

Cara Annual Report 1982

Cara

HIGHLIGHTS

	1982	1981
Sales	362,770,000	310,333,000
Net Earnings	9,017,000	7,969,000
Net Earnings per share	\$.80	\$.71
Cash flow	19,282,000	17,504,000
Cash flow per share	\$1.72	\$1.56
Dividends	2,022,000	1,965,000
Dividends per share	18¢	17½¢
Net worth	27,516,000	20,521,000

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

It is gratifying to realize that financial results achieved this year compare favourably with our results over the last five years in spite of current economic conditions.

HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT

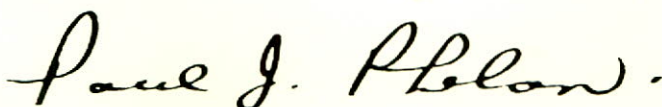
JUL 25 1983

McGILL UNIVERSITY

Our management on a national scale are closely adhering to their agreed-upon objectives. We think our controls and the close harmony of our management team will enable us to achieve reasonable results for this year.

My family is thankful for our long association with Cara. We appreciate the continuing support of our shareholders and look forward to steadily improving earnings.

Our service industry requires great attention to detail together with warmth and kindness in all our dealings with our customers. We thank our employees for their continuing dedication to Cara.



PAUL J. PHELAN
Chairman of the Board

In a period of gradually deteriorating economic activity, which reached the level of serious recession in our fourth quarter, I am pleased to report improved financial results for the fiscal year ended March 31, 1982.

Total sales for the year were \$362,770,336, up from \$310,332,826, and net profit was \$9,016,761, increased from \$7,969,416 of last year, or 80¢ per share compared to 71¢. Once again earnings from operations of \$42,656,000 before depreciation, interest expense and taxes, were well ahead of earnings of the same category last year of \$36,672,000. However, higher interest payments during the year of approximately \$2,000,000 reduced the final net after tax gain over the previous year.

Results in the fourth quarter reflect a further improvement in operating performance. Net earnings were \$1,205,244 or 11¢ per share compared to \$1,039,960 or 9¢ per share for the same period last year. Sales for the fourth quarter were \$83,571,439 up from \$73,468,823 in the corresponding period of the previous year.

Despite another rather flat year for the air travel business, our airport operations, with the exception of the duty free shops, achieved positive growth in sales and profit contribution. The Swiss Chalet and Harvey's divisions of our subsidiary, Foodcorp Limited, continued to be a significant growth area for the Company.

Record sales and earnings were achieved by the Swiss Chalet division enhanced by a most successful introduction of Bar-B-Q Ribs to its limited menu. The Harvey's division again produced a substantial gain in sales and profit, demonstrating the strength of its concept and market position in the hamburger segment of the fast food industry.

The deterioration in consumer spending as the year progressed was reflected in declining retail sales at shopping and commercial centres. Nevertheless, our

Winco and Urban Restaurant divisions fared reasonably well. In fact the Winco division was successful in improving its financial performance as it adjusted and modified its operating format. On the other hand the Retail Stores division was particularly affected by adverse results in the Vancouver duty free store.

Capital spending was reduced significantly from the previous year. Actual expenditures amounted to approximately \$13,000,000, in line with earlier forecasts. The planned expansion of our existing Calgary and Halifax flight kitchens was completed on time as well as several new fast food and lounge installations at various air terminal locations. A number of Steak N'Burger restaurants at shopping centre locations were remodelled to the new S & B format, which has received favourable customer acceptance.

Two additional Swiss Chalet restaurants were opened during the year as new outlet expansion was sharply curtailed. In the case of Harvey's 15 new units were opened, the majority of which were financed by franchisees. A continuing program of renewal and extension of both Swiss Chalet and Harvey's existing units was also undertaken. At the year end there were 44 Swiss Chalets and 123 Harvey's units in operation in Canada.

The previously announced intention to acquire all of the shares of Swiss Chalet Bar-B-Q Inc., a New York corporation, was consummated in mid-April subsequent to our year end closing. The purchase price was Cdn. \$4.8 million payable in 20-year 12% notes and 19-year 12¼% notes of Foodcorp Limited. These notes are exchangeable for Class A non-voting shares of Cara at the price of \$7.20 per share for 5 years, \$8.20 per share for a further 3 years and \$9.00 per share for the balance of the term.

This acquisition gives Foodcorp Limited world rights to operate or franchise Swiss Chalet restaurants. Presently the American company is operating Swiss Chalet restaurants through franchisees in the United States and several other

countries. The acquisition presents an excellent opportunity for future and long term growth of the Company. Development of the Swiss Chalet concept in the United States is in an embryo stage and it is our intention to proceed with a modest investment to open new restaurant units in the South Florida market under a joint venture arrangement in that territory.

At the time of writing, the Company is facing a persistent deterioration in the economy which may further affect various areas of our business. Current plans for capital expenditures have been kept under close rein and may well be reduced further as the year progresses. The requirements of the Cara divisions are lower at approximately \$4,700,000 and will cover for the most part the renewal and replacement of existing assets. Foodcorp planned expenditures currently amount to approximately \$10,000,000 of which \$8,000,000 is designated for Swiss Chalet expansion and the remainder to the Harvey's division. The Swiss Chalet program includes 4 new Company owned restaurants as well as a number of renovation/extension projects involving existing restaurants. A further 2 or 3 franchisee financed Swiss Chalet restaurants are also planned. However, the depressed economy as well as high interest rates have resulted in slowing the rate of the franchisee expansion program. New Harvey's unit openings, which depend largely on franchisee financing, may also be reduced unless there is some upturn in the economy. At present 12 new units are planned, of which 4 will be Company owned.

Our joint venture with Loblaw's for Swiss Chalet takeout units in Loblaw's supermarkets is gaining momentum as 7 additional units are planned to open in the Metro Toronto area during the current fiscal year.

We are still pursuing a strategy of curtailing asset expansion below anticipated cash flow levels to permit continuing

reductions in corporate debt. However, we believe it is essential to maintain a reasonable level of expansion for continuing profit growth and to maintain competitive market positions and penetration, particularly in the Swiss Chalet and Harvey's divisions. The main thrust of Foodcorp's capital expenditures will, of course, be in Canada until such time as the newly acquired U.S. operations of Swiss Chalet have demonstrated on a regional basis that broader development is warranted.

The following senior executive appointments were made effective April 1, 1982:

Thompson M. Plewes

-Senior Vice President, Finance & Administration

Gunter Otto

-Senior Vice President, Airline Services Division

John T. Argyris

-Senior Vice President,
Air Terminal Restaurant Division

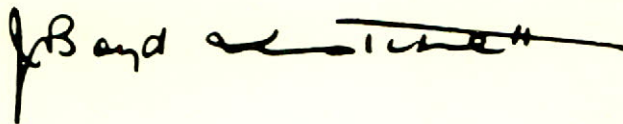
David B. Parkes

-Senior Vice President, Urban Operations Group

In his new capacity, Mr. Parkes continues to have direct responsibility for the Winco Restaurant division and assumes overall responsibility for the Urban Restaurant and Retail Stores divisions. His appointment reflects the need for further organizational consolidation within the Company and gives recognition to the similarities of the markets served by these divisions.

A semi-annual dividend of 9¢ per Common and Class A share was declared by the Board of Directors on June 3, 1982. This dividend is payable on June 30, 1982 to shareholders of record June 16, 1982.

The strength of the Company lies in the skill and tireless efforts of our executives and staff, to whom we are continually grateful.



J. BOYD MATCHETT
President

June 3, 1982

AIRLINE SERVICES DIVISION

The past year was a difficult one for our domestic and international airline customers due to the reasons already well publicized; consequently our growth was restrained. This, coupled with major union contract settlements in an inflationary economic climate, required all of our ingenuity and expertise to achieve acceptable financial results.

Our expansion projects in Calgary and Halifax were successfully completed. No major capital projects are planned for 1982.

The current fiscal year is one of uncertainty. We are, however, well prepared to respond positively to any upturn in airline traffic.

We are grateful to our airline customers for their continuing support, and are taking positive steps to limit price increases during these times of economic restraint.

We thank all our personnel for their continued support and dedication to excellence.

GUNTER OTTO
Senior Vice-President



Flight Kitchen 1, Toronto.

AIR TERMINAL RESTAURANT DIVISION

Despite a deterioration in air travel over the past year, a careful attention to the fundamentals of management has resulted in increased sales and profits for the Air Terminal Restaurant Division.

Renovations and expansion to existing facilities were completed in Halifax, Toronto, Winnipeg and Vancouver Airports. In addition to this upgrading we were successful in our bids for a new Fast Food complex concession at Edmonton International Airport and restaurant and bar facilities at Prince George Airport in British Columbia.

With our present facilities and skilled management team well in place we believe that we are well positioned to minimize the effects of further erosion in the economy and to capitalize on any upturn.

JOHN T. ARGYRIS
Senior Vice-President



Happy Landings Bar, Toronto.

URBAN OPERATIONS GROUP

WINCO RESTAURANTS LIMITED.

The past year has seen a continuation of Winco Restaurants overall strategy of image and marketing changes to reflect shifting economic and social trends.

A number of weak locations have been closed while the more viable restaurants have been strengthened through the implementation of a new "S & B" interior decor and menu. Results of renovations in Toronto, Ottawa, Windsor, London and Hamilton using this new concept justify the continuation of the program through the system.

Through enthusiastic management and employee response to these new marketing and operating concepts Winco was

able to improve its profit contribution from the previous year, despite a downturn in the restaurant industry at large.

URBAN RESTAURANT DIVISION.

In view of the Company's constraint on new capital expenditures the mandate of the Urban Restaurant Division for the past year was to stabilize and improve the operating performance of existing units. This program was implemented by heightened management training to maximize expertise in the use of cost effective systems and our human resources. Previously planned remodelling was completed in Calgary and Toronto.

During the year the negotiation of favourable terms allowed us to expand



Sherway Gardens, Toronto.

our operations in Quebec by the takeover of existing restaurant and bar facilities in the prestigious Place Desjardins complex in Montreal.

Through Vice-President William P. Dover's continued concentration on marketing and management skills and the discriminating use of allocated capital we look forward to an improved financial contribution in the coming year.

RETAIL STORES DIVISION.

1981/82 proved to be a difficult year for the Retail Stores Division. The recessionary economy has generally affected most retail activities but particularly our travel-related duty free stores.

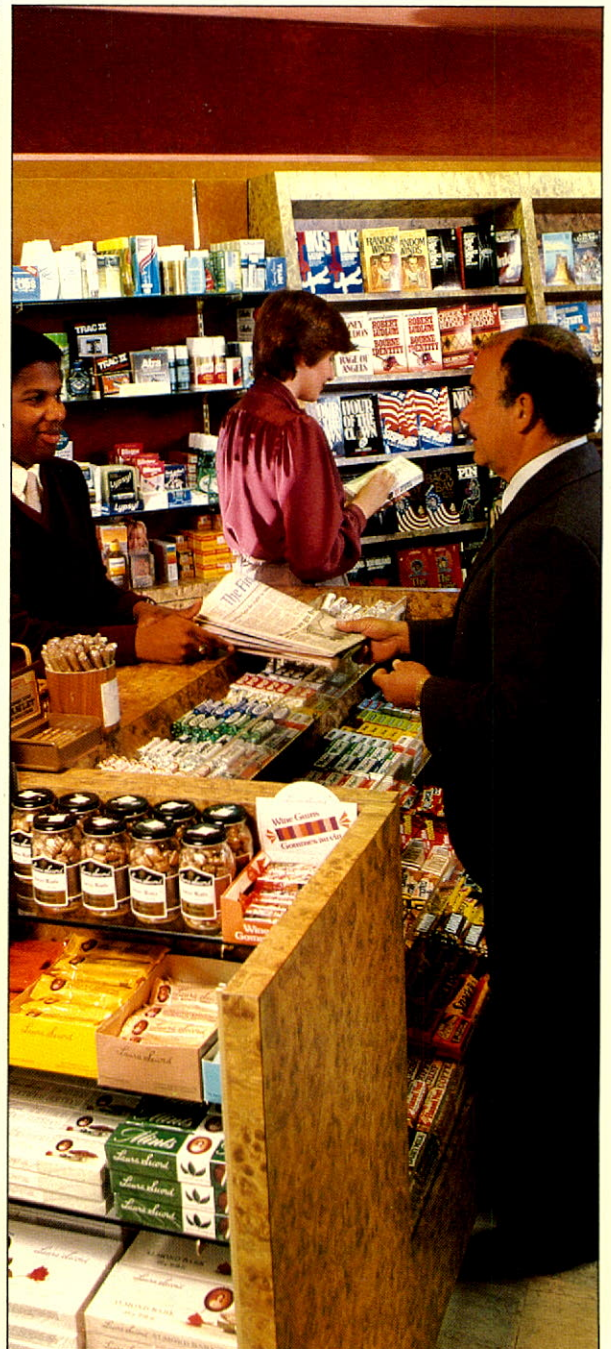
The duty free outlet at Vancouver International Airport has operated at a loss throughout the year. Increased overheads and decreased sales which were not anticipated when the outlet was bid in 1980 has precipitated these negative results. Aggressive marketing and a continuing review of inventory and internal controls have been undertaken to reduce the cost impact of our contractual commitments at this location.

A favourable upturn in the economy should improve the profitability of this division in the coming year.

DAVID B. PARKES
Senior Vice-President



Place Desjardins, Montreal.



Four Seasons Hotel, Toronto.

SWISS CHALET DIVISION.

Record sales and earnings were achieved in the Swiss Chalet division. Although only two new restaurants were opened our sales and profits exceeded the previous year by very impressive margins. Such menu additions as Bar-B-Q Ribs, Chicken Salad and an expanded dessert line were well received by our customers and contributed to this year's improved results.

In the coming year we plan to open six more restaurants in addition to seven take out units planned under our joint venture agreement with Loblaw's Limited.

The enthusiasm of our customers was matched by the dedication of our employees and these two factors made our year a success. These elements are still present and bode well for the coming year.



Bloor Street at Royal York Road, Toronto.

HARVEY'S DIVISION.

In the generally soft economy which prevailed throughout the year Harvey's Division performed most creditably.

Sales and profits exceeded the prior year by substantial margins creating new records for the Division.

During the year we opened 15 new restaurants giving the Division 123 operating units at year end.

One of the new openings was our first in Calgary. Sales in this unit confirmed our highest expectations and together with our two in Edmonton gives us a solid base on which to build in the West.

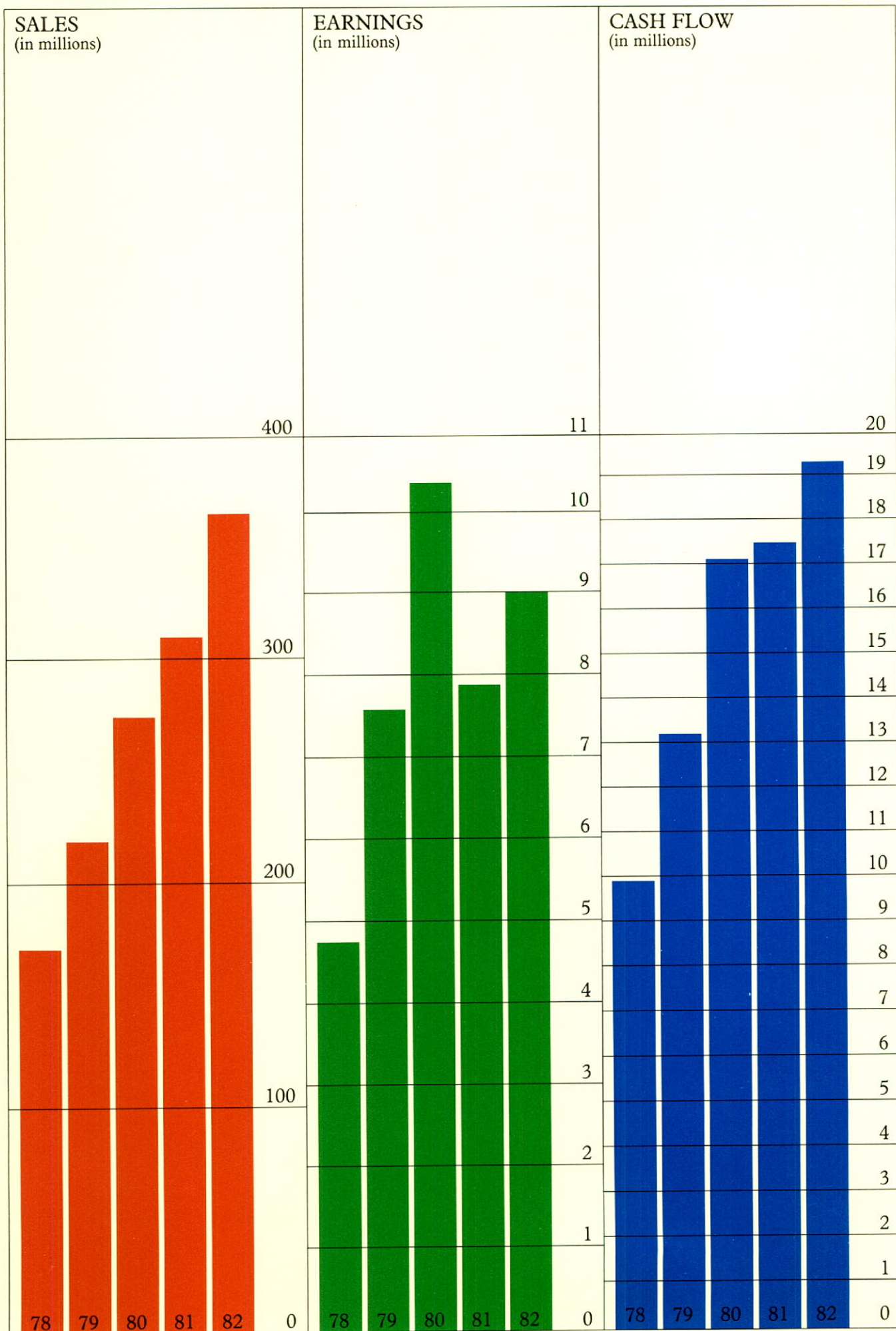
Our rate of expansion for the next three years is firmly set and should bring us into every province in Canada making the Harvey's name known throughout the land.

We are most confident of the future and mindful that we owe our good performance to the loyalty of our customers throughout the years and to the dedication and hard work of our thousands of employees who have performed admirably.

M. BERNARD SYRON
President



Bloor Street at Yonge, Toronto.



TEN YEAR FINANCIAL HISTORY
YEAR ENDED MARCH 31

	1982	1981	1980	1979	1978
	\$(000's)	\$(000's)	\$(000's)	\$(000's)	\$(000's)
SALES (includes sales of franchisees)	362,770	310,333	272,108	220,083	170,385
% increase for the year	16.9%	14.0%	23.6%	29.2%	46.4%
NET EARNINGS	9,017	7,969	10,412	7,558	4,753
*EARNINGS PER SHARE on weighted average of shares outstanding	\$.80	\$.71	\$.93	\$.67	\$.43
	11,231,580	11,229,260	11,218,474	11,200,308	11,160,204
	1977	1976	1975	1974	1973
	\$(000's)	\$(000's)	\$(000's)	\$(000's)	\$(000's)
SALES	116,369	93,136	78,378	70,500	56,296
% increase for the year	24.9%	18.8%	11.2%	25.2%	16.8%
NET EARNINGS	***3,476	2,559	**1,621	2,041	1,579
*EARNINGS PER SHARE on weighted average of shares outstanding	***\$.31	\$.23	**\$.15	\$.18	\$.14
	11,119,680	11,096,460	11,093,442	11,089,710	11,032,032

*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

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS AT MARCH 31, 1982**

ASSETS	1982	1981		
	(\$000's)	(\$000's)		
CURRENT ASSETS				
Cash and short-term investments	5,926	8,727		
Accounts receivable	11,274	9,713		
Marketable securities (quoted market value—\$954,000; 1981—\$859,000)	735	735		
Inventories	10,400	9,397		
Prepaid amounts	2,407	2,634		
	<u>30,742</u>	<u>31,206</u>		
LONG-TERM RECEIVABLES				
Balances receivable on sale of franchises—contra	3,582	3,225		
Mortgages and notes receivable	2,366	1,244		
	<u>5,948</u>	<u>4,469</u>		
FIXED ASSETS				
	Cost	Accumulated depreciation and amortization		
	(\$000's)	(\$000's)		
Land	24,479	—	24,479	24,572
Buildings	44,814	7,804	37,010	35,843
Equipment	51,269	21,172	30,097	28,183
Equipment under capital leases (note 4)	2,590	780	1,810	2,114
Leasehold interest and improvements	21,211	7,153	14,058	12,157
Leasehold improvements under capital leases (note 4)	458	41	417	489
	<u>144,821</u>	<u>36,950</u>	<u>107,871</u>	<u>103,358</u>
OTHER ASSETS (note 2)			2,100	2,547
GOODWILL IN BUSINESSES ACQUIRED			16,769	17,433
			<u>163,430</u>	<u>159,013</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

J. B. and [Signature]
Director

T. M. Plewes
Director

LIABILITIES	1982	1981
	(\$000's)	(\$000's)
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness (note 3)	5,701	4,600
Accounts payable and accrued liabilities	24,254	21,166
Income taxes	3,363	4,856
Current portion of long-term debt	8,504	6,614
Current portion of capital leases	454	404
	42,276	37,640
UNEARNED INCOME ON SALE OF FRANCHISES—contra	3,582	3,225
LONG-TERM PORTION OF CAPITAL LEASES (note 4)	3,104	3,493
LONG-TERM DEBT (note 5)	65,613	73,489
LONG-TERM DEBT WITH DEFERRED REPAYMENTS (note 6)	15,057	15,057
DEFERRED INCOME TAXES	6,282	5,588
	135,914	138,492

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (note 8)

Authorized

12,000,000 common shares without par value

12,000,000 non-voting class A shares without par value

Issued and fully paid—

5,615,790 common shares

5,615,790 class A shares

RETAINED EARNINGS

	2,226	2,226
	2,226	2,226
	23,064	16,069
	27,516	20,521
	163,430	159,013

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Cara Operations Limited as at March 31, 1982 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, 1982 and the results of its operations and the changes in financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles which have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Coopers & Lybrand

Chartered Accountants

Toronto, Ontario
May 28, 1982

**CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1982**

	1982	1981
	(\$000's)	(\$000's)
GROSS REVENUE	292,980	268,262
OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	250,324	231,590
EARNINGS BEFORE THE FOLLOWING	42,656	36,672
PROVISION FOR DEPRECIATION AND AMORTIZATION	8,679	7,430
INTEREST EXPENSE		
Long-term	14,404	11,845
Short-term	833	1,363
Capitalized leases	388	257
	15,625	13,465
	24,304	20,895
EARNINGS FROM OPERATIONS	18,352	15,777
PROVISION FOR INCOME TAXES		
Current	8,641	6,086
Deferred	694	1,722
	9,335	7,808
NET EARNINGS FOR THE YEAR	9,017	7,969
NET EARNINGS PER COMMON SHARE AND CLASS A SHARE	\$0.80	\$0.71

**CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS
FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1982**

	1982	1981
	(\$000's)	(\$000's)
BALANCE—BEGINNING OF YEAR	16,069	10,065
Net earnings for the year	9,017	7,969
	25,086	18,034
Dividends	2,022	1,965
BALANCE—END OF YEAR	23,064	16,069

**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES
IN FINANCIAL POSITION
FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1982**

	1982	1981
	(\$000's)	(\$000's)
FUNDS DERIVED FROM		
Operations—		
Net Earnings for the year	9,017	7,969
Items not requiring an outlay of funds—		
Depreciation and amortization	8,679	7,430
Deferred income taxes	694	1,722
Other	892	383
	19,282	17,504
Proceeds on disposal of fixed assets	706	265
Long-term debt	1,006	11,609
	20,994	29,378
FUNDS USED FOR		
Purchase of fixed assets	13,143	21,852
Leased assets capitalized	106	1,303
Increase in investments	20	1,278
Reduction of long-term debt	9,271	8,077
Dividends	2,022	1,965
Other	1,532	563
	26,094	35,038
DECREASE IN WORKING CAPITAL	5,100	5,660
WORKING CAPITAL DEFICIENCY—BEGINNING OF YEAR	6,434	774
WORKING CAPITAL DEFICIENCY—END OF YEAR	11,534	6,434
Current assets	30,742	31,206
Current liabilities	42,276	37,640
WORKING CAPITAL DEFICIENCY—END OF YEAR	11,534	6,434

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1982

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 the consolidation of the subsidiary corporations.

(b) Translation of foreign currencies

Assets, liabilities, revenues and expenses in United States dollars 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 \$34.5 million are depreciated at 5% per annum on the reducing balance method. Buildings having a cost of \$10.3 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 \$20.1 million is depreciated at 10% per annum on the reducing balance method. Equipment having a cost of \$33.8 million is depreciated on the straight-line method over the estimated useful life, generally 10 years.

LEASEHOLD INTEREST AND IMPROVEMENTS

Leasehold interest 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 \$7,607,000 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. All other leases are classified as operating leases. 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 disclosed in note 4.

At the inception of a capital lease, a fixed asset and a liability are recorded at an amount equal to the lower of the present value of the minimum lease payments and the property's fair value. Fixed assets resulting from the capitalization of leases are amortized on the same basis as other fixed assets. Rental payments under capital leases are apportioned between a reduction of the lease liability and the imputed interest expense. Rental payments on operating leases continue to be expensed as incurred.

(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 in 1982 was \$664,000 (1981-\$489,000).

(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. A provision is made for this contingency.

(h) Income taxes

The corporation follows the deferral method of tax allocation in providing for income taxes. Under this method, the provision for income taxes is determined from the earnings reported in the statement of earnings rather than the corporation's income for tax purposes. Deferred income taxes on the balance sheet result principally from capital cost allowances for tax purposes relating to production equipment in the food and beverage divisions exceeding the depreciation provided in the statement of earnings.

2. OTHER ASSETS

	1982	1981
	(\$000's)	(\$000's)
Investments	1,120	1,343
Deferred charges and other items	980	1,204
	<u>2,100</u>	<u>2,547</u>

The corporation's investment in a meat purveying business is being amortized concurrently with the benefits accruing from a purchase contract with an independent supplier. The unamortized balance of \$847,000 included in investments above will be amortized over the next eighteen months.

3. BANK INDEBTEDNESS

As security for current bank indebtedness of \$5,701,000 (1981-\$4,600,000) the corporation has pledged certain book debts, mortgages and notes receivable, investments, and balances receivable on sale of franchises.

4. LONG-TERM PORTION OF CAPITAL LEASES

	(\$000's)
Minimum rental payments:	
Year ending March 31, 1983	917
1984	820
1985	728
1986	670
1987	582
1988 and subsequent	2,728
	<u>6,445</u>
Less: Imputed interest at an average rate of 12.6%	2,887
	<u>3,558</u>
Less: Current portion	454
Long-term portion of capital leases	<u>3,104</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 \$11,527,000, liabilities by \$9,349,000, and to decrease net earnings for the year by \$88,000.

5. LONG-TERM DEBT

	1982	1981
	(\$000's)	(\$000's)
Bank loans and bankers' acceptances	54,300	59,750
The bank holds the following as security:		
(a) general assignment of book debts;		
(b) hypothecation of all shares of the principal subsidiaries; and		
(c) demand debentures containing floating charges on all the assets of the corporation.		
Carried forward	54,300	59,750

	1982	1981
	(\$000's)	(\$000's)
Brought forward	54,300	59,750

The interest rate on the bank loans ranges 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, 1982 approximated $\frac{1}{10}$ of a percentage point below prime. Scheduled repayments on these loans and bankers' acceptances over the next five years are as follows:

	(\$000's)
Year ending March 31,	
1983	5,500
1984	6,900
1985	5,917
1986	5,817
1987	2,417

The corporation has covenanted with the bank that it will maintain a minimum consolidated shareholders' equity of \$18,500,000 until March 1982, and thereafter increasing by \$750,000 per year.

Mortgages and mortgage bonds, at an average rate of 11% per annum, secured on land, buildings and equipment having an aggregate book value of \$27 million. Repayments of principal over the next five years approximate \$870,000 per year	16,211	16,844
16 $\frac{1}{2}\%$ unsecured note payable to the parent company; repayable as to \$190,000 on or before September 30, 1982, and the balance in ten equal annual instalments commencing August 2, 1986 and pre-payable at any time at the option of the corporation	900	—
Other mortgages, notes and financing contracts, at varying interest rates and maturity dates	2,706	3,509
	<u>74,117</u>	<u>80,103</u>
Less: Current portion	8,504	6,614
	<u>65,613</u>	<u>73,489</u>

6. LONG-TERM DEBT WITH DEFERRED REPAYMENTS

	1982 (\$000's)	1981 (\$000's)
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
	<u>15,057</u>	<u>15,057</u>

7. COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES

(a) Operating leases

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

	(\$000's)
Year ending March 31, 1983	15,153
1984	15,749
1985	16,061
1986	11,371
1987	7,331

For the year ended March 31, 1982, rentals under all operating leases, including rentals based on sales, amounted to \$23,449,000 (1981-\$20,738,000).

(b) Capital expenditures

The corporation has committed \$5 million for capital expenditures as at March 31, 1982.

8. CAPITAL STOCK

(a) Stock options

During the year, the corporation allotted 33,900 Class A shares and 1,100 common shares to officers of the corporation and a subsidiary corporation at an issue price of \$4.95 per share and \$5.29 per share respectively. 32,800 common shares are reserved for issue under the corporation's stock option plan.

(b) Warrants

A single warrant to purchase 150,000 common shares and 150,000 non-voting Class A shares of the corporation at \$1.67 per share, exercisable on or after July 31, 1982, with an expiry date of July 31, 1997, was outstanding at March 31, 1982.

9. DIRECTORS' AND OFFICERS' REMUNERATION

The aggregate direct remuneration paid or payable for the year ended March 31, 1982 to the directors and senior officers of the corporation was \$1,536,000 (1981-\$1,207,000).

10. PENSION PLAN

At January 1, 1981 the unfunded liability for past service pension costs was \$472,000, the entire amount of which relates to vested benefits. The unfunded liability will be paid over the next 7 years by annual instalments of \$123,000 over the first 3 years and by annual instalments of \$44,000 over the remaining 4 years. These amounts will be charged to earnings as paid. Current service pension costs have been provided for in accordance with actuarial determinations.

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 \$60,000 was provided by the corporation in respect of these agreements for the current year.

11. INCOME TAXES

Subsidiary corporations have losses carried forward for income tax purposes aggregating \$2,247,000 expiring between 1982 and 1989.

12. RELATED PARTY TRANSACTIONS

(a) 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 tenth of one per cent of gross revenue.

(b) 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.

(c) The corporation has \$6,242,000 in long-term notes payable to Cara Holdings Limited. During the year, loan interest of \$625,000 was paid.

(d) In August 1981 the corporation established the Cara Executive Incentive Plan pursuant to which 15 key executives were granted interest-free loans aggregating \$1,260,000 for the purchase, through trustees, of outstanding Class A shares of the company. Each loan is repayable in ten equal annual instalments commencing in August 1986. 75% of each dividend paid on the purchased shares is to be applied to the prepayment of such instalments.

13. SUBSEQUENT EVENTS

On April 20, 1982, the corporation acquired all of the issued and outstanding shares of Swiss Chalet Bar-B-Q Inc. (Swiss Chalet), from individuals who are directors of the company and/or a subsidiary company. The purchase price of \$4,800,000 was satisfied by \$2,160,000 of 12% 20-year notes and \$2,640,000 of 12 $\frac{1}{4}$ % 19-year notes of a subsidiary corporation which are exchangeable for Class A shares of the corporation at varying prices from \$7.20 to \$9.00 per share until maturity. Swiss Chalet owns the international rights, except for Canada, to operate and/or franchise Swiss Chalet

restaurants and is currently operating such restaurants under that name through franchisees in the United States and other countries.

As part of the terms of this acquisition, 10% debentures of Swiss Chalet in the principal amount of \$1,290,000 (U.S.) held by the vendors of the shares of Swiss Chalet were paid off at par and \$1,100,000 (U.S.) of the amount so repaid was loaned to a subsidiary by way of a mortgage on one of its properties, such mortgage being repayable over 15 years with interest at 10% per annum.

The net assets of Swiss Chalet comprise principally trademarks, franchise development rights and one restaurant property.

14. SEGMENTED INFORMATION

The corporation operates in two segments. The food and beverage segment is comprised of the sale of meals to airlines, the operation of restaurants, fast food outlets, a hotel and franchised restaurant operations. The retail stores segment is comprised of the marketing of gifts, tobacco products and duty-free merchandise. The segmented information is given on the attached schedule.

	Food and beverage		Retail stores		Consolidated	
	1982 (\$000's)	1981 (\$000's)	1982 (\$000's)	1981 (\$000's)	1982 (\$000's)	1981 (\$000's)
Gross revenue	256,814	234,536	36,166	33,726	292,980	268,262
Segment operating profit	46,407	39,168	313	2,534	46,720	41,702
General corporate expenses					12,743	12,460
Interest expense					15,625	13,465
Income taxes					9,335	7,808
Net earnings					9,017	7,969
Identifiable assets	119,899	112,806	7,880	7,013	127,779	119,819
Corporate assets					33,796	37,116
Investments					1,855	2,078
					163,430	159,013
Capital expenditures	12,809	22,526	401	286		
Depreciation and amortization	7,456	6,246	346	307		

CARA OPERATIONS LIMITED

DIRECTORS

Roger L. Beaulieu
*Partner, Martineau, Walker
Montreal, Advocates*

John W. Burrows
President, Travacon Limited, Calgary

Lawrence Hynes
*Partner, Fraser & Beatty, Toronto,
Solicitors*

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
Tutor

Christopher Stoyan
*Partner, Fraser & Beatty, Toronto,
Solicitors*

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

Urban Operations Group
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

WINCO RESTAURANTS
LIMITED

President
David B. Parkes

Vice President, Operations
S. Michael Langford

Vice President Development
W. R. Lightowlers

Cara-Rapport annuel 1982

Cara

POINTS SAILLANTS

	1982	1981
Ventes	362 770 000	310 333 000
Bénéfices nets	9 017 000	7 969 000
Bénéfices nets par action	\$0,80	\$0,71
Fonds autogénérés	19 282 000	17 504 000
Fonds autogénérés par action	\$1,72	\$1,56
Dividendes	2 022 000	1 965 000
Dividendes par action	18¢	17½¢
Valeur nette	27 516 000	20 521 000

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

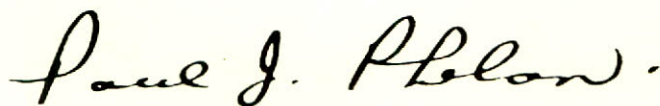
Banquiers: La Banque de Nouvelle-Écosse

Il est encourageant de constater que les résultats financiers atteints cette année se comparent favorablement à ceux des cinq dernières années et ce, en dépit de la situation économique actuelle.

Notre équipe de gestion à l'échelle nationale adhère de près aux objectifs fixés. Nous croyons que nos contrôles ainsi que l'harmonie qui règne au sein de notre équipe de gestion nous permettra d'atteindre des résultats raisonnables cette année.

Ma famille apprécie notre longue association avec Cara. Nous apprécions tout particulièrement l'appui continu de nos actionnaires et nous anticipons une amélioration constante des gains.

Notre industrie axée sur les services nécessite une grande attention à tous les détails ainsi que de la cordialité et de l'amabilité envers tous nos clients. Nous remercions nos employés de leur dévouement continu envers Cara.



PAUL J. PHELAN
Président du Conseil

Dans une période où la situation économique se détériore de plus en plus, au point où elle a atteint une récession sérieuse au cours du quatrième trimestre, je suis heureux d'annoncer des résultats financiers améliorés pour l'année d'exercice qui s'est terminée le 31 mars 1982.

Le total des ventes pour l'exercice s'est élevé à \$362 770 336, ce qui représente une hausse par rapport au chiffre de \$310 332 826 atteint pour l'exercice précédent, et le bénéfice net s'est chiffré à \$9 016 761 comparativement à \$7 969 416 pour l'exercice précédent, soit 80¢ par action comparativement à 71¢. Encore une fois, les bénéfices d'exploitation de \$42 656 000 avant l'amortissement, les frais d'intérêts et les impôts, ont de beaucoup dépassé le chiffre de \$36 672 000 atteint dans la même catégorie pour l'exercice précédent. Toutefois, les paiements en intérêts plus élevés effectués pendant l'année, soit un montant d'environ \$2 000 000, ont réduit la croissance des bénéfices nets par rapport à l'exercice précédent.

Les résultats obtenus pendant le quatrième trimestre reflètent une autre amélioration du rendement au niveau de l'exploitation. Les bénéfices nets se sont chiffrés à \$1 205 244 ou 11¢ par action, comparativement à \$1 039 960 ou 9¢ l'action pour l'exercice précédent. Les ventes réalisées pendant le quatrième trimestre se sont élevées à \$83 571 439, une hausse par rapport au chiffre de \$73 468 823 atteint pendant la même période au cours de l'exercice précédent.

Malgré une autre année morne au chapitre du trafic aérien, notre secteur d'exploitation dans les aéroports, à l'exception des boutiques hors taxe, a enregistré une croissance positive au niveau des ventes et des bénéfices. Les divisions des Chalets Suisses et des restaurants Harvey's de notre filiale, Foodcorp Limited, ont continué de contribuer de façon importante à la croissance de la Compagnie.

La division des Chalets Suisses a enregistré des ventes et des bénéfices records, auxquels a contribué le lancement très réussi des petites côtes grillées au barbecue qui sont venu s'ajouter à son menu limité. Pour sa part, la division des restaurants Harvey's a de nouveau augmenté de façon importante ses ventes et ses bénéfices, ce qui démontre la solidité de son concept et de la place qu'elle occupe sur le marché des hamburgers dans le secteur de la restauration-minute.

La détérioration des dépenses effectuées par les consommateurs avec l'écoulement des mois au cours de l'année a donné lieu à une diminution des ventes au détail dans les centres d'achat et commerciaux. Néanmoins, nos divisions Winco et des restaurants urbains ont enregistré des résultats raisonnablement bons. De fait, la division Winco a réussi à améliorer ses résultats financiers en ajustant et en modifiant ses méthodes d'exploitation. D'autre part, la division des magasins de détail a particulièrement souffert des résultats négatifs obtenus à la boutique hors taxe de Vancouver.

Les dépenses de capital ont été réduites de façon importante par rapport à l'exercice précédent. Les dépenses réelles se sont chiffrées à environ \$13 000 000, conformément aux prévisions. L'expansion envisagée de nos cuisines aériennes à Calgary et Halifax a été achevée à temps, ainsi que plusieurs nouveaux établissements de restauration-minute et bars-salons dans divers terminaux aériens. Un certain nombre de restaurants Steak N'Burger dans des centres d'achat ont été remodelés selon le nouveau concept 'S & B' qui a reçu un accueil favorable de la part des clients.

Deux autres restaurants Chalets Suisses ont été inaugurés au cours de l'exercice, alors que l'expansion de nouveaux établissements faisait l'objet d'une coupure sérieuse. Dans le cas des restaurants Harvey's, on a inauguré 15 nouveaux établissements, la plupart financés à l'aide de concessions. On a aussi entrepris un programme continu de renouvellement et d'agrandissement des restaurants Chalets Suisses et Harvey's déjà en place. En fin d'exercice, 44 restaurants Chalets Suisses et 123 restaurants Harvey's étaient exploités au Canada.

L'intention déjà annoncée d'acquérir toutes les actions de Swiss Chalet Bar-B-Q Inc., une société de New York, est devenue réalité à la mi-avril, peu après la fin de l'année d'exercice. Le prix d'achat s'est chiffré à \$4.8 millions en devises canadiennes, montant payable à l'aide de billets de 12% portant sur 20 ans et de billets de 12¼% portant sur 19 ans de Foodcorp Limited. Ces billets sont échangeables pour des actions sans droit de vote de classe A de Cara, au prix de \$7.20 l'action pour 5 ans, de \$8.20 l'action pour un autre trois ans et de \$9.00 l'action pour la balance du terme.

Suite à cette acquisition, Foodcorp Limited détient maintenant les droits mondiaux pour l'exploitation et l'attribution de concessions des restaurants Chalets Suisses. À l'heure actuelle, la société américaine exploite des restaurants Chalets Suisses par l'intermédiaire de concessions aux États-Unis et dans plusieurs autres pays. Cette acquisition représente pour la Compagnie une excellente occasion d'assurer sa croissance à long terme. Le développement du concept des restaurants Chalets Suisses est au stade embryonnaire aux États-Unis et nous avons l'intention d'investir modérément en vue de l'ouverture de nouveaux restaurants dans le sud de la Floride sous la forme d'une participation conjointe dans ce territoire.

Au moment de mettre sous presse, la Compagnie fait face à une détérioration persistante de l'économie qui pourrait affecter encore plus divers secteurs de notre domaine d'activités. Les programmes actuels de dépenses de capital font l'objet de contrôles serrés et il se pourrait qu'ils soient réduits à mesure que l'année progressera. Les besoins des divisions Cara sont plus bas à un montant d'environ \$4 700 000, et ce montant permettra d'effectuer la plupart des travaux de renouvellement et de remplacement des installations actuelles. Les dépenses prévues pour Foodcorp se chiffrent présentement à environ \$10 000 000, dont un montant de \$8 000 000 a été assigné à l'expansion des restaurants Chalets Suisses et le reste à la division des restaurants Harvey's. Le programme pour les restaurants Chalets Suisses comprend 4 nouveaux restaurants qui seront la propriété de la Compagnie, ainsi qu'un certain nombre de projets de rénovation et d'extension des restaurants actuels. On envisage également 2 ou 3 autres restaurants Chalets Suisses financés à l'aide de concessions. Toutefois, la situation économique et les taux d'intérêt élevés ont ralenti le taux d'expansion des concessions. Il se pourrait également que l'inauguration de nouveaux restaurants Harvey's, qui dépend grandement du financement par concessions, soit freinée à moins qu'il n'y ait reprise de l'économie. Pour l'instant, on prévoit l'ouverture de 12 nouveaux restaurants, dont 4 seront la propriété de la Compagnie.

Notre participation conjointe avec Loblaw pour les 'mets à emporter' Chalets Suisses dans les supermarchés Loblaw prend de l'essor puisqu'on prévoit l'ouverture de 7 nouveaux établissements dans le Toronto métropolitain pendant l'année d'exercice en cours.

Nous poursuivons notre stratégie visant à garder l'expansion au-dessous de l'encaisse prévu afin de continuer à réduire la dette de la Compagnie. Toutefois, nous croyons qu'il est essentiel d'assurer un taux d'expansion raisonnable en vue d'une croissance continue des bénéfices et du maintien de notre pénétration et de notre position concurrentielle au sein du marché, surtout pour les divisions des restaurants Chalets Suisses et Harvey's. Les principales dépenses de capital de Foodcorp se feront, bien sûr, au Canada jusqu'à ce que l'exploitation nouvellement acquise des restaurants Chalets Suisses aux États-Unis ait démontré, sur une base régionale, qu'un plus grand développement est justifié.

Les nominations suivantes ont été faites au niveau des cadres supérieurs à compter du 1^{er} avril 1982:

Thompson M. Plewes

—Premier vice-président, finance et administration

Gunter Otto

—Premier vice-président, division des services aériens

John T. Argyris

—Premier vice-président,
Division des restaurants aux aéroports

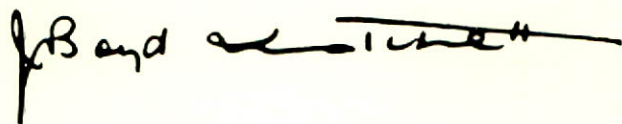
David B. Parkes

—Premier vice-président,
Groupe d'exploitation—centres urbains

Dans ses nouvelles fonctions, Monsieur Parkes continue d'avoir la responsabilité directe de la division des restaurants Winco et il assume la responsabilité globale des divisions des restaurants urbains et des magasins de détail. Sa nomination reflète le besoin d'une consolidation plus poussée de l'organisation au sein de la Compagnie et souligne les similarités qui existent au sein des marchés desservis par ces divisions.

Un dividende semi-annuel de 9¢ par action ordinaire et de classe A a été déclaré par le Conseil d'administration le 3 juin 1982. Ce dividende est payable le 30 juin 1982 aux actionnaires en titre au 16 juin 1982.

La force de la Compagnie réside dans les talents et les efforts continus de nos cadres et des membres de notre personnel, qui se méritent constamment notre gratitude.



J. BOYD MATCHETT
Président

Le 3 juin 1982

DIVISION DES SERVICES AÉRIENS

L'an dernier a été une année difficile pour nos clients du pays et internationaux et ce, pour les raisons qui ont déjà fait l'objet des manchettes. En conséquence, notre taux de croissance a été limité. Cet état de choses, accompagné du règlement de contrats syndicaux importants dans un climat inflationniste, a nécessité toute notre expertise afin d'en arriver à des résultats financiers acceptables.

Nos projets d'expansion à Calgary et Halifax ont été achevés avec succès. Aucune dépense en immobilisations majeure n'est prévue pour 1982.

L'année d'exercice en cours est avant tout incertaine. Toutefois, nous sommes prêts comme jamais à réagir de façon positive face à toute hausse du trafic aérien.

Nous sommes reconnaissants à nos clients des compagnies aériennes pour leur appui continu, et nous prenons les mesures qui s'imposent pour limiter les hausses de prix en ces temps incertains.

Nous remercions tout notre personnel de leur appui continu et de l'engagement qu'il a pris envers l'excellence.

GUNTER OTTO
Premier vice-président



Cuisine aérienne 1, Toronto.

DIVISION DES RESTAURANTS D'AÉROPORTS

Malgré une détérioration du trafic aérien l'an dernier, l'attention minutieuse portée à la gestion a permis d'accroître les ventes et les bénéfices de la division des restaurants d'aéroports.

Les travaux de rénovation et d'expansion ont été achevés aux aéroports d'Halifax, de Toronto, de Winnipeg et de Vancouver. En plus de ces améliorations, nous avons réussi à obtenir le contrat pour l'exploitation d'une franchise de restauration-minute à l'aérogare internationale d'Edmonton et d'un restaurant et salon-bar à l'aéroport Prince George en Colombie-Britannique.

Grâce à nos installations actuelles et à notre équipe de gestion douée, nous croyons pouvoir minimiser les effets de toute autre érosion de l'économie et profiter de toute reprise économique.

JOHN T. ARGYRIS
Premier vice-président



Bar Happy Landings, Toronto.

GROUPE D'EXPLOITATION - CENTRES URBAINS

WINCO RESTAURANTS LIMITED

Au cours de l'année écoulée, Winco a continué à changer son image et ses techniques marchandes afin de s'adapter aux nouvelles tendances sociales et économiques.

Des établissements peu rentables ont été fermés et les restaurants rentables le seront plus que jamais grâce à l'utilisation d'un nouveau décor intérieur et d'un nouveau menu «S & B». Les rénovations apportées à Toronto, Ottawa, Windsor, London et Hamilton à partir de ce nouveau concept justifient la poursuite de ce programme à l'échelle de tout le système.

Grâce à une gestion dynamique et à la réaction favorable des employés face à ces nouvelles techniques marchandes et

d'exploitation, Winco a pu améliorer sa contribution aux bénéfiques par rapport à l'année précédente et ce, en dépit d'une baisse générale dans le domaine de la restauration.

DIVISION DES RESTAURANTS URBAINS

Face au ralentissement des nouvelles dépenses en immobilisations, la division des restaurants urbains avait pour mandat, l'an dernier, de stabiliser et d'améliorer l'exploitation des installations courantes. Pour ce faire, on a mis davantage l'accent sur la formation en gestion en vue de l'utilisation de systèmes axés sur les coûts et de nos ressources humaines. Les travaux de rénovation déjà prévus ont été achevés à Calgary et Toronto.



Sherway Gardens, Toronto.

Au cours de l'année, la négociation de conditions favorables nous a permis de prendre de l'expansion au Québec grâce à l'achat de restaurants et de bars déjà en place au prestigieux complexe de la Place Desjardins à Montréal.

Grâce à l'accent continu que le vice-président William P. Dover met sur la gestion et la commercialisation, et grâce aussi à l'utilisation judicieuse du capital déjà alloué, nous anticipons une meilleure contribution financière au cours de l'année qui vient.

DIVISION DES MAGASINS DE DÉTAIL

L'année 1981/82 s'est avérée difficile pour la division des magasins de détail. La récession économique a eu des conséquences néfastes sur la plupart des activités au détail, surtout pour nos boutiques hors taxe.

La boutique hors taxe de l'aérogare internationale de Vancouver a été exploitée à perte tout au long de l'année. Des frais généraux plus élevés et une diminution des ventes, qu'on n'avait pas prévus lors de la soumission en 1980, expliquent ces résultats négatifs. Des techniques marchandes dynamiques ainsi qu'une évaluation permanente des stocks et des contrôles internes permettront de réduire l'impact que nos engagements contractuels ont sur les coûts de cet établissement.

Une reprise de l'économie devrait améliorer la profitabilité de la division pendant l'année qui vient.

DAVID B. PARKES
Premier vice-président



Place Desjardins, Montréal.



Hôtel Quatre Saisons, Toronto.

DIVISION DES CHALETS SUISSES

La division des Chalets Suisses a fracassé tous les records précédents au chapitre des ventes et des gains. Bien qu'on n'ait inauguré que deux nouveaux restaurants, les ventes et les bénéfices ont de beaucoup surpassé les résultats enregistrés l'année précédente. Les nouveaux mets comme les petites côtes grillées au barbecue et la salade au poulet, ainsi qu'un plus grand choix de desserts, ont été bien accueillis par les clients et ont contribué aux meilleurs résultats enregistrés cette année.

Au cours de l'année qui vient, nous prévoyons ouvrir six autres restaurants, en plus de sept emplacements de 'mets à emporter' dans le cadre d'une participation conjointe avec les supermarchés Loblaw's.

L'enthousiasme de nos clients et l'apport de nos employés expliquent les succès que nous avons obtenus. Ces facteurs augurent bien pour l'année qui vient.



Rue Bloor et Royal York Road, Toronto.

DIVISION DES RESTAURANTS HARVEY'S

Dans le climat économique incertain qui a prévalu tout au long de l'année, la division des restaurants Harvey's a obtenu des résultats impressionnants.

Les ventes et les bénéfices ont surpassé par une bonne marge les chiffres enregistrés l'année précédente pour ainsi établir de nouveaux records pour la division.

Au cours de l'année, nous avons inauguré 15 nouveaux restaurants, ce qui portait à 123, en fin d'exercice, le nombre d'établissements exploités par la division.

L'un des nouveaux restaurants était notre premier à Calgary. Les ventes réalisées à cet établissement ont dépassé toutes nos prévisions et avec nos deux restaurants d'Edmonton, nous avons une base solide

pour prendre de l'expansion dans l'Ouest du pays.

Notre taux d'expansion est maintenant bien établi pour les trois prochaines années et il devrait nous permettre d'être présents dans toutes les provinces du Canada pour ainsi faire de Harvey's un nom bien connu à l'échelle du pays.

Nous avons très confiance en l'avenir et nous savons que notre succès repose sur la loyauté de notre clientèle au cours des années et sur le travail ardu de nos milliers d'employés dont le rendement est plus qu'admirable.

M. BERNARD SYRON
Président

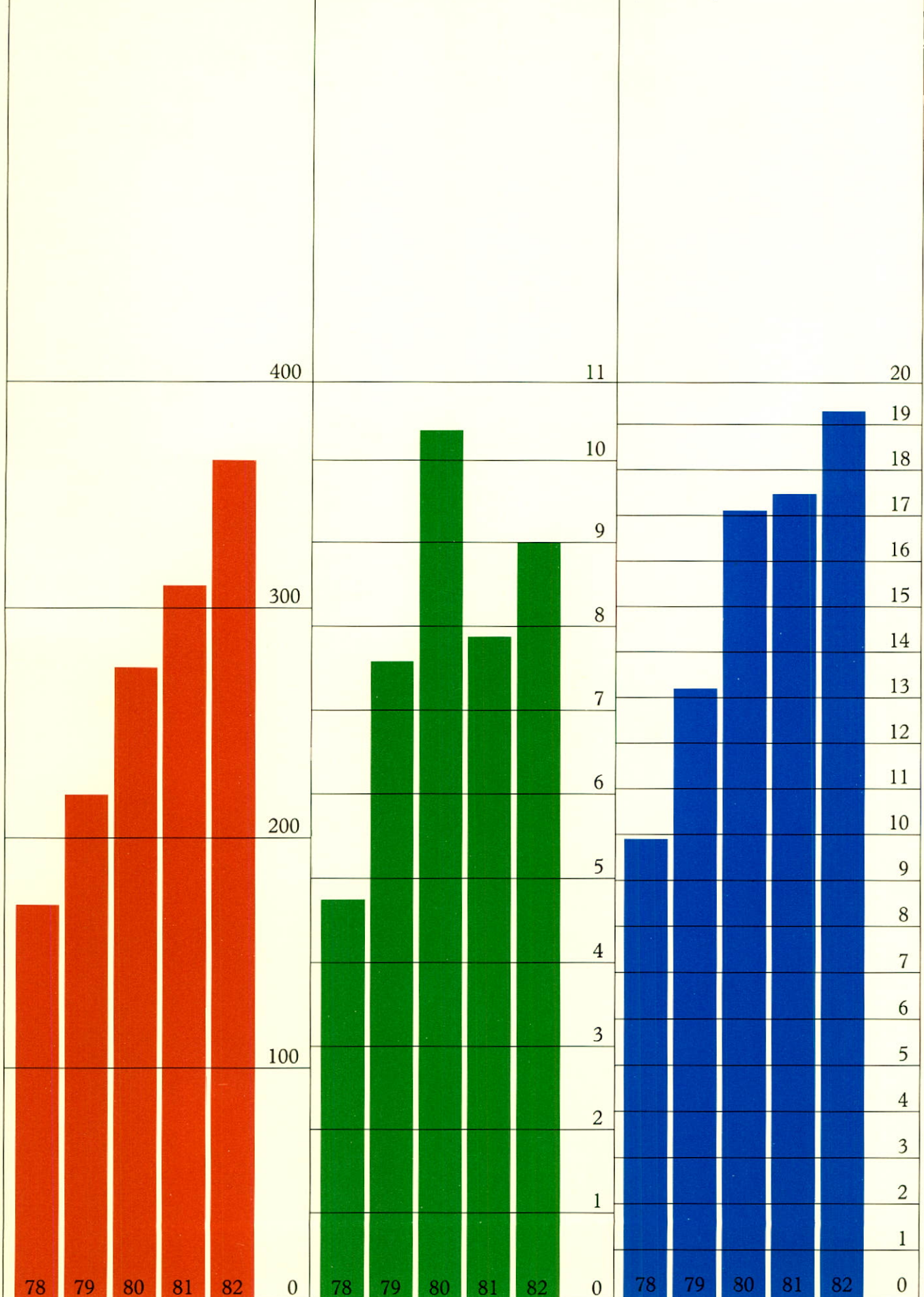


Rue Bloor et Yonge, Toronto.

VENTES
(en millions)

BÉNÉFICES
(en millions)

FONDS AUTOGÉNÉRÉS
(en millions)



**PROFIL FINANCIER DE LA COMPAGNIE AU COURS DES
DIX DERNIÈRES ANNÉES SE TERMINANT LE 31 MARS**

	1982	1981	1980	1979	1978
	\$(000)	\$(000)	\$(000)	\$(000)	\$(000)
VENTES (y compris ventes de concessions)	362 770	310 333	272 108	220 083	170 385
augmentation pour l'exercice	16,9%	14,0%	23,6%	29,2%	46,4%
BÉNÉFICES NETS	9 017	7 969	10 412	7 558	4 753
*BÉNÉFICES PAR ACTION sur la moyenne pondérée des actions en circulation	\$0,80	\$0,71	\$0,93	\$0,67	\$0,43
	11 231 580	11 229 260	11 218 474	11 200 308	11 160 204

	1977	1976	1975	1974	1973
	\$(000)	\$(000)	\$(000)	\$(000)	\$(000)
VENTES	116 369	93 136	78 378	70 500	56 296
augmentation pour l'exercice	24,9%	18,8%	11,2%	25,2%	16,8%
BÉNÉFICES NETS	***3 476	2 559	**1 621	2 041	1 579
*BÉNÉFICES PAR ACTION sur la moyenne pondérée des actions en circulation	***\$0,31	\$0,23	**\$0,15	\$0,18	\$0,14
	11 119 680	11 096 460	11 093 442	11 089 710	11 032 032

*Bénéfices par action et moyenne pondérée des actions en circulation ajustés par rapport au fractionnement de trois (3) pour une (1), en novembre 1978 ainsi que pour le fractionnement et la reclassification de chaque action ordinaire en une action de classe A et une action ordinaire, le 24 juillet 1980.

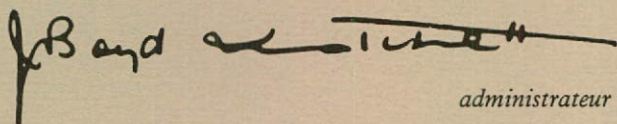
**Les bénéfices de 1975 comprennent le montant de \$150 000 ou 1¢ par action

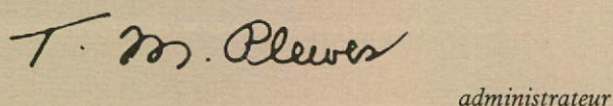
***Les bénéfices de 1977 comprennent le montant de \$375 000 ou 3¢ par action

BILAN CONSOLIDÉ
AU 31 MARS 1982

ACTIF	1982	1981		
	(en milliers de dollars)			
ACTIF À COURT TERME				
Encaisse et placements à court terme	5 926	8 727		
Comptes débiteurs	11 274	9 713		
Titres négociables (cours du marché: \$954 000; \$859 000 en 1981)	735	735		
Stocks	10 400	9 397		
Frais payés d'avance	2 407	2 634		
	30 742	31 206		
COMPTES DÉBITEURS À LONG TERME				
Soldes à recevoir de la vente de concessions, compte de contrepartie	3 582	3 225		
Prêts hypothécaires et billets à recevoir	2 366	1 244		
	5 948	4 469		
IMMOBILISATIONS				
	Prix coûtant	Amortis- sement accumulé		
	(en milliers de dollars)			
Terrains	24 479	—	24 479	24 572
Bâtiments	44 814	7 804	37 010	35 843
Matériel	51 269	21 172	30 097	28 183
Matériel détenu en vertu de contrats de location— acquisition (note 4)	2 590	780	1 810	2 114
Participation dans des baux et améliorations locatives	21 211	7 153	14 058	12 157
Améliorations locatives en vertu de contrats de location-acquisition (note 4)	458	41	417	489
	144 821	36 950	107 871	103 358
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (note 2)			2 100	2 547
ACHALANDAGE DANS DES ENTREPRISES ACQUISES			16 769	17 433
			163 430	159 013

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,


administrateur


administrateur

PASSIF	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
PASSIF À COURT TERME		
Emprunts bancaires (note 3)	5 701	4 600
Comptes créditeurs et dettes courues	24 254	21 166
Impôts sur le revenu	3 363	4 856
Partie à court terme de la dette à long terme	8 504	6 614
Partie à court terme des contrats de location-acquisition	454	404
	42 276	37 640
REVENU NON GAGNÉ À LA VENTE DE CONCESSIONS, compte de contrepartie	3 582	3 225
PARTIE À LONG TERME DES CONTRATS DE LOCATION-ACQUISITION (note 4)	3 104	3 493
DETTE À LONG TERME (note 5)	65 613	73 489
DETTE À LONG TERME DONT LES VERSEMENTS SONT REPORTÉS (note 6)	15 057	15 057
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	6 282	5 588
	135 914	138 492

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (note 8)

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:

5 615 790 actions ordinaires

5 615 790 actions de catégorie A

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

	2 226	2 226
	2 226	2 226
	23 064	16 069
	27 516	20 521
	163 430	159 013

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Entreprises Cara Limitée au 31 mars 1982 et les états consolidés des bénéfices, 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 compagnie au 31 mars 1982 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.

Coopers & Lybrand

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 1982**

	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
REVENU BRUT	292 980	268 262
FRAIS D'EXPLOITATION ET D'ADMINISTRATION	250 324	231 590
BÉNÉFICE AVANT LES POSTES SUIVANTS	42 656	36 672
PROVISION POUR LES AMORTISSEMENTS	8 679	7 430
FRAIS D'INTÉRÊTS		
Dette à long terme	14 404	11 845
Dette à court terme	833	1 363
Contrats de location-acquisition capitalisés	388	257
	15 625	13 465
	24 304	20 895
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	18 352	15 777
PROVISION POUR LES IMPÔTS SUR LE REVENU		
Impôts exigibles	8 641	6 086
Impôts reportés	694	1 722
	9 335	7 808
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE	9 017	7 969
BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE ET PAR ACTION DE CATÉGORIE A	0,80\$	0,71\$

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 1982**

	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	16 069	10 065
Bénéfice net pour l'exercice	9 017	7 969
	25 086	18 034
Dividendes	2 022	1 965
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	23 064	16 069

**ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION
DE LA SITUATION FINANCIÈRE
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 1982**

	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
PROVENANCE DES FONDS		
Exploitation:		
Bénéfice net pour l'exercice	9 017	7 969
Éléments n'entraînant par de sortie de fonds:		
Amortissements	8 679	7 430
Impôts sur le revenu reportés	694	1 722
Autres	892	383
	19 282	17 504
Produit de l'aliénation d'immobilisations	706	265
Dette à long terme	1 006	11 609
	20 994	29 378
AFFECTATION DES FONDS		
Achat d'immobilisations	13 143	21 852
Éléments d'actif loués capitalisés	106	1 303
Augmentation des placements	20	1 278
Diminution de la dette à long terme	9 271	8 077
Dividendes	2 022	1 965
Autres	1 532	563
	26 094	35 038
DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT	5 100	5 660
FONDS DE ROULEMENT NÉGATIF AU DÉBUT DE L'EXERCICE	6 434	774
FONDS DE ROULEMENT NÉGATIF À LA FIN DE L'EXERCICE	11 534	6 434
Actif à court terme	30 742	31 206
Passif à court terme	42 276	37 640
FONDS DE ROULEMENT NÉGATIF À LA FIN DE L'EXERCICE	11 534	6 434

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS
FINANCIERS CONSOLIDÉS
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 1982**

**1. PRINCIPALES MÉTHODES
COMPTABLES**

a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes d'Entreprises Cara Limitée et ceux de toutes ses filiales. La consolidation des comptes des 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 dollars américains 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 plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation.

d) Amortissements

BÂTIMENTS

Des bâtiments d'un prix coûtant de 34,5 M\$ sont amortis au taux annuel de 5%, selon la méthode de l'amortissement décroissant et des bâtiments d'un prix coûtant de 10,3 M\$, selon la méthode linéaire fondée sur la durée estimative d'utilisation, généralement 20 ans, ou sur la durée du bail se rapportant au terrain, soit la durée la moins longue des deux.

MATÉRIEL

Du matériel, d'un prix coûtant de 20,1 M\$ est amorti au taux annuel de 10%, selon la méthode de l'amortissement décroissant et du matériel d'un prix coûtant de 33,8 M\$ est amorti selon la méthode linéaire fondée sur la durée estimative d'utilisation, généralement 10 ans.

**PARTICIPATION 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 le premier terme 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 7 607 000 \$.

e) Contrats de location

Conformément aux principes comptables généralement reconnus, les baux conclus après le 31 mars 1979 sont classés à titre de contrats de location-acquisition, ou de 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 en tant que contrats de location-acquisition. Les autres baux sont présentés en tant que contrats de location-exploitation. 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 est divulguée à la note 4.

Lorsqu'un contrat de location-acquisition est conclu, un montant égal au plus bas de la valeur actuelle des loyers minimaux et de la juste valeur du bien est inscrit au titre d'un bien immobilisé et d'une dette. Les immobilisations provenant de la capitalisation des baux sont amorties selon la même méthode que les autres immobilisations. Les loyers découlant de contrats de location-acquisition sont répartis proportionnellement entre une diminution de l'obligation relative au bail et les frais d'intérêts imputés. Les loyers découlant de contrats de location-exploitation sont portés aux dépenses dès qu'ils sont engagés.

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 quarante ans. L'amortissement s'est élevé à 664 000 \$ au cours de l'exercice (489 000 \$ en 1981).

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. Une provision a été établie à l'égard de cette éventualité.

h) Impôts sur le revenu

La société inscrit les impôts sur le revenu selon la méthode du report d'impôt fixe. Selon cette méthode, la provision pour les impôts sur le revenu est déterminée en fonction du bénéfice divulgué dans l'état des bénéfices plutôt qu'en fonction du revenu de la société à l'égard de l'impôt. Les impôts sur le revenu reportés inscrits au bilan découlent surtout des allocations du coût en capital réclamées à l'égard de l'impôt au titre du matériel de production de la division des aliments et des boissons, lesquelles sont supérieures à l'amortissement présenté à l'état des bénéfices.

2. AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
Placements	1 120	1 343
Frais reportés et autres éléments	980	1 204
	2 100	2 547

Le placement de la société dans une entreprise d'approvisionnement en viande est amorti concurrentement aux avantages s'accumulant à la suite d'un contrat d'achat conclu avec un fournisseur indépendant. Le solde non amorti de 847 000 \$, compris dans les placements susmentionnés, sera amorti au cours des dix-huit prochains mois.

3. EMPRUNTS BANCAIRES

Les emprunts bancaires qui s'élèvent à 5 701 000 \$ (4 600 000 \$ en 1981) sont garantis par une cession de certains comptes débiteurs, des prêts hypothécaires, des billets à recevoir et des soldes à recevoir de la vente de concessions de la compagnie.

4. PARTIE À LONG TERME DES CONTRATS DE LOCATION-ACQUISITION

	(en milliers de dollars)	
Loyers minimaux:		
Exercice se terminant le 31 mars		
1983	917	
1984	820	
1985	728	
1986	670	
1987	582	
1988 et les exercices suivants	2 728	
	<u>6 445</u>	
Moins les intérêts imputés au taux moyen de 12,6%	2 887	
	<u>3 558</u>	
Moins la partie à court terme	454	
Partie à long terme des contrats de location-acquisition	<u>3 104</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 en tant que contrats de location-exploitation. Si ces baux avaient été capitalisés, les immobilisations auraient augmenté de 11 527 000 \$ et le passif de 9 349 000 \$ et le bénéfice net pour l'exercice aurait diminué de 88 000 \$.

5. DETTE À LONG TERME

	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
Emprunts bancaires et acceptations de banque	54 300	59 750
La banque détient les éléments ci-après à titre de garantie:		
a) une cession générale des comptes débiteurs;		
b) un nantissement des actions détenues par la société dans les principales filiales;		
c) des débentures à demande comportant une charge flottante sur tous les éléments d'actif de la société.		
Reporté	54 300	59 750

1982 1981

(en milliers de dollars)

54 300 59 750

Reporté

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, d'environ un dixième de 1% en dessous du taux préférentiel au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1982. Les versements prévus sur les emprunts bancaires et les acceptations de banque au cours des cinq prochains exercices sont les suivants:

Exercice se terminant le 31 mars:	(en milliers de dollars)	
1983	5 500	
1984	6 900	
1985	5 917	
1986	5 817	
1987	2 417	

La société a convenu avec la banque qu'elle maintiendrait l'avoir consolidé des actionnaires à un minimum de 18 500 000 \$ jusqu'en mars 1982, par la suite, ce minimum augmentera de 750 000 \$ par année.

Emprunts et obligations hypothécaires 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 870 000 \$ environ

16 211 16 844

Billet non garanti portant intérêt à $16\frac{1}{2}\%$, remboursable à la société mère, dont 190 000 \$ sont remboursables au plus tard le 30 septembre 1982 et le solde en dix versements annuels égaux à partir du 2 août 1986 et payable d'avance, en tout temps, au choix de la société

900 —

Autres emprunts hypothécaires, billets et contrats de financement portant intérêt à des taux variés et échéant à diverses dates

2 706 3 509

74 117 80 103

Moins la partie à court terme

8 504 6 614

65 613 73 489

6. DETTE À LONG TERME DONT LES VERSEMENTS SONT REPORTÉS

	1982	1981
	(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
	<u>15 057</u>	<u>15 057</u>

7. 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:		
	1983	15 153
	1984	15 749
	1985	16 061
	1986	11 371
	1987	7 331

Les loyers relatifs à tous les contrats de location-exploitation, y compris les loyers calculés d'après les ventes, se sont élevés à 23 449 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 mars 1982 (20 738 000 \$ en 1981).

b) Dépenses en immobilisations

Au 31 mars 1982, la société a engagé 5 M\$ à l'égard de dépenses en immobilisations.

8. CAPITAL-ACTIONS

a) Options d'achat d'actions

Au cours de l'exercice, la société a attribué 33 900 actions de catégorie A et 1 100 actions ordinaires à des dirigeants de la société et d'une filiale au prix d'émission 4,95 \$ l'action et de 5,29 \$ l'action respectivement. La société a réservée, pour émission, 32 800 actions ordinaires en vertu de son programme d'options d'achat d'actions.

b) Droits d'achat d'actions

Au 31 mars 1982, un droit d'achat de 150 000 actions ordinaires et de 150 000 actions de catégorie A ne comportant pas le droit de vote de la société, au prix de 1,67 \$ l'action, pouvant être exercé au plus tôt le 31 juillet 1982 et échéant le 31 juillet 1997, était en circulation.

9. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1982, la rémunération globale payée ou à payer directement aux administrateurs et aux dirigeants de la société s'est élevée à 1 536 000 \$ (1 207 000 en 1981).

10. RÉGIME DE RETRAITE

Au 1^{er} janvier 1981, le déficit actuariel relatif au coût des services passés s'élevait à 472 000 \$ et la totalité de ce montant se rapporté aux prestations dévolues. Le déficit actuariel sera pourvu au cours des sept prochaines années au moyen de versements annuels de 123 000 \$ durant les trois premières années au moyen de versements annuels de 44 000 \$ au cours des quatre années qui restent. Ces montants seront imputés au bénéfice à mesure qu'ils seront payés. Le coût des services courants a été pourvu conformément aux calculs actuariels.

En vertu d'ententes conclues avec deux dirigeants principaux, la société pourrait être tenue de verser 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. Ce montant dépendra 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 en cours, une provision de 60 000 \$ à l'égard de ces ententes.

11. IMPÔTS SUR LE REVENU

Des filiales ont reporté des pertes de 2 247 000 \$ à l'égard de l'impôt sur le revenu. Ces pertes échoient entre 1982 et 1989.

12. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

a) La société a utilisé les services d'études d'avocats dont certains administrateurs, autres que des dirigeants de la société, sont des associés de ces études. Au cours de l'exercice, les montants versés en contrepartie de ces services n'ont pas été supérieurs à un dixième de 1% du revenu brut.

b) 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.

c) La société détient des billets à long terme totalisant 6 242 000 \$, à payer à Cara Holdings Limited. Au cours de l'exercice, des intérêts de 625 000 \$ ont été versés sur ces emprunts.

d) En août 1981, la société a établi le Cara Executive Incentive Plan, en vertu duquel la société a consenti à 15 dirigeants clés des prêts ne portant pas intérêt totalisant 1 260 000 \$ pour l'achat, par l'entremise de fiduciaires, d'actions de catégorie A en circulation de la société. Chaque prêt est remboursable en dix versements annuels égaux à partir d'août 1986 et 75% de chaque dividende versé sur ces actions serviront au paiement anticipé de ces versements.

13. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 20 avril 1982, la société a acquis la totalité des actions émises et en circulation de Swiss Chalet Bar-B-Q. Inc. (Chalet Suisse) de particuliers qui sont des administrateurs de la société ou d'une filiale ou des deux. Des billets de 2 160 000 \$ portant intérêt à 12%, échéant dans 20 ans et des billets de 2 640 000 \$ portant intérêt à 12¼%, échéant dans 19 ans d'une filiale ont été donnés en contrepartie du prix d'achat de 4 800 000 \$. Ces billets peuvent être échangés pour des actions de catégorie A de la société à des prix variant entre 7,20 \$ et 9,00 \$ l'action, jusqu'à l'échéance. Le Chalet Suisse détient tous les droits internationaux, sauf au Canada, lui permettant ou d'exploiter les restaurants ou de les donner en concession. La société exploite présentement ces

restaurants, sous cette dénomination, par l'intermédiaire de concessionnaires, aux États-Unis et dans d'autres pays.

En vertu de certaines modalités de cette acquisition, des débentures portant intérêt à 10% du Chalet Suisse, dont le principal s'élève à 1 290 000 \$ US, détenues par les vendeurs des actions du Chalet Suisse, ont été acquittées à leur valeur nominale. De la somme ainsi remboursée, 1 100 000 \$ US ont été prêtés à une filiale par le biais d'un prêt hypothécaire grevant une de ses propriétés. Ce prêt hypothécaire est remboursable en 15 ans et porte intérêt à 10% par année.

L'actif net de Chalet Suisse se compose surtout de marques de commerce, de droits de mise en valeur de concessions et d'un restaurant.

14. RENSEIGNEMENTS SECTORIELS

La société exerce ses activités dans deux secteurs. Le secteur des aliments et des boissons comprend la vente de repas aux compagnies d'aviation, l'exploitation de restaurants, de restaurants à service rapide, d'un hôtel et l'exploitation de 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 dans le relevé ci-joint.

	Aliments et boissons		Magasins de vente au détail		Chiffres consolidés	
	1982	1981	1982	1981	1982	1981
	(en milliers de dollars)					
Revenu brut	256 814	234 536	36 166	33 726	292 980	268 262
Bénéfice d'exploitation sectoriel	46 407	39 168	313	2 534	46 720	41 702
Frais généraux de la direction générale					12 743	12 460
Frais d'intérêts					15 625	13 465
Impôts sur le revenu					9 335	7 808
Bénéfice net					9 017	7 969
Actif identifiable	119 899	112 806	7 880	7 013	127 779	119 819
Actif de la direction générale					33 796	37 116
Placements					1 855	2 078
					163 430	159 013
Dépenses en immobilisations	12 809	22 526	401	286		
Amortissements	7 456	6 246	346	307		

ENTREPRISES CARA LIMITÉE

ADMINISTRATEURS

Roger L. Beaulieu
*Associé, Martineau, Walker
Montréal, avocats*

John W. Burrows
Président, Travacon Limited, Calgary

Lawrence Hynes
*Associé, Fraser & Beatty, Toronto,
avocats*

J. Boyd Matchett
Président, Entreprises Cara Limitée

Richard C. W. Mauran
*Président du Conseil d'administration,
Foodcorp Limited*

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
Professeur

Christopher Stoyan
*Associé, Fraser & Beatty, Toronto,
avocats*

M. Bernard Syron
Président, Foodcorp Limited

John G. Weir
*Cadre supérieur, Wood Gundy
Limited, 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

*Groupe d'exploitation—
Centres urbains*
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 & contentieux
Glenn G. Parker

CADRES DES PRINCIPALES FILIALES

FOODCORP LIMITED

*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

WINCO RESTAURANTS LIMITED

Président
David B. Parkes

Vice-président, opérations
S. Michael Langford

Vice-président, développement
W. R. Lightowlers