portion	10c.
KIPPER SNACKS.....	" tin	15c.
"CLARK'S" BOILED DINNER, (Two slices Bread and Butter).....	1 lb. tin	35c.
HARD BOILED EGGS.....	2 for	15c.
CHEESE.....	per portion	10c.
BREAD, 2 lb. loaf.....	each	20c.
BREAD AND BUTTER, 3 slices.....	per portion	10c.
BUTTER, 1/4 lb.....	" "	15c.
" 1 lb.....	" "	50c.
TEA.....	per cup	5c.
COFFEE.....	" "	5c.
COLD BOTTLED DRINKS.....	each	10c.
ICE CREAM BRIQUETTES.....	2 for	25c.
JAM, 4 oz. Individual in glass.....	each	25c.
JELLY, ".....	"	25c.
MARMALADE ".....	"	25c.
PIE, Asso ted.....	per cut	10c.
DOUGHNUTS.....	each	5c.
MILK.....	per bottle	10c.
MIXED PICKLES.....	"	15c.
APPLES.....	6 for	25c.
PEARS.....	each	5c.
PEACHES.....	"	5c.
BANANAS.....	4 for	25c.
ORANGES.....	each	10c.
CONFECTIONERY, 1/4 lb.....	per package	15c.
" 1/2 lb.....	"	40c.
BON-BONS.....	" "	80c.
BAR'S CHOCOLATE, etc.....	4 for	25c.
PRIZE CANDY.....	per package	15c.
BUTTER SCOTCH.....	" "	10c.
PEANUTS.....	" "	15c.
GUM.....	" "	5c.
CIGARS.....	each	10c.
".....	3 for	25c.
CIGARETTES.....	per package	15c.
".....	" "	20c.
TOBACCO, Smoking.....	" "	20c.
".....	" "	20c.

Refreshments, etc., as above, are for sale in the Lunch Counter Car attached to this train.



Halifax Newsstand, 1923

new opportunities in the future.

Our sincere thanks is extended to the management and staff for their loyalty and dedication.

Retail Stores Division

During 1982/83, Retail Stores has completed a transition phase which will shape the future of the Division's activities. Our strategy is to specialize in retailing to consumers in our travel/transit/tourist category while continuing our emphasis on gift merchandising.

We moved quickly to adjust our operations base to this new plan, leading to the sale or closure of

some sixteen stores, mostly in the tobacco shop category, and the elimination of the central warehousing function. At year end, with the transition mostly complete, our profile is as follows:

- 8 Duty Free Shops in
5 International Airports
- 18 Other Airport Shops in
8 International Airports
- 13 Shops in 8 Railway Stations
- 5 Shops in Hotels
- 9 Urban Cara Shops
- 4 Shops in the Toronto CN Tower
- 3 Other miscellaneous shops

Overhead functions have been streamlined and regional and location management reduced. The Division is well positioned to fully and profitably capitalize on the anticipated economic recovery ahead.

Travel related concessions were severely hurt by the decrease in tourism, especially the Duty Free Stores.



Central Station,
Montreal, Quebec
Photo — John Reeves



Hamilton Newsstand



Newsagent

Many of our major airport contracts were adversely affected by the impact of minimum rents in the face of decreasing sales.

Notwithstanding these problems, the Division has aggressively pursued increased sales by improving merchandise selection and sales techniques. Most notably, our Vancouver Duty Free stores increased sales substantially, despite severe decreases in airport traffic.

Two new stores were opened in Edmonton International Airport as part of a terminal expansion project. Plans are underway for two additional duty free outlets in Vancouver and Calgary to further build sales.

We gratefully acknowledge the efforts of our management and staff who continue to excel, as has been Cara's tradition for the past 100 years.

Foodcorp Limited

Increased sales and earnings made 1982/83 a successful year for Foodcorp.

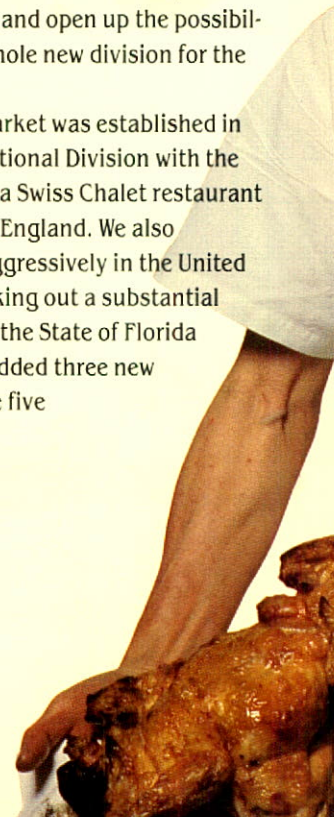
In keeping with the company's dedication to assisting in the national fight against inflation, price increases in both Harvey's and

Swiss Chalet were held to less than 5% in a year marked by extremely high interest rates and ever increasing operating costs.

During the year we opened six new Swiss Chalets and introduced a completely new decor package which seemingly breaks with tradition but actually reflects the dynamism which was and is always present in the Swiss Chalet style.

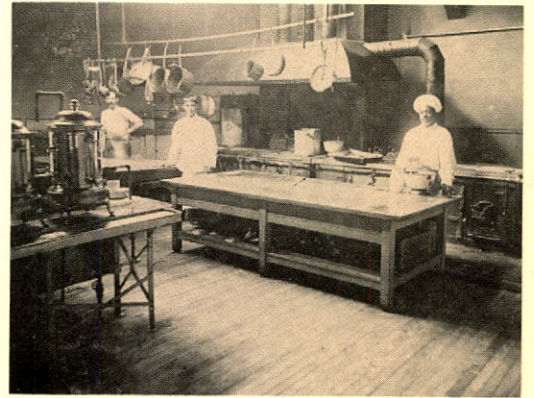
Our joint venture with Loblaw's forged ahead with the opening of 5 new take out units in Toronto and surrounding areas. These have all been profitable in their first year of operations and open up the possibilities of a whole new division for the company.

A new market was established in the International Division with the opening of a Swiss Chalet restaurant in London, England. We also invested aggressively in the United States, staking out a substantial position in the State of Florida where we added three new units to the five



already there. We believe that these investments are a keystone to the company's future expansion.

In the Harvey's Division the company was active with eleven new units opening during the year. Despite the recession which tumbled many businesses, Harvey's thrived and had a record year showing clearly that it is the dominant home grown fast food restaurant chain in the country.



Kitchen, Harbour Hotel,
Parry Sound, Ontario

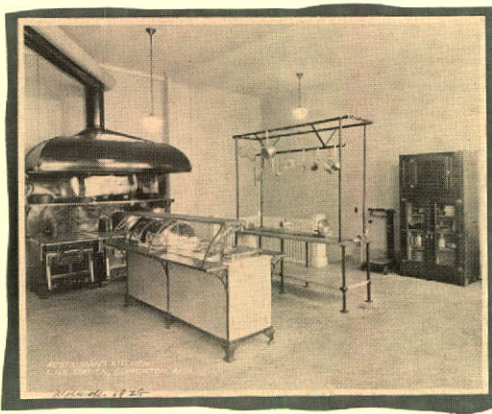


swiss chalet
— chicken+ribs —

NEVER SO GOOD FOR SO LITTLE.

STEAK & BURGER

We're how you like it done.



Kitchen, CN Station, 1928
Edmonton, Alberta



Bonaventure Station
Montreal, Quebec

Steak & Burger restaurants continued to show positive signs of improvement. Customer acceptance of a new menu and decor package has been most gratifying. We expect this program to be completed in the first six months of this year. The company will commence a major advertising campaign designed to increase customer awareness of the quality products sold in these restaurants and establish the price-value relationship of our offerings.

Although we have not yet allocated funds for expansion, we are looking for new sites and examining all possibilities for expanding the role of Steak & Burger. With 27 units



Halifax Newsstand, 1923

open and running we feel we have a strong base on which to build and expand.

The Urban Restaurant Division which operates mainly in complexes was faced with declining traffic counts. Tight controls on food and labour costs with increased emphasis on service and quality contributed to improved earnings in this division. Although no new restaurants are planned for this year, existing facilities will be upgraded or changed to new concepts to increase customer counts and profitability.

The company closed the year with the following number of restaurants open and operating:

Swiss Chalet (Canada)	49
Swiss Chalet (Joint Venture)	6
Swiss Chalet (International)	19
Harvey's	134
Winco	27
Urban Restaurant Complexes	8

The future lies bright with opportunity in all Divisions. We will grasp it enthusiastically but prudently ever mindful of husbanding our cash flow for the strengthening of our company.



Swiss Chalet, Cambridge, Ontario

Our report would not be complete without a word of gratitude to our employees whose loyalty, hard work and dedication to company ideals and objectives make possible our continuing efforts and encourage us to aggressively plan for expansion in all markets.



Ten Year Financial History

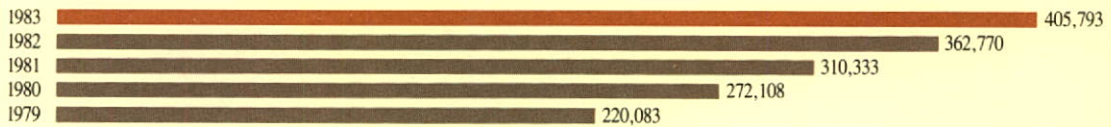
	1983	1982	1981	1980	1979
	(\$000's)	(\$000's)	(\$000's)	(\$000's)	(\$000's)
Sales (includes sales of franchisees)	405,793	362,770	310,333	272,108	220,083
% increase for the year	11.8%	16.9%	14.0%	23.6%	29.2%
Net earnings	9,303	9,017	7,969	10,412	7,558
*Earnings per share	\$.83	\$.80	\$.71	\$.93	\$.67
on weighted average of shares outstanding	11,252,018	11,231,580	11,229,260	11,218,474	11,200,308
	1978	1977	1976	1975	1974
	(\$000's)	(\$000's)	(\$000's)	(\$000's)	(\$000's)
Sales (includes sales of franchisees)	170,385	116,369	93,136	78,378	70,500
% increase for the year	46.4%	24.9%	18.8%	11.2%	25.2%
Net earnings	4,753	***3,476	2,559	**1,621	2,041
*Earnings per share	\$.43	***\$.31	\$.23	**\$.15	\$.18
on weighted average of shares outstanding	11,160,204	11,119,680	11,096,460	11,093,442	11,089,710

*Earnings per share and weighted average of shares outstanding adjusted for 3 for 1 stock split in November 1978 and also adjusted for the subdivision and reclassification, effective July 24, 1980, of each common share into one Class A share and one common share.

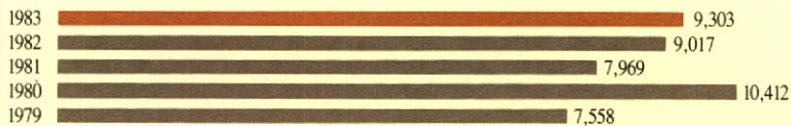
**1975 Earnings include Extraordinary Item of \$150,000 or 1¢ per share.

***1977 Earnings include Extraordinary Item of \$375,000 or 3¢ per share.

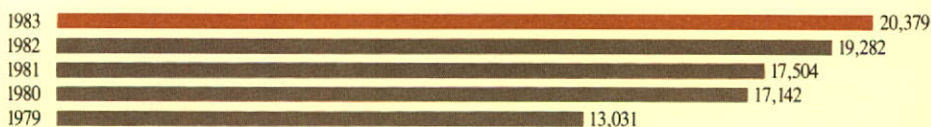
Sales (\$000's)



Earnings (\$000's)



Cash Flow (\$000's)



Jan 5 1907



Walter Neffman
The champion news agent
of days gone by would the
think he is? He still got
hunger and not one
black mark against him J.P.P.

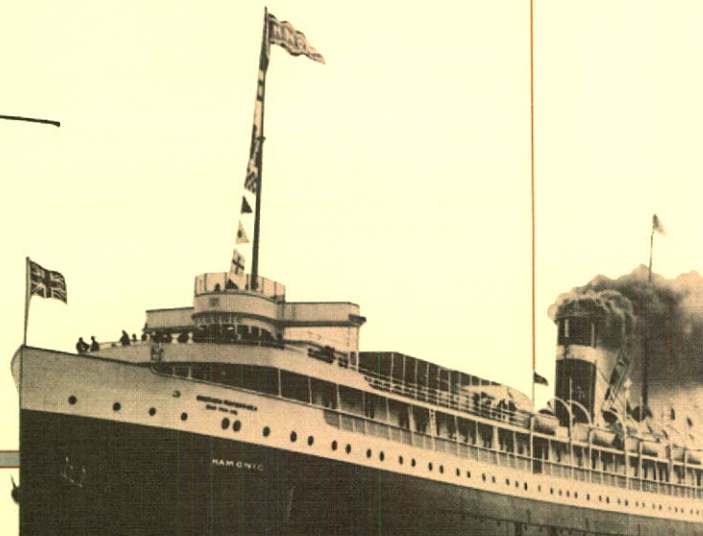
Consolidated Balance Sheet
As at March 31, 1983

ASSETS	1983 (\$000's)	1982 (\$000's)		
<i>Current Assets</i>				
Cash and short-term investments	3,470	6,661		
Accounts receivable	12,799	11,274		
Inventories	9,123	10,400		
Prepaid expenses	1,275	2,407		
	<u>26,667</u>	<u>30,742</u>		
<i>Long-Term Receivables</i>				
Balances receivable on sale of franchises - contra	5,616	3,582		
Mortgages, notes receivable and long-term investments	3,196	2,366		
	<u>8,812</u>	<u>5,948</u>		
<i>Fixed Assets</i>				
	Cost (\$000's)	Accumulated depreciation and amortization (\$000's)		
Land	24,291	-	24,291	24,479
Buildings	46,620	9,969	36,651	37,010
Equipment	56,643	24,917	31,726	30,097
Leasehold interests and improvements	27,379	8,928	18,451	14,058
Buildings, equipment and leasehold improvements under capital leases (note 3)	6,215	1,590	4,625	2,227
	<u>161,148</u>	<u>45,404</u>	<u>115,744</u>	<u>107,871</u>
<i>Other Assets</i>			<u>772</u>	<u>2,100</u>
<i>Goodwill in businesses acquired</i>			<u>22,029</u>	<u>16,769</u>
			<u>174,024</u>	<u>163,430</u>

Signed on behalf of the board

J. B. and [Signature]
Director

T. M. Plewes
Director



LIABILITIES	1983 (\$000's)	1982 (\$000's)
<i>Current Liabilities</i>		
Bank indebtedness (note 2)	4,570	5,701
Accounts payable and accrued liabilities	24,558	24,254
Income taxes payable	3,444	3,363
Promissory note payable to parent corporation (note 11 (c))	700	-
Current portion of capital leases	451	454
Current portion of long-term debt	9,467	8,504
	<u>43,190</u>	<u>42,276</u>
<i>Unearned income on sale of franchises - contra</i>	5,616	3,582
<i>Long-term portion of capital leases (note 3)</i>	4,818	3,104
<i>Long-term debt (note 4)</i>	59,159	65,613
<i>Long-term debt with deferred repayments (note 5)</i>	19,857	15,057
<i>Deferred income taxes</i>	6,421	6,282
	<u>139,061</u>	<u>135,914</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
<i>Capital Stock (note 7)</i>		
Authorized -		
12,000,000 common shares without par value		
12,000,000 non-voting Class A shares without par value		
Issued and fully paid -		
5,686,890 common shares (1982 - 5,615,790)	2,348	2,226
5,624,690 Class A shares (1982 - 5,615,790)	2,270	2,226
	<u>4,618</u>	<u>4,452</u>
<i>Retained earnings</i>	30,345	23,064
	<u>34,963</u>	<u>27,516</u>
	<u>174,024</u>	<u>163,430</u>

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Cara Operations Limited as at March 31, 1983 and the consolidated statements of earnings, 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 corporation as at March 31, 1983 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.

Toronto, Ontario
June 1, 1983



Coopers & Lybrand
CHARTERED ACCOUNTANTS

Consolidated Statement of Earnings
For the year ended March 31, 1983

	1983 (\$000's)	1982 (\$000's)
Gross Revenue	296,105	292,980
Operating and administrative expenses	252,182	250,324
Earnings before the following:	<u>43,923</u>	<u>42,656</u>
Provision for depreciation and amortization	<u>10,050</u>	<u>8,679</u>
Interest expense		
Long-term	12,550	14,404
Short-term	1,665	833
Capital leases	465	388
	<u>14,680</u>	<u>15,625</u>
	<u>24,730</u>	<u>24,304</u>
Earnings before income taxes	<u>19,193</u>	<u>18,352</u>
Provision for income taxes		
Current	9,751	8,641
Deferred	139	694
	<u>9,890</u>	<u>9,335</u>
Net earnings for the year	<u>9,303</u>	<u>9,017</u>
Basic earnings per common share and Class A share	<u>\$ 0.83</u>	<u>\$ 0.80</u>
Fully diluted earnings per common share and Class A share	<u>\$ 0.79</u>	<u>\$ 0.78</u>

Consolidated Statement of Retained Earnings
For the year ended March 31, 1983

	1983 (\$000's)	1982 (\$000's)
Balance - Beginning of year	23,064	16,069
Net earnings for the year	<u>9,303</u>	<u>9,017</u>
	32,367	25,086
Dividends	<u>2,022</u>	<u>2,022</u>
Balance - End of year	<u>30,345</u>	<u>23,064</u>



*Consolidated Statement of Changes in Financial Position
For the year ended March 31, 1983*

	1983 (\$000's)	1982 (\$000's)
<i>Funds derived from</i>		
Operations -		
Net earnings for year	9,303	9,017
Items not requiring an outlay of funds -		
Depreciation and amortization	10,050	8,679
Deferred income taxes	139	694
Other	887	892
Total funds from operations	<u>20,379</u>	<u>19,282</u>
Disposal of fixed assets	1,935	706
Long-term debt	7,178	1,006
Issue of capital stock	166	-
Other	481	-
	<u>30,139</u>	<u>20,994</u>
<i>Funds used for</i>		
Purchase of fixed assets	15,153	13,143
Reduction of capital lease obligations	509	106
Increase in mortgages, notes receivable and long-term investments	626	20
Reduction of long-term debt	11,213	9,271
Dividends	2,022	2,022
Other	-	1,532
Purchase of subsidiaries, including working capital deficiency of \$805,000	5,605	-
	<u>35,128</u>	<u>26,094</u>
<i>Decrease in working capital</i>	4,989	5,100
<i>Working capital deficiency - Beginning of year</i>	11,534	6,434
<i>Working capital deficiency - End of year</i>	<u>16,523</u>	<u>11,534</u>
Current assets	26,667	30,742
Current liabilities	43,190	42,276
	<u>16,523</u>	<u>11,534</u>

NOTICE TO NEWS AGENTS

LOOKING TO AN IMPROVED NEWS SERVICE, YOUR ATTENTION IS ESPECIALLY DRAWN TO THE FOLLOWING RULES:

1. News Agents, when on duty, must have neat and clean uniform with official buttons; boots shined; clean hands and linen.
2. Before going out on any trip News Agents must, where possible, report at News Office for inspection.
3. No Agent must run more than one week without having his stock checked on the counter. Agents on long runs or specials must check on the counter every trip.
4. News Agents must not sell nor traffic in any way in intoxicating liquor of any kind. They must not overcharge for goods nor fill in with contraband stock. A violation of this rule will be immediately visited by dismissal.
5. News Agents must be careful in taking boxes on or off trains to avoid injury to railway property, and must not occupy more than one section to the exclusion or inconvenience of the travelling public.
6. News Agents will receive 20 per cent. commission on all train sales, with the exception of special trains or special stock. Agent found guilty of giving an office manager a commission for the privilege of working will be dismissed from duty.

*Notes to Consolidated Financial Statements
For the year ended March 31, 1983*

1. *Accounting policies*

(a) Basis of consolidation

These consolidated financial statements of the corporation include the accounts of Cara Operations Limited and all its subsidiary corporations. The purchase method is used to account for acquisitions of subsidiary corporations.

(b) Translation of foreign currencies

Assets, liabilities, revenues and expenses in foreign currencies are converted into Canadian dollars at the rate of exchange prevailing at the year-end. Resultant unrealized gains are deferred and unrealized losses are expensed.

(c) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value.

(d) Depreciation and amortization

Buildings

Buildings having a cost of \$37.3 million are depreciated at 5% per annum on the reducing balance method. Buildings having a cost of \$11.7 million are depreciated on the straight-line method over the estimated useful life, generally 20 years, or over the term of the land lease, whichever is the shorter.

Equipment

Equipment having a cost of \$24.0 million is depreciated at 10% per annum on the reducing balance method. Equipment having a cost of \$36.0 million is depreciated on the straight-line method over the estimated useful life, generally 10 years.

Leasehold interests and improvements

Leasehold interests and improvements are depreciated on the straight-line method over the term of the lease plus the first renewal, if any.

Fully depreciated assets

Included in fixed assets are fully depreciated assets having an original cost of approximately \$8 million which are still in use.

(e) Leases

In accordance with generally accepted accounting principles, leases entered into after March 31, 1979 are classified as capital or operating. Where the corporation has substantially all the benefits and risks incident to the ownership of a property, the lease is classified as a capital lease. The corporation did not retroactively apply this policy to leases existing on March 31, 1979, all of which are classified as operating leases. The effect of not applying this change retroactively is shown in note 3.

(f) Amortization of goodwill in businesses acquired

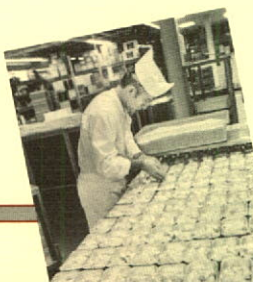
The purchase price excess (goodwill) arising on the acquisition of subsidiary corporations is being amortized on a straight-line basis over 40 years. The amortization during the year was \$589,000 (1982 - \$664,000).

(g) Franchised operations

Income on the sale of franchises is recorded on a cash basis as deposits and balances are collected. Under certain circumstances the repurchase of franchises may be required.

2. *Current bank indebtedness*

As security for current bank indebtedness of \$4,570,000 (1982 - \$5,701,000) the corporation has pledged certain book debts, mortgages and notes receivable, investments and balances receivable on sale of franchises.



Mirabel Flight Kitchen Mirabel Airport, Quebec

Photo — John Reeves

3. Long-term portion of capital leases

	(\$000's)
Minimum rental payments:	
Year ending March 31, 1984	1,027
1985	954
1986	899
1987	873
1988	582
1989 and thereafter	4,711
	<u>9,046</u>
Less: Imputed interest at an average rate of 10.9%	3,777
	<u>5,269</u>
Less: Current portion	451
Long-term portion of capital leases	<u>4,818</u>

Retroactive effect has not been given to the capital leases in existence at March 31, 1979, all of which continue to be accounted for as operating leases. The effect of the capitalization of such leases would be to increase fixed assets by \$11,339,200 and liabilities by \$8,874,100.

4. Long-term debt

	1983	1982
	(\$000's)	(\$000's)
Bank loans and bankers' acceptances	48,800	54,300

Interest rates on the bank loans range from prime plus $\frac{3}{4}\%$ per annum to prime plus $1\frac{3}{4}\%$ per annum. The fees on bankers' acceptances vary between $\frac{3}{4}\%$ and $1\frac{1}{2}\%$ per annum. The average rate of interest, including fees on bankers' acceptances, for the year ended March 31, 1983 approximated the prime lending rate.

Scheduled repayments on these loans and bankers' acceptances over the next five years are as follows:

	(\$000's)
Year ending March 31, 1984	7,317
1985	5,917
1986	5,817
1987	2,417
1988	2,417

The bank holds as security a general assignment of book debts, hypothecation of all shares of the principal subsidiaries and demand debentures containing floating charges on all the assets of the corporation.

Carried forward	<u>48,800</u>	<u>54,300</u>
-----------------	---------------	---------------



London, Ontario fair, 1918

	1983	1982
	(\$000's)	(\$000's)
4. <i>Long-term debt (cont.)</i>		
Brought forward	48,800	54,300
Mortgages and mortgage bonds	16,671	16,211
At an average interest rate of 11% per annum; on land, buildings and equipment having an aggregate book value of \$27 million with repayments of principal over the next five years of approximately \$1,374,000 per year		
16½% unsecured note	710	900
Payable to the parent corporation and repaid subsequent to the year-end		
Other	2,445	2,706
Mortgages, notes and financing contracts, at varying interest rates and maturity dates	<u>68,626</u>	<u>74,117</u>
Less: Current portion	<u>9,467</u>	<u>8,504</u>
	<u>59,159</u>	<u>65,613</u>

	1983	1982
	(\$000's)	(\$000's)
5. <i>Long-term debt with deferred repayments</i>		
10% unsecured notes, payable in ten equal annual instalments commencing on July 31, 1988	9,715	9,715
10% unsecured notes payable to the parent corporation in ten equal annual instalments commencing on July 31, 1988	5,342	5,342
12¼% Series B secured notes of a subsidiary corporation maturing March 31, 2001 (note 7 (d))	2,640	-
12% Series A secured notes of a subsidiary corporation maturing March 31, 2002 (note 7 (d))	<u>2,160</u>	<u>-</u>
	<u>19,857</u>	<u>15,057</u>

6. *Commitments*

(a) *Operating leases*

Minimum rentals, excluding rentals based on sales, aggregate approximately:

	(\$000's)
Year ending March 31, 1984	18,112
1985	18,550
1986	13,819
1987	9,866
1988	9,489
1989 and thereafter	41,098

For the year ended March 31, 1983, rentals under all operating leases, including rentals based on sales, amounted to \$23,926,000 (1982 - \$23,449,000).

(b) *Capital expenditures*

The corporation has committed \$4.2 million for capital expenditures as at March 31, 1983.



7. *Capital stock*

(a) *Issues*

During the year, 8,900 Class A shares and 1,100 common shares were issued for cash of \$44,055 and \$5,819 respectively upon the exercise of a stock option previously granted to an officer of the corporation.

During the year, 70,000 common shares were issued for cash of \$116,900 upon the exercise of a share warrant previously issued.

(b) *Stock options*

Options granted under the corporation's stock option plan were outstanding as at March 31, 1983 in respect of 25,000 Class A shares at \$4.95 per share, exercisable on or before July 23, 1986. 32,800 common shares are still reserved for issue under the stock option plan.

(c) *Warrants*

A single warrant to purchase 80,000 common shares and 150,000 Class A shares at \$1.67 per share, exercisable on or before July 31, 1997 was outstanding as at March 31, 1983.

(d) *Exchange privilege*

The Series A notes are exchangeable at the option of the holders for unissued Class A shares of the corporation at issue prices ranging from \$7.20 to \$9.00 per share on or before March 31, 2002, but not more than \$540,000 of such notes may be exchanged prior to April 30, 1987.

The Series B notes are exchangeable at the option of the holders for unissued Class A shares of the corporation at issue prices ranging from \$7.20 to \$9.00 per share on or before March 31, 2001.

8. *Directors' and officers' remuneration*

The aggregate direct remuneration paid or payable for the year ended March 31, 1983 to directors and senior officers of the corporation was \$1,753,000 (1982 - \$1,536,000).

9. *Pension plan*

At March 31, 1983 the unfunded liability of the corporation's pension plan was \$243,390, the entire amount of which relates to vested benefits. The unfunded liability will be paid and expensed by equal annual instalments to March 31, 1989.

Under agreements with two senior officers, the corporation may be obligated in certain circumstances and subject to certain conditions to make payments to them after retirement to supplement their pensions. The amount will depend on a number of factors such as the age and salary of the officers at retirement and the amount of their pensions under the normal pension plan. An amount of \$296,818 was provided by the corporation in respect of these agreements for the year ended March 31, 1983.

10. *Income taxes*

Subsidiary corporations have available losses aggregating \$4,402,000 which may be carried forward for income tax purposes and expire between 1984 and 1998.

11. *Related party transactions*

- (a) The parent corporation, Cara Holdings Limited, shares office space and the use of certain accounting facilities with the corporation and makes an appropriate payment therefor.
- (b) As indicated in notes 4 and 5, at March 31, 1983 the parent corporation held notes of the corporation in an aggregate principal amount of \$6,052,000. During the year, loan interest of \$667,000 was paid.
- (c) The current promissory note payable to the parent corporation bears interest at the rate of 10½% per annum.



Newsstand, 1920
Winnipeg, Manitoba



11. *Related party transactions (cont.)*

- (d) Interest free loans aggregating \$1,130,512 have been made to certain executives of the corporation for the purchase, through trustees, of outstanding Class A shares of the corporation. These loans are repayable in ten equal annual instalments commencing in August 1986 with prepayments in amounts equal to seventy-five percent of the dividends paid on the shares purchased.
- (e) As stated in note 12, the corporation acquired the issued and outstanding shares of Swiss Chalet Bar-B-Q Inc. ("Swiss Inc.") from individuals who are directors of the corporation for \$4,800,000.
- (f) The corporation obtains services from legal firms in which certain non-executive directors of the corporation are partners. Payments for such services did not exceed one-fifth of one percent of gross revenue.

12. *Acquisitions*

- (a) On April 20, 1982, the corporation acquired all the issued and outstanding shares of Swiss Inc. from individuals who are directors of the corporation.

The purchase price of \$4,800,000 was paid by the delivery of \$2,160,000 of the 12% Series A notes and \$2,640,000 of the 12 $\frac{1}{4}$ % Series B notes of a subsidiary corporation which are exchangeable for unissued Class A shares of the corporation as stated in note 7 (d). A vendor loaned the amount of U.S. \$1,100,000 to a subsidiary by way of a mortgage on one of its properties, such mortgage being repayable over 15 years with interest at the rate of 10% per annum.

Swiss Inc. owns the international rights, except for Canada, to operate and/or franchise Swiss Chalet restaurants.

The financial position of Swiss Inc. at the date of acquisition was:

Assets	\$3,861,765
Liabilities	<u>3,513,075</u>
Net assets acquired	348,690
Purchase price	<u>4,800,000</u>
Excess of purchase price over value of net assets	<u>\$4,451,310</u>

- (b) During the year, the corporation made further acquisitions of corporations operating restaurants. The acquisitions resulted in an excess of purchase price over value of net assets of \$1,398,973.
- (c) The excess of purchase price over net assets acquired is included in goodwill in businesses acquired and is being amortized over forty years.

13. *Proposed share warrant*

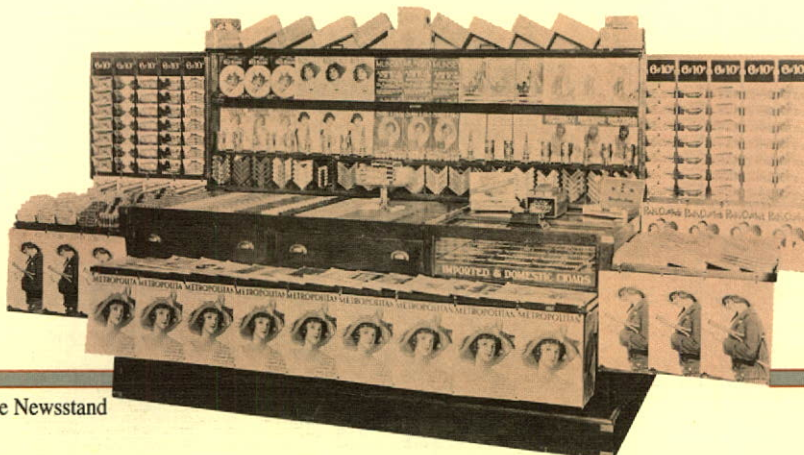
The directors of the corporation on November 18, 1982 authorized the issue of a warrant to a director of the corporation to purchase 300,000 unissued Class A shares of the corporation at \$7.20 per share from November 18, 1985 to November 17, 1992. The issue of the warrant is subject to the approval of the Toronto Stock Exchange and the shareholders. In calculating the fully diluted earnings per common share and Class A share, no account has been taken of this proposed warrant.



14. Segmented information

The corporation operates in two business segments. The food and beverage segment comprises the preparation and sale of meals to airlines, the operation of restaurants, fast food outlets and a hotel and the franchising of restaurant operations. The retail stores segment comprises the marketing of gifts, tobacco products and duty-free merchandise. The segmented information is as follows:

	Food and Beverage		Retail Stores		Consolidated	
	1983 (\$000's)	1982 (\$000's)	1983 (\$000's)	1982 (\$000's)	1983 (\$000's)	1982 (\$000's)
Gross Revenue	262,033	256,814	34,072	36,166	296,105	292,980
Segment operating profit	47,272	46,407	283	313	47,555	46,720
General corporate expenses					13,682	12,743
Interest expense					14,680	15,625
Income taxes					9,890	9,335
Net earnings					9,303	9,017
Identifiable assets	130,372	119,899	6,640	7,880	137,012	127,779
Corporate assets					35,979	33,796
Investments					1,033	1,855
					174,024	163,430
Capital expenditures	15,058	12,809	95	401		
Acquisitions	4,800	-	-	-		
Depreciation and amortization	8,831	7,456	386	346		



Portable Newsstand

Cara Operations Limited

Directors

Roger L. Beaulieu, Q.C.
*Partner, Martineau, Walker
 Montreal, Solicitors*

John W. Burrows
*President, Travacon Limited
 Calgary*

Lawrence Hynes, Q.C.
*Partner, Fraser & Beatty, Toronto
 Solicitors*

Michael M. Maguire
*Executive Vice-President
 Foodcorp Limited*

J. Boyd Matchett
President, Cara Operations Limited

Richard C. W. Mauran
Chairman, Foodcorp Limited

Paul McLaughlin
*Real Estate Consultant
 Realco Property Limited, Toronto*

Paul J. Phelan
Chairman, Cara Operations Limited

Paul D. Phelan
*President, Stocom Research,
 Trading and Investments Ltd.*

R. E. Phelan
Consultant

Thompson M. Plewes
*Senior Vice-President, Finance and
 Administration, Cara Operations
 Limited*

H. Gail Regan
*Vice-President
 Cara Holdings Limited*

M. Bernard Syron
President, Foodcorp Limited

John G. Weir
*Executive, Wood Gundy Limited
 Toronto*

Officers

Chairman of the Board
 Paul J. Phelan

President
 J. Boyd Matchett

Senior Vice-Presidents

Finance & Administration
 Thompson M. Plewes

Airline Services Division
 Gunter Otto

Air Terminal Restaurant Division
 John T. Argyris

Retail Stores
 David B. Parkes

Vice-Presidents

Urban Restaurant Division
 William P. Dover

Human Resources
 Grant E. Clark

Cara Inn
 Daniel D. Phelan

Comptroller
 S. Russell Knox

Secretary & General Counsel
 Glenn G. Parker

Officers of Principal Subsidiary Companies

Foodcorp Limited

Chairman of the Board
 Richard C. W. Mauran

President
 M. Bernard Syron

Executive Vice-President
 Michael M. Maguire

Senior Vice-Presidents

International Operations
 Jack J. Simms

Canadian Operations
 Amir Ajani

Vice-Presidents

Swiss Chalet Division
 Joe Leilich

Development & Secretary
 Edward J. Kozak

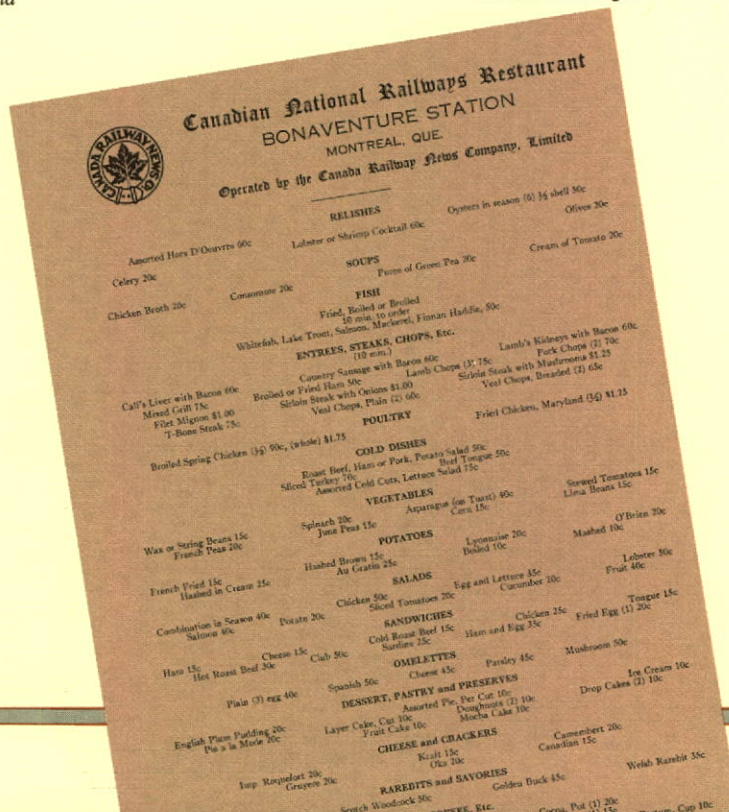
Construction
 Don W. Smith

Controller
 Michael Nahirny

Winco Restaurants Limited

President
 M. Bernard Syron

Executive Vice-President
 Michael M. Maguire



CARA

CANADA 100

Rapport annuel 1983



Points saillants

	1983	1982
Ventes	405 793 000	362 770 000
Bénéfice net	9 303 000	9 017 000
Bénéfice net par action	0,83 \$	0,80 \$
Fonds provenant de l'exploitation	20 379 000	19 282 000
Fonds provenant de l'exploitation par action	1,81 \$	1,72 \$
Dividendes	2 022 000	2 022 000
Dividendes par action	18c	18c
Valeur nette	34 963 000	27 516 000

La couverture

Le 2 juillet 1883 était formée la compagnie Canada Railway News Company, qui s'était donné modestement pour but de vendre des journaux et des revues aux voyageurs des trains.

Sous la direction de Thomas P. Phelan, la compagnie a suivi le développement du Canada. Afin de répondre aux besoins d'un pays en pleine expansion, ses activités se sont vite étendues aux restaurants de gare et à la vente de produits alimentaires pour servir le marché grandissant d'une population qui voyageait de plus en plus.

Après avoir constitué un solide réseau d'établissements le long des voies de transport maritimes et terrestres, la Compagnie a reconnu le vaste potentiel que présentait le dernier venu des modes de transport: l'aviation commerciale. À mesure que les différentes régions du pays se dotaient d'aéroports, elle y ouvrait des cuisines pour les repas en vol, des restaurants, des comptoirs à journaux et des boutiques de cadeaux.

En 1961, Canada Railway News changeait son nom pour celui de Cara; en 1968, elle devenait compagnie ouverte afin de financer son expansion qu'elle a poursuivie dans les années soixante-dix en abordant le secteur des complexes de restauration urbains et en faisant l'acquisition de Winco Restaurants et de Foodcorp Limitée.

À l'occasion de son centenaire, Cara se penche sur son histoire. La page de couverture reproduit les premières lettres patentes de Canada Railway News Company et illustre les divers moyens de transport sur lesquels notre Compagnie a fondé son développement. Le service en argent est un de ceux qui étaient utilisés dans les trains et les restaurants pendant la belle époque, qui fut également celle de nos débuts.

Entreprises Cara Limitée

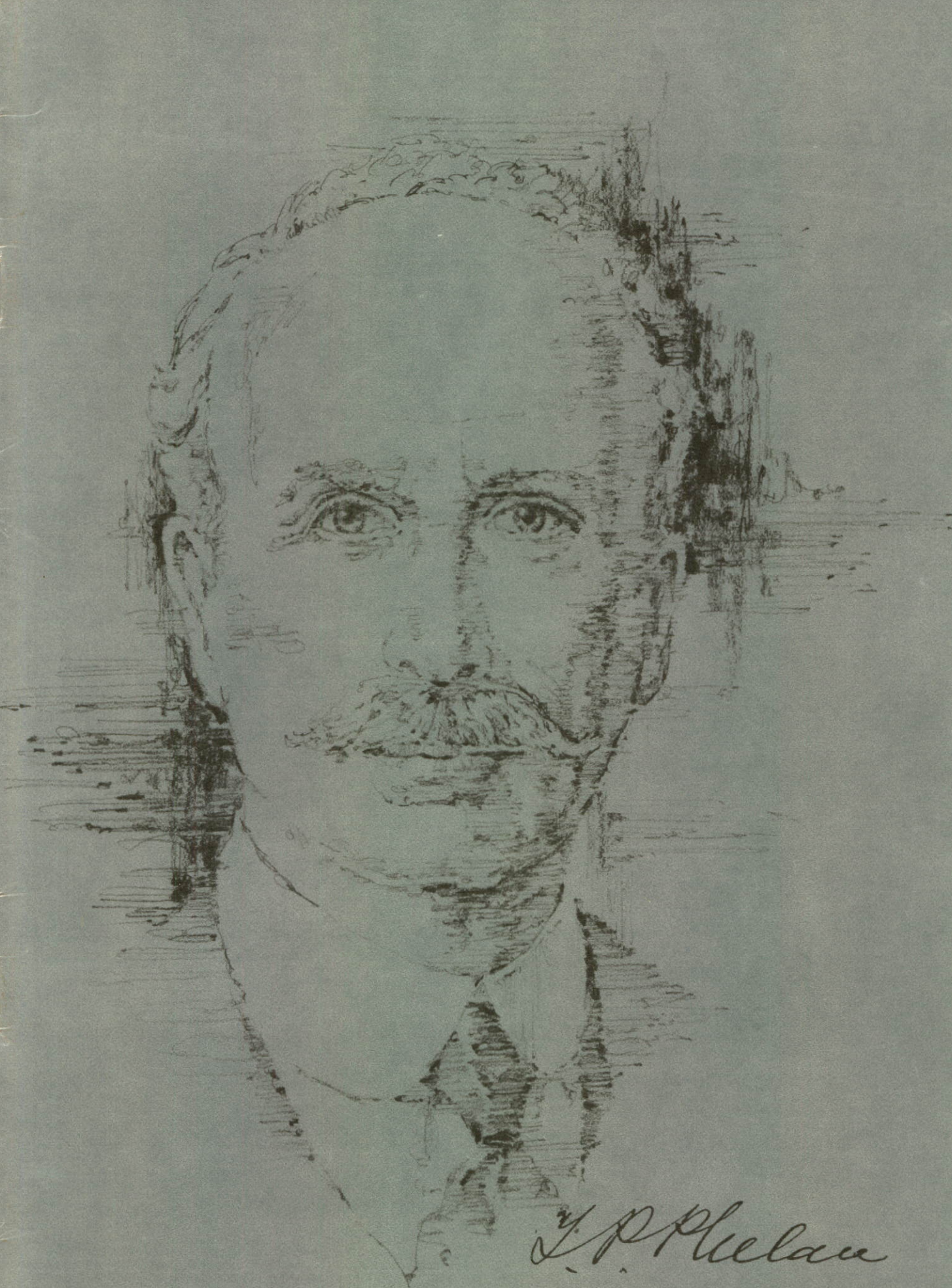
Siège social: 55 York Street, Toronto (Ontario) M5J 1S5

Agent de transfert: Compagnie Royal Trust

Toronto, Montréal, Winnipeg, Vancouver

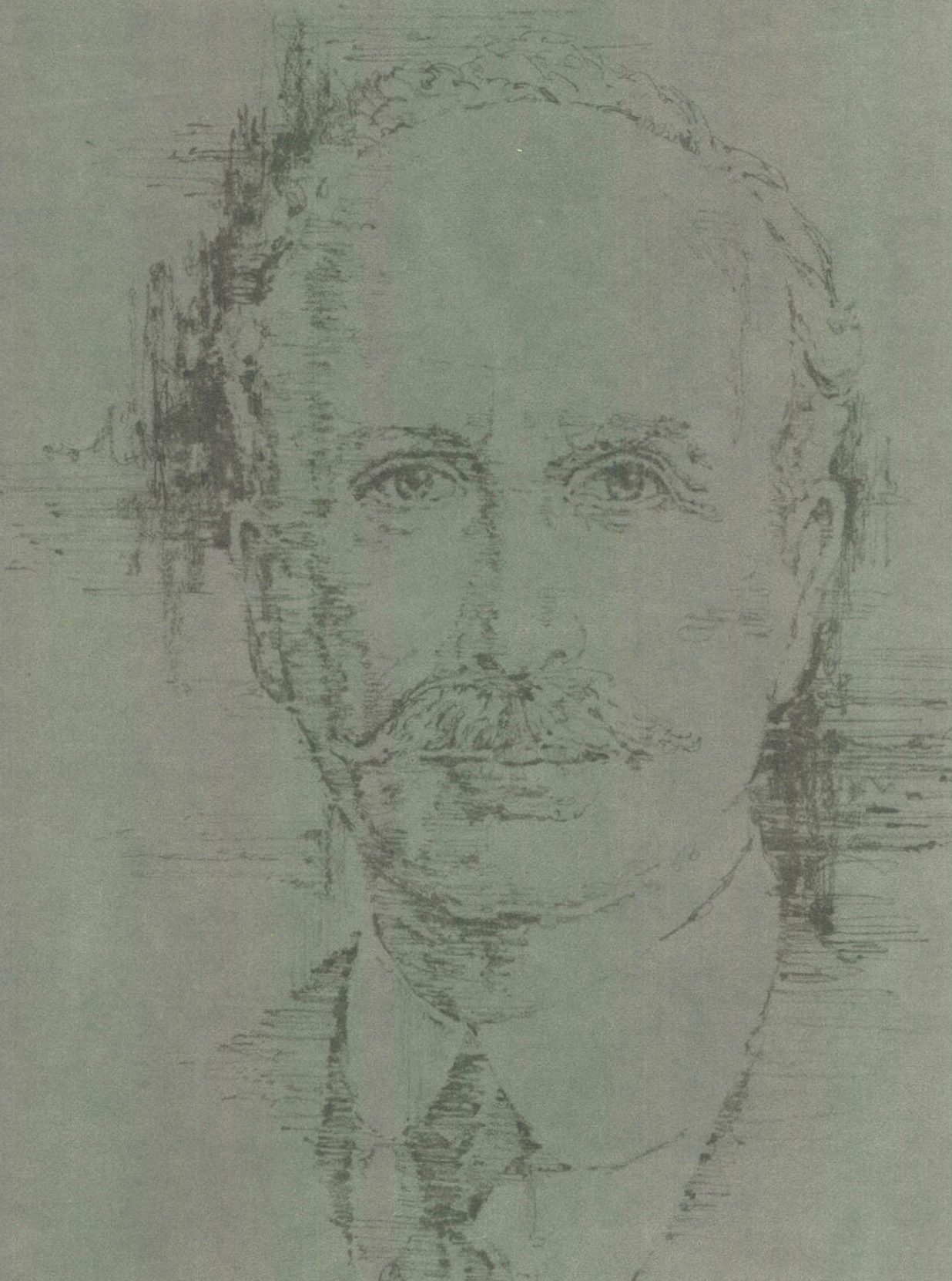
Vérificateurs: Coopers & Lybrand, Toronto (Ontario)

Banquiers: La Banque de Nouvelle-Écosse



L. P. Kelau

J. P. Miller



Nous sommes heureux d'annoncer que les résultats financiers du siècle d'activité que nous terminons ont répondu à nos attentes, malgré certaines périodes difficiles. C'est avec enthousiasme que nous envisageons l'avenir et comptons mettre sur pied d'autres projets de croissance et de développement.

À titre de projet du centenaire, ma fille Rosemary Phelan a effectué sur l'histoire de notre Compagnie des recherches qu'elle a réunies dans un ouvrage illustré qui paraîtra en automne. Ma fille Gail Regan et mon fils Paul D. Phelan, tous deux administrateurs de la Compagnie, m'ont été d'un grand secours pendant cette année du centenaire. Je suis très heureux d'accueillir la quatrième génération dans notre entreprise.

Nous rendons hommage au dévouement de notre équipe de gestion et de tous les employés des diverses divisions de l'entreprise. Nous apprécions à sa juste valeur leur appui constant et leur persévérance au service de notre clientèle.

Paul J. Phelan.

Le président du Conseil,
Paul J. Phelan

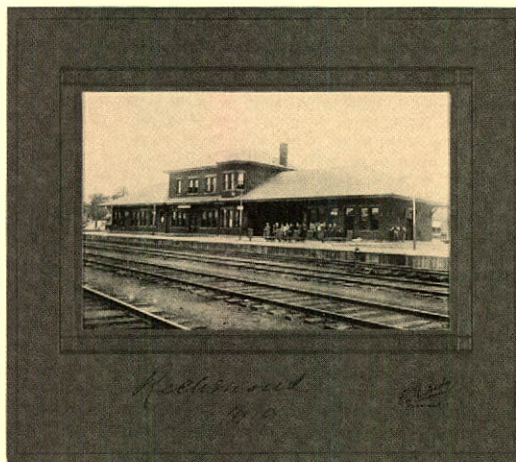
Rapport du président aux actionnaires

C'est à l'heure où le Canada se débat dans le contexte d'une reprise économique précaire que votre Compagnie célèbre son centième anniversaire et envisage l'avenir avec un optimisme serein. En dépit de la plus forte récession des 50 dernières années, je suis heureux d'annoncer des résultats financiers améliorés pour l'exercice terminé le 31 mars 1983.

Le total des ventes de l'exercice s'est élevé à 405 792 682 \$, en hausse par rapport aux chiffres de 362 770 336 \$ enregistrés au cours de l'exercice précédent; le bénéfice net s'est chiffré à 9 302 621 \$, comparativement à 9 016 761 \$ pour l'exercice précédent, soit 83¢ par action, en regard de 80¢ l'an

dernier. Même si les marges brutes se sont quelque peu effritées, le bénéfice d'exploitation de 43 923 000 \$ avant amortissement, frais d'intérêts et impôts est supérieur aux 42 656 000 \$ enregistrés à ce poste l'an dernier. Bien que les paiements en intérêts aient été réduits d'environ 900 000 \$, cette avance a été largement neutralisée par une augmentation de la provision pour amortissement de l'actif.

Le bénéfice du quatrième trimestre a dépassé les prévisions. Le chiffre d'affaires de ce trimestre s'est élevé à 96 598 452 \$ par rapport aux 83 571 439 \$ enregistrés au cours du trimestre correspondant de l'an dernier. Le bénéfice s'est élevé à 1 446 931 \$, soit 13¢ par action, en regard de 1 205 244 \$ ou 11¢ par action. L'un des hivers les plus cléments que nous ayons connus a eu un effet



Gare de Richmond, 1919



Assis:
Paul J. Phelan
Président du Conseil
Debout:
J. Boyd Matchett
Président

positif sur les résultats de la plupart de nos restaurants. Sauf pour la division des services aériens, qui a bénéficié des promotions relatives à la baisse des tarifs aériens, nos services de restauration aux voyageurs ont continué de subir les contrecoups de la baisse du trafic aérien pendant cette période.

La chute brutale de l'activité dans ce secteur pour l'ensemble de l'exercice, qui est retombée aux niveaux de 1978-79, ainsi que le fléchissement des dépenses à la consommation ont eu des répercussions de taille sur tous nos commerces de services de

restauration aux voyageurs et plus particulièrement sur les résultats de la division des restaurants d'aéroports et de celle des magasins de détail. La croissance soutenue de l'activité des restaurants Chalet Suisse et Harvey's de Foodcorp pendant tout l'exercice a toutefois permis à la Compagnie d'améliorer son bénéfice consolidé par rapport à l'exercice précédent.

Les dépenses de capital ont été considérablement refrénées, et se chiffrent à 15,1 millions \$ pour l'exercice. De ce montant, environ 3 millions \$ ont été dépensés par les divisions Cara, principalement pour le renouvellement et le remplacement des actifs actuels. Les dépenses de Foodcorp au Canada ont permis une expansion planifiée de nouveaux restaurants Chalet Suisse et Harvey's, ainsi que le rafraîchissement de la décoration et de l'affichage des établissements Chalet Suisse existants. Des fonds ont également été consacrés à

l'expansion de la chaîne Chalet Suisse sur le marché américain, et trois nouveaux restaurants ont ouvert leurs portes dans le sud de la Floride. Un certain nombre d'établissements Harvey's et Chalet Suisse financés à l'aide de concessions ont ouvert leurs portes au Canada au cours de l'exercice.

D'autres mesures ont été prises pendant cet exercice pour rationaliser la structure organisationnelle de la Compagnie. En novembre 1982, la division des restaurants Steak & Burger de Winco a été placée sous la direction de Foodcorp et, à compter du 1^{er} avril 1983, la division des restaurants urbains a été transférée. Nous estimons que ces révisions à la structure organisationnelle délimiteront mieux les deux secteurs de base de notre entreprise. Nos quatre divisions de



Service au comptoir dans les
trains Voyage des moissonneurs
vers l'Ouest, 1923

restauration-minute et de restaurants "de destination", soit Chalet Suisse, Harvey's, Steak & Burger et celle des restaurants urbains sont administrées par l'entremise de la haute direction de Foodcorp, ce qui donnera lieu à l'adoption d'une stratégie de commercialisation et d'exploitation mieux définie et plus cohérente. Les trois divisions axées sur les services de restauration aux voyageurs, soit celle des services aériens, des restaurants d'aéroports et des magasins de détail relèvent directement de la direction de Cara.

Nos prévisions quant aux ventes et aux bénéfices pour l'exercice en cours sont très conservatrices et reposent sur la croissance continue et l'expansion de nos principales entreprises. Nous bénéficierons directement d'une amélioration éventuelle de l'économie,

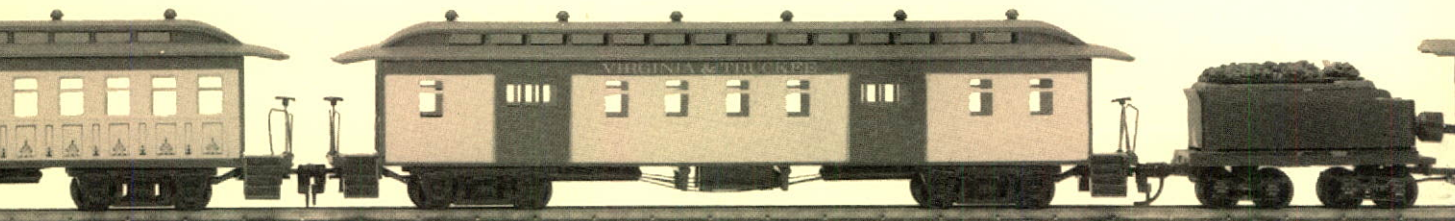


notamment dans le secteur des voyages, au cours des mois à venir.

La Compagnie poursuit sa stratégie de gestion contrôlée des actifs. Les dépenses de capital qui devraient s'élever à environ 14,1 millions \$ au cours de l'exercice, seront inférieures à celles de l'an dernier. Cette fois encore ces dépenses seront, pour une large part (10,5 millions \$), engagées par Foodcorp pour l'expansion planifiée

de ses restaurants et du secteur de la restauration-minute. Le groupe des services aériens de Cara destine le solde de ce montant au remplacement et au renouvellement de ses actifs actuels.

La stratégie financière pour l'exercice en cours et les quelques années qui viennent prévoit non seulement une réduction soutenue de la dette à long terme, mais également une certaine restructuration de la dette actuelle, soit le remplacement de prêts bancaires à taux flottant par un

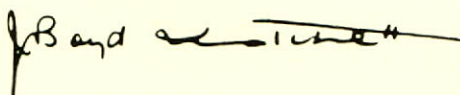


financement hypothécaire à long terme, à taux fixe. Cette restructuration proposée de la dette est tributaire, dans une large mesure, de la tenue des taux d'intérêt à long terme.

Tout compte fait, votre Compagnie s'est assez bien comportée en dépit d'une récession très pénible. Nous envisageons au cours des prochaines années une croissance du chiffre d'affaires et du bénéfice qui se modèlera sur les tendances actuelles au fur et à mesure que l'économie aura repris une certaine vigueur.

Un dividende semestriel de 9¢ par action ordinaire de catégorie A a été déclaré par le Conseil d'administration le 7 juin 1983. Ce dividende est payable le 30 juin 1983 à tous les actionnaires inscrits au 15 juin 1983.

En cette année de célébration de notre centenaire, nous sommes particulièrement conscients de l'apport exceptionnel de notre personnel et de nos cadres au développement et au succès soutenu de notre Compagnie. Nous aimerions profiter de l'occasion pour rendre hommage à tous nos collaborateurs et leur exprimer notre plus sincère gratitude.



Le président
J. Boyd Matchett
Le 7 juin 1983

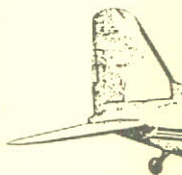
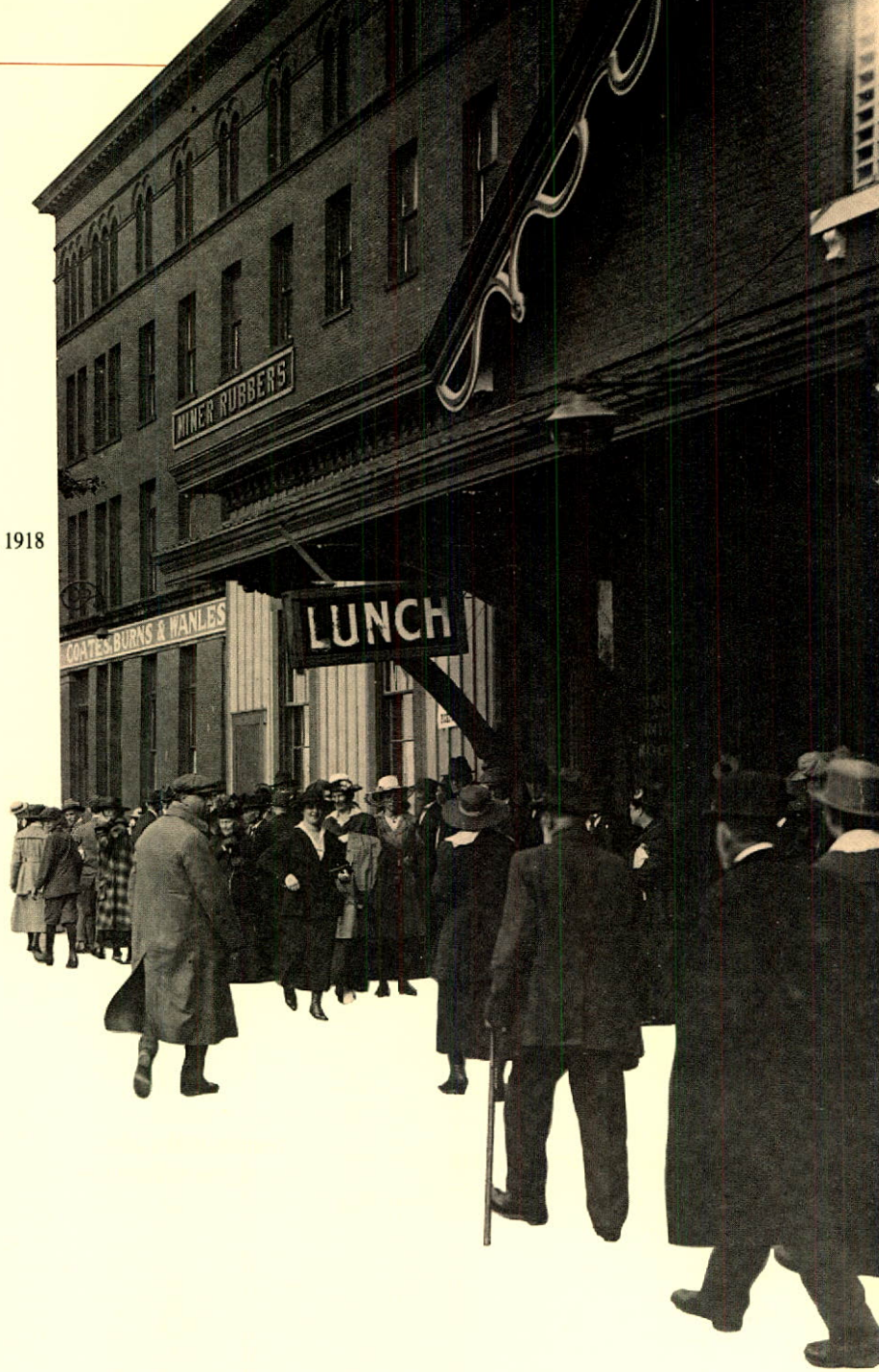


Foire à London (Ontario), 1918

Division des services aériens

L'exercice écoulé a été semé de difficultés, principalement en raison de la diminution du trafic aérien, jointe à l'augmentation des frais et à l'inflation persistante qui ont prévalu pendant la majeure partie des douze derniers mois.

Cependant, l'exercice s'achève sur une note d'optimisme, car en raison des nombreux forfaits-voyages intéressants offerts au cours du mois de mars, le nombre de voyageurs par avion a été plus élevé que prévu, et l'augmentation des



Aéroport de Mirabel,
Montréal (Québec)

Photo - John Reeves

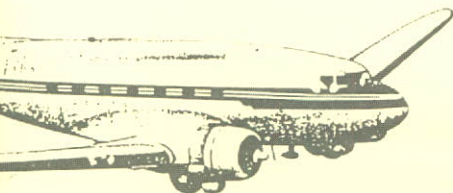


frais a quelque peu ralenti son allure.

Nous prévoyons pour 1983 une légère remontée du nombre de voyageurs par avion, surtout vers la fin de l'année. Même si la croissance des voyages de loisirs sera vraisemblablement modeste, il est permis de croire que la reprise de l'activité économique entraînera une hausse du nombre des personnes voyageant pour affaires.

Nous remercions nos clients ainsi que tout notre personnel pour l'appui qu'ils nous ont accordé au cours de ce difficile exercice.

Nous continuerons dans toutes nos activités à tendre vers l'excellence.



Division des restaurants d'aéroports

Sous l'effet conjugué de la baisse de l'achalandage, de l'augmentation des frais de main-d'oeuvre et des loyers plus élevés, la division des restaurants d'aéroports a marqué en 1982-83 un temps d'arrêt dans la croissance ininterrompue qu'elle connaissait depuis 20 ans. Ce fléchissement a été particulièrement prononcé aux troisième et quatrième trimestres, au cours desquels le chiffre d'affaires a été réduit dans une proportion de 20% à 25%.

La direction a dû faire face à un défi de taille: comment en effet maintenir un niveau acceptable de rentabilité en conservant ses collaborateurs clé et en évitant des mises à pied massives? Ce défi, elle a pu le relever grâce à l'appui de son personnel, qui a consenti à un horaire de travail réduit afin de compenser la baisse du chiffre d'affaires.

Bar Mirabel,
Aéroport de Mirabel,
Montréal (Québec)

Photo - John Reeves



La division a généralement connu un exercice très actif marqué par l'inauguration à l'aéroport d'Edmonton, en octobre 1982, d'un nouvel établissement appelé Gourmet Food Centre. Cette formule innovatrice a mérité la faveur de la clientèle mais, compte tenu du ralentissement de l'activité économique en Alberta, la période d'implantation sera plus longue que la normale.

Par ailleurs, le chiffre d'affaires s'améliore quelque peu et certains indices donnent à penser que l'industrie du transport aérien des passagers aurait déjà amorcé sa remontée. Certaines sociétés aériennes internationales qui avaient suspendu leurs vols vers le Canada les rétablissent, et d'autres négocient des droits d'atterrissage. Ces signes encourageants nous portent à croire que l'achalandage dans nos restaurants réintègrera bientôt des niveaux plus acceptables.

Rassurés par l'amélioration des perspectives économiques et confiants dans l'exceptionnelle compétence de nos cadres et de notre personnel dans un secteur exigeant, nous croyons pouvoir tirer parti des nouvelles tendances du marché et des occasions qui se présenteront.

Nous désirons exprimer à nos cadres et à notre personnel notre

CANADIAN NATIONAL RAILWAYS

HARVESTERS' WESTERN EXCURSION 1923

Train Lunch Counter Service

LUNCH BOXES	each	35c.
SANDWICHES, (Beef, Ham, Cheese) ..	"	10c.
BISCUITS, Soda	per package	15c.
" Sweet	"	30c.
PORK AND BEANS	per tin	20c.
SARDINES	" "	15c.
SALMON, 1/2 lb.	" "	20c.
CORNEBEEF, 1/2 lb.	" "	30c.
BOLOGNA SAUSAGE, 2 slices	" portion	10c.
KIPPER SNACKS	" tin	15c.
"CLARK'S" BOILED DINNER, (Two slices Bread and Butter)	1 lb. tin	35c.
HARD BOILED EGGS	2 for	15c.
CHEESE	per portion	10c.
BREAD, 2 lb. loaf	each	20c.
BREAD AND BUTTER, 3 slices	per portion	10c.
BUTTER, 1/4 lb.	" "	15c.
" 1 lb.	" "	50c.
TEA	per cup	5c.
COFFEE	" "	5c.
COLD BOTTLED DRINKS	each	10c.
ICE CREAM BRIQUETTES	2 for	25c.
JAM, 4 oz. Individual in glass	each	25c.
JELLY, " " " "	" "	25c.
MARMALADE " " " "	" "	25c.
PIE, Asso ted	per cut	10c.
DOUGHNUTS	each	5c.
MILK	per bottle	10c.
MIXED PICKLES	" "	15c.
APPLES	6 for	25c.
PEARS	each	5c.
PEACHES	" "	5c.
BANANAS	4 for	25c.
ORANGES	each	10c.
CONFECTIONERY, 1/4 lb.	per package	15c.
" 1/2 lb.	" "	40c.
BON-BONS	" "	80c.
BARS CHOCOLATE, etc.	4 for	25c.
PRIZE CANDY	per package	15c.
BUTTER SCOTCH	" "	10c.
PEANUTS	" "	15c.
GUM	" "	5c.
CIGARS	each	10c.
"	3 for	25c.
CIGARETTES	per package	15c.
"	" "	20c.
TOBACCO, Smoking	" "	20c.
"	" "	20c.

Refreshments, etc., as above, are for sale in the Lunch Counter Car attached to this train.



Comptoir de journaux à Halifax, 1923

plus vive reconnaissance pour leur loyauté et leur dévouement.

Division des magasins de détail

L'exercice 1982-83 a marqué la fin d'une période de transition qui sera déterminante pour les activités futures de la division. La stratégie adoptée tend vers une spécialisation dans la vente au détail pour le marché des voyageurs et des touristes et au développement parallèle de notre secteur des boutiques de cadeaux.

Dans le cadre de cette nouvelle stratégie, nous avons déjà vendu ou fermé quelque seize établissements, principalement dans la catégorie des comptoirs de tabac, et éliminé la fonction d'entrepôt central. En fin d'exercice, la transition étant pratiquement achevée, la liste de ces établissements se présente comme suit:

8 boutiques hors taxe dans
5 aéroports internationaux

18 autres boutiques dans
8 aéroports internationaux

13 boutiques dans 8 gares

5 boutiques d'hôtel

9 boutiques Cara dans les
centres urbains

4 boutiques dans la tour du CN
à Toronto

3 autres boutiques

Nous avons comprimé les frais généraux et allégé les fonctions de direction tant au niveau régional que local. La division est maintenant bien placée pour tirer parti de la reprise qui s'annonce.

La baisse du tourisme a sérieusement déprimé le chiffre d'affaires de nos magasins pour voyageurs, particulièrement les boutiques hors taxe. La plupart de

nos concessions dans les aéroports ont souffert de l'effet conjugué de lourdes charges de loyer minimum et de la réduction de leur volume.

Malgré ces difficultés, la division n'a pas ménagé ses efforts pour améliorer son chiffre d'affaires en améliorant son choix de marchandises et ses techniques marchandes. Il convient de noter que nos boutiques hors taxe de Vancouver ont enregistré une hausse des ventes en dépit d'une forte diminution des mouvements de passagers.



Gare centrale
Montréal (Québec)

Photo — John Reeves



Comptoir de journaux à Hamilton



Vendeur de journaux

Nous avons ouvert deux nouveaux magasins à l'aérogare internationale d'Edmonton, nouvellement agrandie. Nous projetons également l'ouverture de deux nouvelles boutiques hors taxe à Vancouver et à Calgary qui devraient contribuer à la remontée des ventes.

Nous sommes heureux de souligner les efforts de nos cadres et de notre personnel, qui continuent de maintenir la politique d'excellence que poursuit Cara depuis déjà cent ans.

Foodcorp Limitée

Foodcorp a connu un excellent exercice 1982-83, marqué par l'augmentation du chiffre d'affaires et des bénéfices.

Afin de contribuer à l'effort national de lutte contre l'inflation, nous avons limité à moins de 5% les augmentations de prix dans les établissements Harvey's et Chalet Suisse, malgré l'escalade des taux d'intérêt et l'augmentation constante des frais d'exploitation.

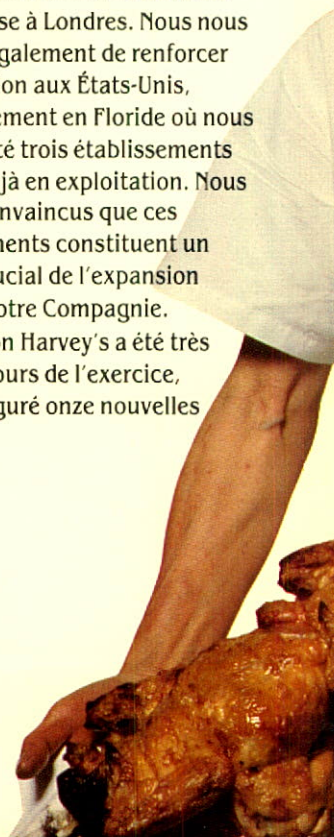
Nous avons ouvert au cours de l'exercice six nouveaux restaurants Chalet Suisse et inauguré un nouveau concept de décoration qui semble au premier abord rompre avec la tradition, mais qui n'en

traduit pas moins le dynamisme associé à l'image de marque de Chalet Suisse.

Notre entreprise en participation avec Loblaw's est allée de l'avant grâce à l'ouverture de cinq nouveaux comptoirs de mets à emporter à Toronto et dans les environs. Tous ont enregistré un bénéfice dès leur première année d'exploitation, ce qui laisse entrevoir la possibilité d'une nouvelle division pour notre Compagnie.

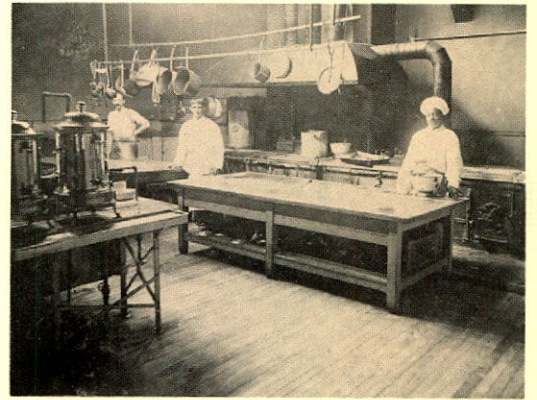
La division internationale s'est taillé une place sur un nouveau marché en ouvrant un restaurant Chalet Suisse à Londres. Nous nous efforçons également de renforcer notre position aux États-Unis, particulièrement en Floride où nous avons ajouté trois établissements aux cinq déjà en exploitation. Nous sommes convaincus que ces investissements constituent un élément crucial de l'expansion future de notre Compagnie.

La division Harvey's a été très active au cours de l'exercice, ayant inauguré onze nouvelles unités.



En dépit de la récession qui a miné un grand nombre d'entreprises, Harvey's a continué de prospérer et a même enregistré des résultats sans précédent, ce qui prouve hors de tout doute qu'elle est le chef de file des chaînes de restauration-minute à propriété canadienne de tout le pays.

Les restaurants Steak & Burger continuent de donner des signes d'amélioration. La clientèle a réagi très positivement au nouveau décor



Cuisine à l'hôtel Harbour
Parry Sound (Ontario)



chalet suisse
poulet+côtes levées
NOTRE SECRET, C'EST LA FRAÎCHEUR.

STEAK & BURGER



Cuisine à la gare du CN, années vingt Edmonton (Alberta)



Station Bonaventure
Montréal (Québec)

et à la nouvelle carte, et nous prévoyons que ces réaménagements devraient être complétés au cours du premier semestre. La Compagnie entreprendra sous peu une importante campagne publicitaire destinée à faire connaître au public la qualité des produits vendus dans ces établissements et à mettre l'accent sur le rapport qualité-prix de nos prestations.

Bien que nous n'ayons pas encore affecté de fonds à l'expansion de cette chaîne, nous recherchons de nouveaux emplacements et étudions toutes les possibilités d'élargir le champ d'activité de Steak & Burger. Les 27 unités déjà en exploitation constituent une base solide pour notre expansion future.



Comptoir de journaux
à Halifax, 1923

La division des restaurants urbains, dont les établissements sont principalement situés dans des complexes, a dû faire face à une baisse de l'achalandage. Elle a néanmoins réussi à augmenter son bénéfice, grâce à un encadrement serré des frais de denrées et de main-d'œuvre et à des efforts particuliers sur le plan du service et de la qualité. La division ne compte pas allonger la liste de ses restaurants cette année, mais elle projette de rénover ses établissements actuels et d'en modifier la conception pour accroître l'achalandage et la rentabilité.

À la clôture de l'exercice, les établissements en exploitation de la Compagnie se répartissaient comme suit:

Chalet Suisse (Canada)	49
Chalet Suisse (participation)	6
Chalet Suisse (international)	19
Harvey's	134
Winco	27
Complexes de restaurants urbains	8

L'avenir est riche de possibilités pour toutes les divisions. Nous nous proposons de les mettre à profit avec un enthousiasme tempéré de prudence, dans le souci constant d'une sage gestion de la trésorerie et du renforcement de notre entreprise.



Chalet Suisse, Cambridge
(Ontario)



Nous ne saurions clore ce rapport sans exprimer notre gratitude à notre personnel qui, par sa loyauté, son travail acharné et son dévouement aux principes directeurs et aux objectifs de la Compagnie, rend possible la poursuite de nos efforts et nous encourage à planifier une expansion dynamique dans tous les marchés.



**Situation financière
des dix dernières années**

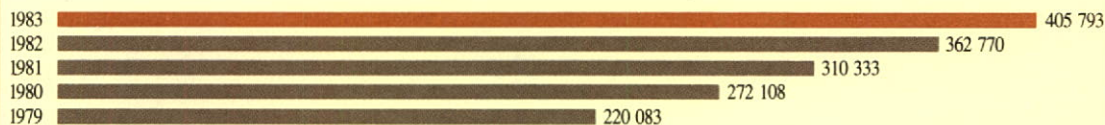
	1983	1982	1981	1980	1979
	(en milliers de dollars)				
Ventes (y compris ventes de concessions)	405 793	362 770	310 333	272 108	220 083
Augmentation pour l'exercice	11,8%	16,9%	14,0%	23,6%	29,2%
Bénéfice net	9 303	9 017	7 969	10 412	7 558
*Bénéfice par action	0,83 \$	0,80 \$	0,71 \$	0,93 \$	0,67 \$
selon la moyenne pondérée des actions en circulation	11 252 018	11 231 580	11 229 260	11 218 474	11 200 308
	1978	1977	1976	1975	1974
	(en milliers de dollars)				
Ventes (y compris ventes de concessions)	170 385	116 369	93 136	78 378	70 500
Augmentation pour l'exercice	46,4%	24,9%	18,8%	11,2%	25,2%
Bénéfice net	4 753	***3 476	2 559	**1 621	2 041
*Bénéfice par action	0,43 \$	***0,31 \$	0,23 \$	**0,15 \$	0,18 \$
selon la moyenne pondérée des actions en circulation	11 160 204	11 119 680	11 096 460	11 093 442	11 089 710

*Bénéfice par action et moyenne pondérée des actions en circulation redressés pour tenir compte du fractionnement de trois (3) pour une (1), en novembre 1978 ainsi que du fractionnement et de la reclassification de chaque action ordinaire en une action de catégorie A et une action ordinaire, le 24 juillet 1980.

**Le bénéfice de 1975 comprend un poste extraordinaire de 150 000 \$ ou 1c par action.

***Le bénéfice de 1977 comprend un poste extraordinaire de 375 000 \$ ou 3c par action.

Ventes (en milliers de dollars)



Bénéfices (en milliers de dollars)



Fonds provenant de l'exploitation (en milliers de dollars)



Jan 5 1907

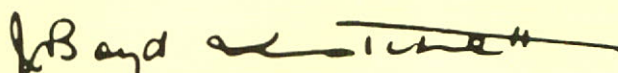


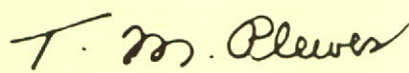
Walter Nephau
The champion news agent
of days gone by, would the
banks in 1871. It still got
himself and not one
black mark against him. T.P.P.

Bilan consolidé
Au 31 mars 1983

ACTIF	1983	1982	(en milliers de dollars)	
<i>Actif à court terme</i>				
Encaisse et placements à court terme	3 470	6 661		
Comptes débiteurs	12 799	11 274		
Stocks	9 123	10 400		
Frais payés d'avance	1 275	2 407		
	<u>26 667</u>	<u>30 742</u>		
 <i>Comptes débiteurs à long terme</i>				
Soldes à recevoir de la vente de concessions, compte de contrepartie	5 616	3 582		
Prêts hypothécaires, billets à recevoir et placements à long terme	3 196	2 366		
	<u>8 812</u>	<u>5 948</u>		
 <i>Immobilisations</i>				
	Prix coûtant (en milliers de dollars)	Amortissement accumulé (en milliers de dollars)		
Terrains	24 291	-	24 291	24 479
Bâtiments	46 620	9 969	36 651	37 010
Matériel	56 643	24 917	31 726	30 097
Participation dans des baux et améliorations locatives	27 379	8 928	18 451	14 058
Bâtiments, matériel et améliorations locatives détenus en vertu de contrats de location-acquisition (note 3)	6 215	1 590	4 625	2 227
	<u>161 148</u>	<u>45 404</u>	<u>115 744</u>	<u>107 871</u>
 <i>Autres éléments d'actif</i>			772	2 100
<i>Achalandage dans des entreprises acquises</i>			22 029	16 769
			<u>174 024</u>	<u>163 430</u>

Signé au nom du conseil,


administrateur


administrateur



PASSIF	1983	1982
	(en milliers de dollars)	
<i>Passif à court terme</i>		
Emprunts bancaires (note 2)	4 570	5 701
Comptes créditeurs et dettes courues	24 558	24 254
Impôts sur le revenu à payer	3 444	3 363
Billet à payer à la société mère (note 11 c))	700	-
Partie à court terme des contrats de location-acquisition	451	454
Partie à court terme de la dette à long terme	9 467	8 504
	<u>43 190</u>	<u>42 276</u>
<i>Revenu non gagné à la vente de concessions, compte de contrepartie</i>	5 616	3 582
<i>Partie à long terme des contrats de location-acquisition (note 3)</i>	4 818	3 104
<i>Dette à long terme (note 4)</i>	59 159	65 613
<i>Dette à long terme dont les versements sont reportés (note 5)</i>	19 857	15 057
<i>Impôts sur le revenu reportés</i>	6 421	6 282
	<u>139 061</u>	<u>135 914</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 7)

Autorisé:

12 000 000 d'actions ordinaires, sans valeur nominale

12 000 000 d'actions de catégorie A, ne comportant pas le droit de vote, sans valeur nominale

Émis et entièrement payé:

5 686 890 actions ordinaires (5 615 790 en 1982)

5 624 690 actions de catégorie A (5 615 790 en 1982)

Bénéfices non répartis

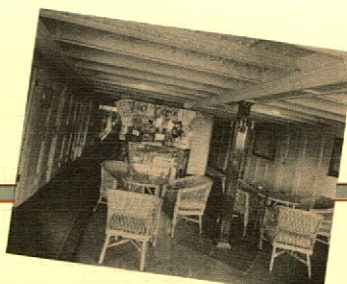
	2 348	2 226
	2 270	2 226
	<u>4 618</u>	<u>4 452</u>
	30 345	23 064
	<u>34 963</u>	<u>27 516</u>
	<u>174 024</u>	<u>163 430</u>

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan consolidé des Entreprises Cara Limitée au 31 mars 1983 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour 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 31 mars 1983 et les résultats de ses opérations ainsi que 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.

Toronto, Ontario
Le 1^{er} juin 1983



Coopers & Lybrand

Comptables agréés

Comptoir de journaux sur
le paquebot Cardena

État consolidé des résultats
Pour l'exercice terminé le 31 mars 1983

	1983	1982
	(en milliers de dollars)	
<i>Revenu brut</i>	296 105	292 980
<i>Frais d'exploitation et d'administration</i>	252 182	250 324
<i>Bénéfice avant les postes suivants:</i>	<u>43 923</u>	<u>42 656</u>
<i>Provision pour les amortissements</i>	10 050	8 679
<i>Frais d'intérêts</i>		
Dette à long terme	12 550	14 404
Dette à court terme	1 665	833
Contrats de location-acquisition	465	388
	<u>14 680</u>	<u>15 625</u>
	<u>24 730</u>	<u>24 304</u>
<i>Bénéfice avant les impôts sur le revenu</i>	<u>19 193</u>	<u>18 352</u>
<i>Provision pour les impôts sur le revenu</i>		
Impôts exigibles	9 751	8 641
Impôts reportés	139	694
	<u>9 890</u>	<u>9 335</u>
<i>Bénéfice net pour l'exercice</i>	<u>9 303</u>	<u>9 017</u>
<i>Bénéfice non dilué par action ordinaire et par action de catégorie A</i>	<u>0,83 \$</u>	<u>0,80 \$</u>
<i>Bénéfice dilué par action ordinaire et par action de catégorie A</i>	<u>0,79 \$</u>	<u>0,78 \$</u>

État consolidé des bénéfices non répartis
Pour l'exercice terminé le 31 mars 1983

	1983	1982
	(en milliers de dollars)	
<i>Solde au début de l'exercice</i>	23 064	16 069
<i>Bénéfice net pour l'exercice</i>	<u>9 303</u>	<u>9 017</u>
	32 367	25 086
<i>Dividendes</i>	<u>2 022</u>	<u>2 022</u>
<i>Solde à la fin de l'exercice</i>	<u>30 345</u>	<u>23 064</u>



*État consolidé de l'évolution de la situation financière
Pour l'exercice terminé le 31 mars 1983*

	1983	1982
	(en milliers de dollars)	
<i>Provenance des fonds</i>		
Exploitation:		
Bénéfice net pour l'exercice	9 303	9 017
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissements	10 050	8 679
Impôts sur le revenu reportés	139	694
Autres	887	892
Total des fonds provenant de l'exploitation	<u>20 379</u>	<u>19 282</u>
Aliénation d'immobilisations	1 935	706
Dette à long terme	7 178	1 006
Émission de capital-actions	166	-
Autres	481	-
	<u>30 139</u>	<u>20 994</u>
 <i>Affectation des fonds</i>		
Achat d'immobilisations	15 153	13 143
Diminution des obligations découlant des contrats de location-acquisition	509	106
Augmentation des prêts hypothécaires, des billets à recevoir et des placements à long terme	626	20
Diminution de la dette à long terme	11 213	9 271
Dividendes	2 022	2 022
Autres	-	1 532
Achat de filiales, y compris un fonds de roulement négatif de 805 000 \$	5 605	-
	<u>35 128</u>	<u>26 094</u>
 <i>Diminution du fonds de roulement</i>	 4 989	 5 100
<i>Fonds de roulement négatif au début de l'exercice</i>	<u>11 534</u>	<u>6 434</u>
<i>Fonds de roulement négatif à la fin de l'exercice</i>	<u>16 523</u>	<u>11 534</u>
Actif à court terme	26 667	30 742
Passif à court terme	43 190	42 276
	<u>16 523</u>	<u>11 534</u>

NOTICE TO NEWS AGENTS

LOOKING TO AN IMPROVED NEWS SERVICE, YOUR ATTENTION IS ESPECIALLY DRAWN TO THE FOLLOWING RULES:

1. News Agents, when on duty, must have neat and clean uniform with official buttons; boots shined; clean hands and linen.
2. Before going out on any trip News Agents must, where possible, report at News Office for inspection.
3. No Agent must run more than one week without having his stock checked on the counter. Agents on long runs or specials must check on the counter every trip.
4. News Agents must not sell nor traffic in any way in intoxicating liquor of any kind. They must not overcharge for goods nor fill in with contraband stock. A violation of this rule will be immediately visited by dismissal.
5. News Agents must be careful in taking boxes on or off trains to avoid injury to railway property, and must not occupy more than one section to the exclusion or inconvenience of the travelling public.
6. News Agents will receive 20 per cent. commission on all train with the exception of special trains or special stock.
7. News Agents guilty of giving an office manager the privilege of working will be fined both ways.

*Notes afférentes aux états financiers consolidés
Pour l'exercice terminé le 31 mars 1983*

1. *Méthodes comptables*

a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés de la société comprennent les comptes des Entreprises Cara Limitée et ceux de toutes ses filiales. L'acquisition de filiales a été effectuée selon la méthode de l'achat pur et simple.

b) Conversion des devises étrangères

L'actif et le passif, les revenus et les dépenses en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens au taux du change en vigueur à la fin de l'exercice. Les gains non réalisés qui en découlent sont reportés, et les pertes non réalisées sont imputées aux dépenses.

c) Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation.

d) Amortissements

Bâtiments

Des bâtiments d'un prix coûtant de 37,3 M\$ sont amortis au taux annuel de 5% selon la méthode de l'amortissement décroissant et des bâtiments d'un prix coûtant de 11,7 M\$, selon la méthode linéaire fondée sur la durée estimative d'utilisation, généralement 20 ans, ou sur la durée du bail des terrains loués, soit la durée la moins longue des deux.

Matériel

Du matériel d'un prix coûtant de 24 M\$ est amorti au taux annuel de 10% selon la méthode de l'amortissement décroissant et du matériel d'un prix coûtant de 36 M\$ est amorti selon la méthode linéaire fondée sur la durée estimative d'utilisation, généralement 10 ans.

Participations dans des baux et améliorations locatives

La participation dans des baux et les améliorations locatives sont amorties selon la méthode linéaire sur la durée du bail plus la première période de renouvellement, s'il y a lieu.

Éléments d'actif entièrement amortis

Les immobilisations comprennent des éléments d'actif entièrement amortis qui sont encore en usage et dont le coût d'origine s'élève à 8 M\$.

e) Contrats de location

Conformément aux principes comptables généralement reconnus, les baux conclus après le 31 mars 1979 sont présentés comme contrats de location-acquisition ou contrats de location-exploitation. Les baux qui confèrent à la société presque tous les avantages et les risques inhérents à la propriété d'un bien sont présentés comme contrats de location-acquisition. La société n'a pas appliqué cette méthode de façon rétroactive aux baux en vigueur au 31 mars 1979 lesquels sont tous présentés comme des contrats de location-exploitation, et l'incidence qui en découle figure à la note 3.

f) Amortissement de l'achalandage dans des entreprises acquises

L'excédent du prix d'achat (achalandage) provenant de l'acquisition de filiales est amorti selon la méthode linéaire sur une durée de 40 ans. L'amortissement s'est élevé à 589 000 \$ au cours de l'exercice (664 000 \$ en 1982).

g) Concessions

Le revenu provenant de la vente de concessions est inscrit selon la méthode de la comptabilité de caisse au fur et à mesure que les dépôts et les soldes sont perçus. Dans certains cas, la société peut être tenue de racheter des concessions.



Cuisine pour les repas en vol Aéroport de Mirabel (Québec)

Photo - John Reeves

2. Emprunts bancaires à court terme

Les emprunts bancaires à court terme qui s'élèvent à 4 570 000 \$ (5 701 000 \$ en 1982) sont garantis par une cession de certains comptes débiteurs, prêts hypothécaires, billets à recevoir, placements et soldes à recevoir de la vente de concessions.

3. Partie à long terme des contrats de location-acquisition

Loyers minimaux:		(en milliers de dollars)
Exercice se terminant le 31 mars	1984	1 027
	1985	954
	1986	899
	1987	873
	1988	582
	1989 et les exercices suivants	4 711
		<u>9 046</u>
	Moins les intérêts imputés au taux moyen de 10,9%	3 777
		<u>5 269</u>
	Moins la partie à court terme	451
	Partie à long terme des contrats de location-acquisition	<u>4 818</u>

Les contrats de location-acquisition en vigueur au 31 mars 1979 n'ont pas été capitalisés de façon rétroactive, et la société continue de comptabiliser tous ces baux comme contrats de location-exploitation. Si ces baux avaient été capitalisés, les immobilisations auraient augmenté de 11 339 200 \$ et le passif de 8 874 100 \$.

4. Dette à long terme

Emprunts bancaires et acceptations de banque

Le taux d'intérêt sur les emprunts bancaires varie entre le taux préférentiel majoré de $\frac{3}{4}\%$ par année et le taux préférentiel majoré de $1\frac{3}{4}\%$ par année. Le taux de la commission sur les acceptations de banque varie entre $\frac{3}{4}\%$ et $1\frac{1}{2}\%$ par année. Le taux moyen d'intérêt, y compris la commission sur les acceptations de banque, a été, au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1983, environ le taux préférentiel.

Les versements prévus sur les emprunts bancaires et les acceptations de banque au cours des cinq prochains exercices sont les suivants:

		(en milliers de dollars)
Exercice se terminant le 31 mars	1984	7 317
	1985	5 917
	1986	5 817
	1987	2 417
	1988	2 417



Foire à London (Ontario), 1918

4. Dette à long terme (suite)

La banque détient les éléments ci-après à titre de garantie: une cession générale des comptes débiteurs, un nantissement des actions que la société détient dans les principales filiales, des débetures à demande comportant une charge flottante sur tous les éléments d'actif de la société.

Solde reporté	48 800	54 300
Emprunts et obligations hypothécaires	16 671	16 211
Portant intérêt au taux moyen annuel de 11 %, garantis par des terrains, des bâtiments et du matériel d'une valeur comptable de 27 M\$. Les versements annuels de capital prévus au cours des cinq prochains exercices s'élèvent à 1 374 000 \$ environ		
Billet non garanti portant intérêt à 16 1/2 %, Payable à la société mère et remboursé après la fin de l'exercice	710	900
Autres, Emprunts hypothécaires, billets et contrats de financement portant intérêt à des taux variés et échéant à diverses dates	2 445	2 706
	<u>68 626</u>	<u>74 117</u>
Moins la partie à court terme	<u>9 467</u>	<u>8 504</u>
	<u>59 159</u>	<u>65 613</u>

5. Dette à long terme dont les versements sont reportés

	1983	1982
	(en milliers de dollars)	
Billets non garantis 10 %, remboursables en dix versements annuels égaux à partir du 31 juillet 1988	9 715	9 715
Billets non garantis 10 %, remboursables à la société mère en dix versements annuels égaux à partir du 31 juillet 1988	5 342	5 342
Billets garantis 12 1/4 % série B, d'une filiale, échéant le 31 mars 2001 (note 7 d))	2 640	-
Billets garantis 12 %, série A, d'une filiale, échéant le 31 mars 2002 (note 7 d))	2 160	-
	<u>19 857</u>	<u>15 057</u>

6. Engagements

a) Contrats de location-exploitation

Les loyers minimaux, à l'exclusion des loyers calculés d'après les ventes, totalisent environ:

(en milliers de dollars)

Exercice se terminant le 31 mars	1984	18 112
	1985	18 550
	1986	13 819
	1987	9 866
	1988	9 489
	1989 et les exercices suivants	41 098



6. Engagements (suite)

Les loyers relatifs à tous les contrats de location-exploitation, y compris les loyers calculés d'après les ventes, se sont élevés à 23 926 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 mars 1983 (23 449 000 \$ en 1982).

b) Dépenses en immobilisations

Au 31 mars 1983, la société a engagé 4,2 M\$ à l'égard de dépenses en immobilisations.

7. Capital-actions

a) Émissions d'actions

Au cours de l'exercice, la société a émis 8 900 actions de catégorie A et 1 100 actions ordinaires, pour une contrepartie respective de 44 055 \$ et 5 819 \$ payée comptant, lors de la levée d'une option d'achat d'actions antérieurement attribuée à un dirigeant de la société.

Au cours de l'exercice, 70 000 actions ordinaires ont été émises lors de la levée d'un droit d'achat d'actions déjà émis pour une contrepartie de 116 900 \$ payée comptant.

b) Options d'achat d'actions

Au 31 mars 1983, des options attribuées quant à 25 000 actions de catégorie A, au prix de 4,95 \$ l'action, étaient en circulation aux termes du programme d'options d'achat d'actions de la société et pouvaient être exercées au plus tard le 23 juillet 1986. Le programme d'options d'achat d'actions comprend encore 32 800 actions ordinaires réservées.

c) Droits d'achat d'actions

Au 31 mars 1983, un droit d'achat de 80 000 actions ordinaires et de 150 000 actions de catégorie A, au prix de 1,67 \$ l'action, pouvant être exercé au plus tard le 31 juillet 1997, était en circulation.

d) Privilèges d'échange

Jusqu'au 31 mars 2002, les billets, série A, peuvent être échangés, au gré des détenteurs, contre des actions de catégorie A non émises dont le prix d'émission varie entre 7,20 \$ et 9,00 \$ l'action. Cependant, ces billets ne peuvent être échangés qu'à concurrence de 540 000 \$ avant le 30 avril 1987.

Jusqu'au 31 mars 2001, les billets, série B, peuvent être échangés, au gré des détenteurs, contre des actions de catégorie A non émises dont le prix d'émission varie entre 7,20 \$ et 9,00 \$ l'action.

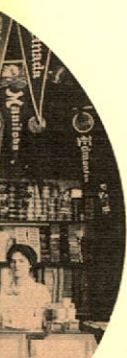
8. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1983, la rémunération globale payée ou à payer directement aux administrateurs et aux dirigeants principaux de la société s'est élevée à 1 753 000 \$ (1 536 000 \$ en 1982).

9. Régime de retraite

Au 31 mars 1983, la dette actuarielle du régime de retraite de la société s'élevait à 243 390 \$ et la totalité de ce montant se rapporte aux prestations dévolues. La dette actuarielle sera pourvue et imputée au moyen de versements annuels égaux jusqu'au 31 mars 1989.

En vertu d'ententes conclues avec deux dirigeants principaux, la société pourrait être tenue de faire, dans certaines circonstances et sous réserve de certaines conditions, des paiements à ces dirigeants principaux lorsqu'ils auront pris leur retraite afin d'en augmenter les prestations. Ces paiements dépendront de certains facteurs, notamment l'âge et le salaire des dirigeants au moment de la retraite, ainsi que du montant des prestations auxquelles ils ont droit en vertu du régime de retraite régulier. La société a constitué, pour l'exercice terminé le 31 mars 1983, une provision de 296 818 \$ à l'égard de ces ententes.



Comptoir de journaux, 1920
Winnipeg (Manitoba)

Restaurant Papa Dan's Place Bonaventure, Montréal (Québec)

Photo — John Reeves



10. Impôts sur le revenu

Des filiales ont reporté des pertes de 4 402 000 \$ pouvant être reportées à l'égard de l'impôt sur le revenu. Ces pertes échoient entre 1984 et 1998.

11. Opérations entre personnes apparentées

- a) La société mère, Cara Holdings Limited, partage avec la société des bureaux et l'utilisation de certaines installations comptables en contrepartie d'un montant approprié.
- b) Tel qu'il est indiqué aux notes 4 et 5, la société mère détenait, au 31 mars 1983, des billets à recevoir de la société totalisant un montant en capital de 6 052 000 \$. Au cours de l'exercice, des intérêts de 667 000 \$ ont été versés sur ces emprunts.
- c) Le billet en cours à payer à Cara Holdings Limited porte intérêt au taux annuel de 10¹/₂ %.
- d) Des prêts sans intérêt totalisant 1 130 512 \$ ont été consentis à certains dirigeants de la société en vue de l'achat, par l'entremise de fiduciaires, d'actions de catégorie A en circulation de la société. Ces prêts sont remboursables en dix versements annuels égaux à compter d'août 1986, et 75 % de chaque dividende versé sur ces actions servira au paiement anticipé de ces versements.
- e) Tel qu'il est mentionné à la note 12, la société a acquis les actions émises et en circulation de Swiss Chalet Bar-B-Q Inc. (Swiss Inc.) de particuliers qui sont des administrateurs de la société, en contrepartie de 4 800 000 \$.
- f) La société a utilisé les services de bureaux d'avocats. Certains administrateurs de la société, autres que des dirigeants de la société, sont des associés de ces bureaux. Au cours de l'exercice, les montants versés en contrepartie de ces services n'ont pas été supérieurs à 1/5 % du revenu brut.

12. Acquisition

- a) Le 20 avril 1982, la société a acquis la totalité des actions émises et en circulation de Swiss Inc. de particuliers qui sont des administrateurs de la société.

Le prix d'achat de 4 800 000 \$ a été versé sous forme de l'émission de billets 12 %, série A, représentant 2 160 000 \$, et de l'émission de billets 12¹/₄ %, série B, représentant 2 640 000 \$, d'une filiale, pouvant être échangés contre des actions de catégorie A, non émises de la société, tel qu'il est stipulé dans la note 7 d). Un vendeur a prêté 1 100 000 \$ US à une filiale par le biais d'un prêt hypothécaire grevant une de ses propriétés. Ce prêt est remboursable en 15 ans et porte intérêt au taux annuel de 10 %.

Swiss Inc. détient tous les droits internationaux, sauf au Canada, lui permettant d'exploiter les restaurants Chalet Suisse ou de les donner en concession.

La situation financière de Swiss Inc. à la date d'acquisition se décompose comme suit:

Actif	3 861 765 \$
Passif	<u>3 513 075</u>
Actif net acquis	348 690
Prix d'achat	<u>4 800 000</u>
Excédent du prix d'achat sur la valeur de l'actif net	<u>4 451 310 \$</u>

- b) Au cours de l'exercice, la société a acquis d'autres sociétés exploitant des restaurants. Par suite de ces acquisitions, l'excédent du prix d'achat sur la valeur de l'actif net est de 1 398 973 \$.
- c) L'excédent du prix d'achat sur la valeur de l'actif net acquis, est compris dans l'achalandage des entreprises acquises et amorti sur une durée de 40 ans.



Restaurant à la gare de Port Huron (Michigan),
années cinquante

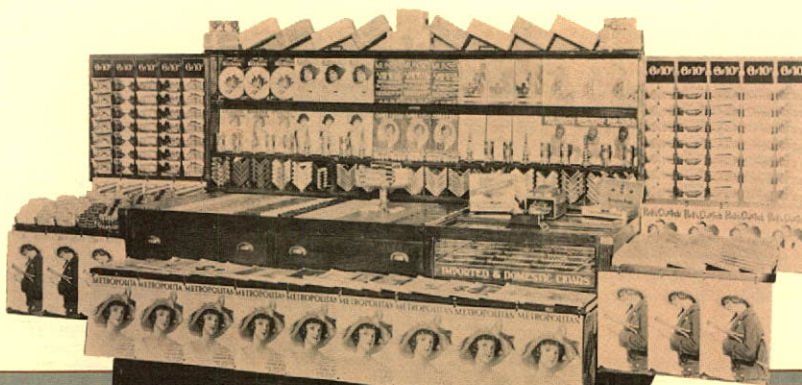
13. Droit d'achat d'actions proposé

Le 18 novembre 1982, les administrateurs de la société ont approuvé l'émission, à un administrateur de la société, d'un droit d'achat de 300 000 actions de catégorie A non émises de la société au prix de 7,20 \$ l'action entre le 18 novembre 1985 et le 17 novembre 1992. L'émission de ce droit est sujette à l'approbation de la Bourse de Toronto et des actionnaires. Cette proposition d'émission de ce droit d'achat d'actions n'a pas été prise en considération lors du calcul du bénéfice dilué par action ordinaire et par action de catégorie A.

14. Renseignements sectoriels

La société exerce ses activités dans deux secteurs commerciaux. Le secteur des aliments et des boissons comprend la préparation et la vente de repas aux compagnies d'aviation, l'exploitation de restaurants et de restaurants à service rapide, un hôtel et des opérations relatives à des restaurants donnés en concession. Le secteur des magasins de vente au détail comprend la vente de cadeaux, de produits du tabac et de marchandises exemptes de droits de douane. Les renseignements sectoriels sont présentés ci-joint.

	Aliments et boissons		Magasins de vente en détail		Chiffres consolidés	
	1983	1982	1983	1982	1983	1982
	(en milliers de dollars)					
Revenu brut	262 033	256 814	34 072	36 166	296 105	292 980
Bénéfice d'exploitation sectoriel	47 272	46 407	283	313	47 555	46 720
Frais généraux de la direction générale					13 682	12 743
Frais d'intérêts					14 680	15 625
Impôts sur le revenu					9 890	9 335
Bénéfice net					9 303	9 017
Actif identifiable	130 372	119 899	6 640	7 880	137 012	127 779
Actif de la direction générale					35 979	33 796
Placements					1 033	1 855
					174 024	163 430
Dépenses en immobilisations	15 058	12 809	95	401		
Acquisitions	4 800	-	-	-		
Amortissements	8 831	7 456	386	346		



Comptoir de
journaux portatif

Entreprises Cara Limitée

Administrateurs

Roger L. Beaulieu, C.R.

Associé, Martineau, Walker
Montréal, avocats

John W. Burrows

Président, Travacon Limited,
Calgary

Lawrence Hynes, C.R.

Associé, Fraser & Beatty, Toronto,
avocats

Michael M. Maguire

Vice-président exécutif
Foodcorp Limitée

J. Boyd Matchett

Président, Entreprises Cara Limitée

Richard C. W. Mauran

Président du Conseil
d'administration,
Foodcorp Limitée

Paul McLaughlin

Conseiller en immeubles,
Realco Property Limited, Toronto

Paul J. Phelan

Président du Conseil
d'administration,

Entreprises Cara Limitée

Paul D. Phelan

Président, Stocom Research,
Trading and Investments Ltd.

R. E. Phelan

Expert conseil

Thompson M. Plewes

Premier vice-président, Finance et
administration,
Entreprises Cara Limitée

H. Gail Regan

Vice-présidente

Cara Holdings Limited

M. Bernard Syron

Président, Foodcorp Limitée

John G. Weir

Cadre supérieur, Wood Gundy
Limitée, Toronto

Cadres supérieurs

Président du Conseil
d'administration

Paul J. Phelan

Président

J. Boyd Matchett

Premiers vice-présidents

Finance et administration

Thompson M. Plewes

Division des services aériens

Gunter Otto

Division des restaurants aux
aéroports

John T. Argyris

Magasins de détail

David B. Parkes

Vice-présidents

Division des restaurants urbains

William P. Dover

Amélioration de la
main-d'oeuvre

Grant E. Clark

Cara Inn

Daniel D. Phelan

Contrôleur

S. Russell Knox

Secrétaire et contentieux

Glenn G. Parker

Cadres des principales filiales

Foodcorp Limitée

Président du Conseil
d'administration

Richard C. W. Mauran

Président

M. Bernard Syron

Vice-président exécutif

Michael M. Maguire

Premiers vice-présidents

Opérations internationales

Jack J. Simms

Opérations canadiennes

Amir Ajani

Vice-présidents

Division des Chalets Suisses

Joe Leilich

Développement et secrétaire

Edward J. Kozak

Construction

Don W. Smith

Contrôleur

Michael Nahirny

Winco Restaurants Limited

Président

M. Bernard Syron

Vice-président exécutif, Opérations

Michael M. Maguire

