

A N N U A L R E P O R T

1993



COMPUTERTIME

COMPUTERTIME NETWORK CORPORATION

MESSAGE TO SHAREHOLDERS

HIGHLIGHTS

During this shortened six months fiscal year, the company sold its ARCHIVE*SQL business division and completed a number of other transactions which eliminated the majority of its long term debt and lease obligations.

As a result, the company has effectively recovered its previous business losses and provided for significantly lower on-going fixed overhead costs.

Given the many one-time transactions, the company decided to change our year-end to January 31 (causing this fiscal year to be shortened) in order that future financial reporting would sooner more accurately reflect its activities.

SALE OF ARCHIVE*SQL BUSINESS

As discussed in last year's message, we felt that the ARCHIVE*SQL product line had excellent future potential provided new external sources of financing could be procured. While seeking such funding, we received an offer that was sufficiently attractive given the context of the then current business realities. The sale of this business division was concluded in January, 1993 for a fixed amount of US\$3,000,000 and a potential for additional amounts over a four year period commencing in 1995. The potential additional amounts are equal to a percentage - 6.5% in the first two years and 3% in the subsequent two years - of the future sales of this product line actually realized by the purchaser.

FINANCIAL RESULTS

Net income was \$2,193,110 or 34 cents a share as compared to a net loss of \$831,231 or 13 cents a share in the previous year. The difference is primarily attributable to the sale of the ARCHIVE*SQL business. Retained earnings at the end of the period were \$3,960,549 compared to \$1,767,439 previously. The company's cash position increased by some \$1,334,000 to \$4,334,000.

As previously reported, a dispute exists between Computertime and Oracle Corporation as to amounts owing to us under a now expired software distribution agreement. This matter is still not settled.

BUSINESS OUTLOOK

Much of the company's management effort in the past two years had been dedicated to the ARCHIVE*SQL business division and, as the case with many other organizations, an organizational downsizing with the many associated financial restructuring issues.

With this behind us, we are now better able to examine the future directions and areas of focus appropriate to the company, whether they be an expansion of the company's existing human resource and payroll software application product lines and consulting services, the development or acquisition of new products or services, or such other opportunities as may be beneficial.

The computer software industry today is radically different from the past. Recent growth, consolidation and attrition have resulted in a significant number of larger companies with financial and marketing resources which can dominate smaller competitors more easily than ever before, directly and through their ability to bias industry direction. Today's customers are far more computer sophisticated with much higher expectations, necessitating more extensive product development and marketing efforts. At the same time, an unprecedented rate of technological change is increasing the risks and costs associated with software product development, especially given shortened software product life cycles. Accordingly, we do not intend to quickly commit to any significant expansion of our current business operations or to a new course of action in the short term. We intend future business development to be based on a thorough and complete analysis and planning effort. The company is in the enviable position that it can afford to carry this out without undue compromise.

ACKNOWLEDGEMENTS

On behalf of the Board of Directors, I would like to thank you, our shareholders, for your continued interest and support.

Daniel Benn
President



A U D I T O R S ' R E P O R T

To the shareholders of
**COMPUTERTIME NETWORK CORPORATION/
CORPORATION RESEAU COMPUTERTIME**

We have examined the balance sheet of **COMPUTERTIME NETWORK CORPORATION/CORPORATION RESEAU COMPUTERTIME** as at January 31, 1993 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the six month period then ended. These financial statements are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

Except as explained in the following paragraph, we have conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

As more fully described in note 14, the Corporation and a former supplier are unlikely to agree as to the final amounts due between themselves until various issues are resolved. Accordingly, we have not been able to determine whether any adjustments might be necessary to these financial statements.

In our opinion, except for the effect of adjustments, if any, which we might have determined to be necessary had we been able to satisfy ourselves with respect to the outcome of the matters described in the preceding paragraph, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company as at January 31, 1993 and the results of its operations and the changes in its financial position for the six month period then ended in accordance with generally accepted accounting principles.



CHARTERED ACCOUNTANTS
June 1, 1993
Montreal, Quebec

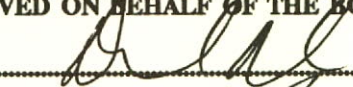
FINANCIAL STATEMENTS

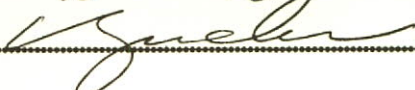
BALANCE SHEET

January 31, 1993

	January 31, 1993	July 31, 1992
A S S E T S		
CURRENT		
Short-term investments (note 2)	\$ 5,259,115	\$ 3,793,938
Accounts receivable (notes 3 and 14)	13,257,880	12,382,360
Income taxes receivable	204,999	54,238
Other	<u>13,830</u>	<u>22,866</u>
	18,735,824	16,253,402
BALANCE OF SALE RECEIVABLE (note 3)	630,000	-
LOANS RECEIVABLE (note 4)	67,500	67,500
FIXED (note 5)	261,440	345,620
OTHER (note 6)	<u>257,816</u>	<u>734,575</u>
	<u>\$19,952,580</u>	<u>\$17,401,097</u>
L I A B I L I T I E S		
CURRENT		
Bank advances (note 7)	\$ 924,168	\$ 788,230
Accounts payable and accrued liabilities (note 14)	11,147,268	11,577,808
Deferred revenue	27,431	114,383
Current portion of long-term debt	<u>-</u>	<u>60,094</u>
	<u>12,098,867</u>	<u>12,540,515</u>
LONG-TERM DEBT (note 8)	<u>-</u>	<u>43,694</u>
DEFERRED INCOME TAXES	<u>1,090,000</u>	<u>314,000</u>
S H A R E H O L D E R S ' E Q U I T Y		
CAPITAL STOCK (note 9)	2,792,025	2,730,410
CONTRIBUTED SURPLUS (note 10)	11,139	5,039
RETAINED EARNINGS	<u>3,960,549</u>	<u>1,767,439</u>
	<u>6,763,713</u>	<u>4,502,888</u>
	<u>\$19,952,580</u>	<u>\$17,401,097</u>

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD:

..........Director

..........Director

STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

For the six month period ended January 31, 1993

	1993 (6 months)	1992 (12 months)
REVENUES	<u>\$ 866,314</u>	<u>\$ 3,360,027</u>
EXPENSES		
Direct, administrative and selling expenses, except those shown below	814,052	3,450,429
Amortization of deferred development costs	120,107	372,780
Depreciation and amortization of fixed assets	84,180	201,675
Interest on long-term debt	2,036	25,384
Interest expense	33,302	63,940
Investment income	(130,974)	(276,850)
Research and development (note 11)	<u>167,352</u>	<u>768,992</u>
	<u>1,090,055</u>	<u>4,606,350</u>
LOSS BEFORE THE UNDERNOTED ITEM	(223,741)	(1,246,323)
UNUSUAL ITEMS (note 12)	<u>3,192,851</u>	<u>-</u>
INCOME (LOSS) BEFORE INCOME TAXES	2,969,110	(1,246,323)
INCOME TAXES (RECOVERED) (note 13)	<u>776,000</u>	<u>(415,092)</u>
NET INCOME (LOSS) FOR THE PERIOD	2,193,110	(831,231)
RETAINED EARNINGS , beginning of period	<u>1,767,439</u>	<u>2,598,670</u>
RETAINED EARNINGS , end of period	<u>\$3,960,549</u>	<u>\$ 1,767,439</u>
BASIC EARNINGS (LOSS) PER SHARE	<u>\$.34</u>	<u>\$(0.13)</u>

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the six month period ended January 31, 1993

	1993 (6 months)	1992 (12 months)
OPERATING ACTIVITIES		
Cash from operations		
Net income (loss) for the period	\$ 2,193,110	\$ (831,231)
Items not involving cash		
Depreciation and amortization	204,287	574,455
Write-off of deferred development costs	356,649	-
Deferred income taxes	776,000	(379,000)
Loss on sale of fixed assets	-	1,506
(Decrease) increase in non-cash working capital balances	<u>(2,164,734)</u>	<u>213,587</u>
	<u>1,365,312</u>	<u>(420,683)</u>
FINANCING ACTIVITIES		
Issuance of capital stock	71,395	-
Contributed surplus	6,100	5,039
Long-term debt repayments	<u>(103,788)</u>	<u>(138,265)</u>
	<u>(26,293)</u>	<u>(133,226)</u>
INVESTING ACTIVITIES		
Proceeds from disposal of fixed assets	-	5,500
Purchase of fixed assets	-	(40,421)
Repurchase of capital stock	<u>(9,780)</u>	<u>(8,079)</u>
	<u>(9,780)</u>	<u>(43,000)</u>
INCREASE (DECREASE) IN CASH & EQUIVALENTS	1,329,239	(596,909)
CASH AND EQUIVALENTS, beginning of year	<u>3,005,708</u>	<u>3,602,617</u>
CASH AND EQUIVALENTS, end of year	<u>\$ 4,334,947</u>	<u>\$3,005,708</u>
CASH AND EQUIVALENTS CONSIST OF:		
Term deposits	\$ 1,891,585	\$ 603,570
Commercial paper	3,367,530	3,190,368
Bank advances	<u>(924,168)</u>	<u>(788,230)</u>
	<u>\$ 4,334,947</u>	<u>\$3,005,708</u>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 1 ACCOUNTING POLICIES

a) Marketable Securities

Marketable securities are valued at the lower of cost or market value.

b) Depreciation and Amortization

Depreciation and amortization are provided using the following methods and rates:

	<u>Method</u>	<u>Rate</u>
Computer equipment under capital lease	straight-line	5 years
Computer equipment	straight-line	6 years
Furniture and fixtures	diminishing balance	20% per annum
Furniture and fixtures under capital lease	straight-line	5 years

c) Research and Development

Research costs, other than those for capital assets, are charged to income as incurred. Development costs on unsuccessful products are charged to income in the year in which they are incurred. However, those costs relating to specific products which in the Corporation's view have a clearly defined future market are deferred and amortized on a straight-line basis over five years (based on the estimated market life of the product), commencing at the time of commercial production.

d) Investment Tax Credits

Investment tax credits are accounted for as a reduction of the cost of the related assets when utilized. Investment tax credits related to current expenditures are included in the determination of net income for the year when utilized.

e) Deferred Income Taxes

Income taxes charged to income represent both the portion currently payable and the portion which is deferred due to claiming deferred development costs, depreciation and other items for tax purposes in amounts which exceed the amounts recorded in the accounts. The resultant deferrals of income taxes are reflected on the balance sheet as deferred income taxes.

f) Deferred Revenue

Deferred revenue represents unearned maintenance income which is recognized on a straight-line basis over the terms of the respective contracts.

g) Revenue Recognition

Revenue from license fees is recognized upon shipment.

NOTE 2 SHORT-TERM INVESTMENTS

	January 31, 1993	July 31, 1992
Commercial paper, at cost (which approximates market)	\$3,367,530	\$3,190,368
Term deposits	<u>1,891,585</u>	<u>603,570</u>
	<u>\$5,259,115</u>	<u>\$3,793,938</u>

NOTE 3 BALANCE OF SALE RECEIVABLE

	January 31, 1993	July 31, 1992
Balance of sale receivable, \$1,500,000 U.S., non-interest bearing, repayable by quarterly instalments of \$250,000 U.S. in 1994 and \$125,000 U.S. in 1995	\$1,890,000	\$ -
Less: Current portion included in the accounts receivable	<u>1,260,000</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 630,000</u>	<u>\$ -</u>

NOTE 4 LOANS RECEIVABLE

	January 31, 1993	July 31, 1992
Loans receivable represent: Directors' housing loans The housing loans are non- interest bearing, repayable in annual instalments of \$11,275 and are due in 2003 and 2007	<u>\$ 67,500</u>	<u>\$ 67,500</u>

The annual instalments for the years up to and including 1998 have been paid in advance.

NOTE 5 FIXED

	January 31, 1993	July 31, 1992
Cost		
Computer equipment	\$1,058,187	\$1,058,187
Furniture and fixtures	<u>558,994</u>	<u>647,740</u>
	<u>1,617,181</u>	<u>1,705,927</u>
Accumulated depreciation and amortization		
Computer equipment	916,750	863,830
Furniture and fixtures	<u>438,991</u>	<u>496,477</u>
	<u>1,355,741</u>	<u>1,360,307</u>
Net book value	<u>\$ 261,440</u>	<u>\$ 345,620</u>

Included in the 1992 computer equipment and furniture and fixtures figures are computer equipment and furniture and fixtures under capital leases with a cost of \$110,306 and \$545,144 respectively. The accumulated amortization on this computer equipment and furniture and fixtures is \$91,864 and \$428,795 respectively.

NOTE 6 OTHER

	January 31, 1993	July 31, 1992
a) Deferred development costs less investment tax credits applied of \$268,000, at amortized value	\$ 257,815	\$ 734,574
b) Trademarks and other rights, at nominal value	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 257,816</u>	<u>\$ 734,575</u>

NOTE 7 BANK ADVANCES

Bank advances are secured by a registered general assignment of accounts receivable and by \$1,600,000 of short-term investments.

NOTE 8 LONG-TERM DEBT

	January 31, 1993	July 31, 1992
Obligation under capital leases bearing interest at rates from 10% to 13.25%	\$ -	\$ 103,788
Less: Current portion	<u>-</u>	<u>60,094</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 43,694</u>

NOTE 9 CAPITAL STOCK

The Corporation is incorporated under the Canada Business Corporations Act.

Authorized:

An unlimited number of non-voting preferred shares, without par value

The preferred shares are issuable in series and the directors have the authority to fix the designation, rights, privileges and conditions to be attached to each series. The preferred shares shall rank prior to the common shares with respect to payment of dividends and return of capital.

An unlimited number of common shares, without par value

	January 31, 1993	July 31, 1992
Issued:		
70,000 Series 1 preferred shares (1992 - nil)	\$ 64,995	\$ -
6,438,000 Common shares (1992 - 6,421,000)	<u>2,727,030</u>	<u>2,730,410</u>
	<u>\$2,792,025</u>	<u>\$2,730,410</u>

NOTE 9 CAPITAL STOCK - continued

- a) During the year 70,000 series I non-voting, non-participating preferred shares were issued by the Corporation as part of a long-term debt settlement with one of its creditors. The paid-up value of the shares is \$64,995. These shares are redeemable at \$0.9285 per share until January 1995 and \$0.5714 per share after January 1995 and are convertible into common shares at the option of the holder on a one-to-one basis.
- b) During 1993, the Corporation purchased for cancellation 23,000 (1992 - 19,000) of its common shares from the public for a total consideration of \$3,680 (1992 - \$3,040). The differential between the original issue price and the cost of acquisition has been credited to contributed surplus.
- c) The Corporation has a share option plan for executives and key employees. The number of shares which may be issued pursuant to the plan cannot exceed 250,000 common shares, and the options granted will expire no later than five years following the date of issuance.

As at January 31, 1993 options on 150,000 common shares were outstanding as follows:

<u>Number of Shares</u>	<u>Average Option Price</u>	<u>Expiry Date</u>
10,000	\$0.61	August 16, 1993
<u>140,000</u>	<u>\$0.16</u>	<u>October 9, 1995</u>
<u>150,000</u>		

During the year 45,000 options expired. Also, 120,000 options were cancelled and replaced by 180,000 new options with an exercise price of \$0.16 a share. Of the new options issued, 40,000 were exercised before the end of the year.

- d) The Corporation has a share purchase plan for employees. An amount of 250,000 common shares are reserved under this plan. No shares were issued under this plan during the year.

NOTE 10 CONTRIBUTED SURPLUS

Contributed surplus represents the gain realized by the Corporation on the acquisition of its common shares for cancellation.

NOTE 11 RESEARCH AND DEVELOPMENT

Research and development costs are stated net of government assistance. Details of amounts expended on research and development and the related assistance received are:

	1993 (6 months)	1992 (12 months)
Gross amount expended	\$ 256,526	\$1,015,989
Less: Tax credits earned	<u>89,174</u>	<u>246,997</u>
	<u>\$ 167,352</u>	<u>\$ 768,992</u>

NOTE 12 UNUSUAL ITEMS

The unusual items are comprised of the following amounts:

	1993 (6 months)	1992 (12 months)
Proceeds on the sale of a business	\$3,780,000	\$ -
Less: Unamortized portion of deferred development costs	(356,649)	-
Costs associated with the sale of the division	(60,000)	-
Lump sum lease cancellation payment	(170,500)	-
	<u>\$3,192,851</u>	<u>\$ -</u>

- a) The Corporation disposed of substantially all the assets, properties, goodwill and rights of a business division constituting the development and marketing of certain computer software programs. The unamortized portion of deferred development costs relating to this division has been written off.

Starting in February, 1995 the Corporation may, during the following four years, receive additional revenues in connection with the sale of this division calculated as a percentage (6.5% during the first two years and 3% in the second two years) of the actual net revenue realized from this division by the purchaser. Any potential additional revenue cannot exceed \$6,000,000 US.

During this fiscal year (six months), the Corporation's gross revenues related to this division amounted to \$276,000.

- b) During the year the Corporation made a lump sum payment to cancel its rental lease for the premises it currently occupies.

NOTE 13 INCOME TAXES

- a) The Corporation's effective income tax rate is determined as follows:

	1993 (6 months)	1992 (12 months)
Combined Canadian federal and provincial income tax rate	36.9%	33.5%
Increase (decrease) in income tax rate resulting from:		
Non-taxable research & development tax incentives	-	(0.2)
Recovery due to utilization of losses carried forward	(10.8)	-
Effective income tax rate	<u>26.1%</u>	<u>33.3%</u>

NOTE 13 INCOME TAXES - continued

b) Income taxes are comprised of the following:

	1993 (6 months)	1992 (12 months)
Current	\$ 320,000	\$ (36,092)
Deferred	776,000	(379,000)
Recovery due to utilization of losses carried forward	(320,000)	-
	<u>\$ 776,000</u>	<u>\$(415,092)</u>

c) The Corporation has accumulated investment tax credits of approximately \$886,000 for federal income tax purposes. These credits can be applied against federal income taxes of future years no later than as follows:

1998	\$182,000
1999	167,000
2000	162,000
2001	187,000
2002	154,000
2003	<u>34,000</u>
	<u>\$886,000</u>

The potential tax benefits of these investment tax credits have not been reflected in the accounts.

NOTE 14 ORACLE AGREEMENT

The Corporation had an agreement with Oracle Corporation which granted it the exclusive right to distribute Oracle products in the province of Quebec and the Maritime provinces. This agreement expired November 30, 1990.

The following represents amounts owing to and from Oracle Corporation:

	January 31, 1993	July 31, 1992
Accounts receivable	\$11,401,159	\$11,401,159
Accounts payable	10,628,142	10,628,142

Territorial rights were an important feature in determining the amount of revenue to which the Corporation was entitled pursuant to the terms of the distribution agreement with Oracle Corporation.

NOTE 14 ORACLE AGREEMENT - continued

In 1988, an audit of an affiliate of Oracle Corporation was started which resulted in the discovery of significant discrepancies. This audit has currently been suspended. The Corporation has serious reservations in respect of the amounts reported by Oracle Corporation as being due to the Corporation.

The Corporation and Oracle Corporation have been unable to agree as to the final amounts receivable and payable between themselves as disputes pertaining to the audit referred to in the preceding paragraph remain unresolved. Such disputes have arisen from interpretations of the distribution agreement or from lack of sufficient information to unequivocally establish the precise amount of revenues owing to the Corporation pursuant to the terms and conditions of the distribution agreement in respect of transactions of Oracle Corporation and its affiliate which may have been carried out in the Corporation's territory.

Any additional adjustments confirmed upon the ultimate resolution of the accounts receivable and payable will be treated as a prior period adjustment.

BOARD OF DIRECTORS

*Daniel Benn
President
Computertime Network Corporation

*Carl M. Ravinsky
Partner
Ravinsky Ryan

Lazar Zucker
Executive Vice-President
Computertime Network Corporation

*Andrew Bocking
President
Burocomp Inc.

*Member of the Audit Committee

GENERAL INFORMATION

Bankers

Canadian Imperial Bank of Commerce
1155 René Lévesque Blvd.
Montreal, Quebec
H3C 3B2

Auditors

Levy Pilotte
5250 Décarie Blvd.
7th Floor
Montreal, Quebec
H3X 3Z6

Legal Counsel

Ravinsky Ryan
Place du Canada
Suite 1200
Montreal, Quebec
H3B 2P9

Transfer Agents and Registrar

Montreal Trust Company
1800 McGill College Avenue
7th Floor
Montreal, Quebec
H3A 3K9

HEAD OFFICE

10340 Cote de Liesse
Montreal, (Lachine), Quebec
H8T 1A3

Stock Exchange Listing

Montreal Exchange

Company Ticker Abbreviation

CX

R A P P O R T A N N U E L

1993



COMPUTERTIME

CORPORATION RÉSEAU COMPUTERTIME

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

REVUE DE L'ANNÉE

Pendant cet exercice financier raccourci de six mois, la Corporation a vendu sa division de ARCHIVE*SQL et a complété plusieurs autres opérations qui ont éliminé la majorité de nos dettes à long terme et de ses contrats de location.

Conséquemment, la Corporation a recouvré ses pertes d'entreprise antérieures et a prévu des frais généraux fixes significativement plus bas de façon continue.

En raison des diverses opérations non-répétitives, la corporation a décidé de changer la fin d'exercice financier au 31 janvier (faisant en sorte de raccourcir cet exercice financier) afin que l'information financière future reflète plus tôt avec plus de précision les activités de la corporation.

VENTE D'ARCHIVE*SQL

Tel qu'indiqué dans le message de l'année dernière, nous pensions que la ligne de produits ARCHIVE*SQL avait un potentiel excellent pour l'avenir pourvu que de nouvelles sources de financement extérieur soient trouvées. En recherchant un tel financement, nous avons reçu une offre qui était suffisamment attirante dans le contexte des affaires à ce moment. La vente de cette division a été conclue en janvier 1993 pour un montant fixe de 3 000 000 \$US et un potentiel pour des montants additionnels pendant une période de quatre ans débutant en 1995. Les montants potentiels additionnels sont égaux à un pourcentage - 6,5 % pendant les deux premières années et 3 % pendant les deux années subséquentes - des ventes futures de cette ligne de produits réalisées par l'acheteur.

RÉSULTAT FINANCIER

Le revenu net fût de 2 193 110 \$ ou 0,34 \$ par action comparativement à une perte nette de 831 231 \$ ou 0,13 \$ par action l'année précédente. La différence est principalement attribuable à la vente de ARCHIVE*SQL. Les bénéfices non répartis à la fin de la période était de 3 960 549 \$ comparativement à 1 767 439 \$ antérieurement. La position de la compagnie quant aux espèces a augmenté de 1 334 000 \$ pour se retrouver à 4 334 000 \$.

Tel qu'indiqué aux années précédentes, une dispute existe entre Computertime et Oracle Corporation quant aux montants qui nous étaient dus en vertu de la convention de distribution de logiciel maintenant expirée. Cette affaire n'est toujours pas résolue.

PRÉVISION DES AFFAIRES

Au cours des deux dernières années, la direction a concentré la plupart de ses efforts à la division ARCHIVE*SQL et, comme c'est le cas pour plusieurs autres organisations, à la diminution de la taille de son organisation ainsi que toutes les questions de restructuration financière reliées.

Cela étant fait, nous sommes en meilleure position pour examiner les directions et domaines de concentration futures appropriés pour la Corporation, que ce soit une expansion de la ligne de produits concernant les ressources humaines et des produits de logiciel pour la paie ainsi que de services de consultation, le développement ou l'acquisition de nouveaux produits ou services, ou toutes autres occasions selon ce qui peut être avantageux.

L'industrie des logiciels informatiques est totalement différente de celle du passé. La croissance, la consolidation, l'affaiblissement récent ont eu pour résultat un nombre important de sociétés plus importantes ayant des ressources financières et de commercialisation qui peuvent dominer les concurrents plus petit plus facilement que jamais auparavant, directement et par le biais de leur habilité à influencer la direction de l'industrie. Les consommateurs d'aujourd'hui sont beaucoup plus sophistiqués quant aux ordinateurs et ont de plus grandes attentes, ce qui nécessite un développement des produits et des efforts de commercialisation plus étendus. En même temps, un taux sans précédent de changements technologiques augmente les risques et coûts reliés au développement des produits logiciels, plus spécialement en raison des cycles de vie raccourcis des produits logiciels. Conséquemment, nous n'avons pas l'intention de nous engager dans une expansion significative de nos activités actuelles ou dans une nouvelle ligne de conduite à court terme. Nous avons l'intention que le développement de nos affaires futures soit basé sur une analyse et des efforts de planification approfondis et complets. La Corporation se trouve dans une position enviable où elle peut se permettre de l'effectuer sans compromis injustifiés.

REMERCIEMENTS

Au nom du conseil d'administration, je désire vous remercier, en tant qu'actionnaires, pour l'intérêt et la confiance continus dont vous témoignez.

Daniel Benn
Président



R A P P O R T D E S V É R I F I C A T E U R S

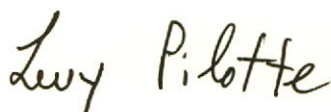
Aux actionnaires de
**COMPUTERTIME NETWORK CORPORATION/
CORPORATION RÉSEAU COMPUTERTIME**

Nous avons vérifié le bilan de **COMPUTERTIME NETWORK CORPORATION/ CORPORATION RÉSEAU COMPUTERTIME** au 31 janvier 1993 et les états des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de la période de six mois terminée à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

À l'exception de ce qui est mentionné dans le paragraphe ci-dessous, notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Tel que stipulé, plus en détail, à la note 14, il y a peu de chances que la société et un ancien fournisseur s'entendent quant aux montants définitifs dus entre eux, jusqu'à ce que certains litiges soient résolus. Par conséquent, nous n'avons pu déterminer si certains redressements auraient été nécessaires aux états financiers.

À notre avis, à l'exception de l'effet des éventuels redressements, si nécessaire, que nous aurions pu juger nécessaires si nous avions été à même d'obtenir suffisamment de renseignements quant aux résultats éventuels de l'affaire dont il est question au paragraphe précédent, ces états financiers présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la société au 31 janvier 1993, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.



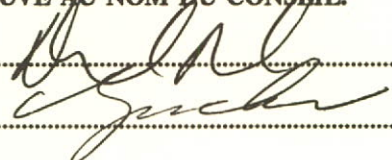
COMPTABLES AGRÉÉS
Le 1 juin 1993
Montréal (Québec)

É T A T S F I N A N C I E R S

BILAN

31 janvier 1993	31 janvier 1993	31 juillet 1992
ACTIF		
À COURT TERME		
Placements à court terme (note 2)	5 259 115 \$	3 793 938 \$
Comptes clients (notes 3 et 14)	13 257 880	12 382 360
Impôts sur le revenu à recevoir	204 999	54 238
Autres	<u>13 830</u>	<u>22 866</u>
	18 735 824	16 253 402
SOLDE DE PRIX DE VENTE À RECEVOIR (note 3)	630 000	-
PRÊTS À RECEVOIR (note 4)	67 500	67 500
IMMOBILISATIONS (note 5)	261 440	345 620
AUTRES ACTIFS (note 6)	<u>257 816</u>	<u>734 575</u>
	<u>19 952 580 \$</u>	<u>17 401 097 \$</u>
PASSIF		
À COURT TERME		
Emprunt bancaire (note 7)	924 168 \$	788 230 \$
Fournisseurs et frais courus (note 14)	11 147 268	11 577 808
Revenus reportés	27 431	114 383
Fraction de la dette à long terme échéant à court terme	<u>-</u>	<u>60 094</u>
	<u>12 098 867</u>	<u>12 540 515</u>
DETTE À LONG TERME (note 8)	<u>-</u>	<u>43 694</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	<u>1 090 000</u>	<u>314 000</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 9)	2 792 025	2 730 410
SURPLUS D'APPORT (note 10)	11 139	5 039
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	<u>3 960 549</u>	<u>1 767 439</u>
	<u>6 763 713</u>	<u>4 502 888</u>
	<u>19 952 580 \$</u>	<u>17 401 097 \$</u>

APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL:

....., administrateur

 , administrateur

ÉTAT DES RÉSULTATS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Période de six mois terminée le 31 janvier 1993

	1993 (6 mois)	1992 (12 mois)
REVENUS	<u>866 314 \$</u>	<u>3 360 027 \$</u>
DÉPENSES		
Coûts directs et dépenses d'administration et de vente, autres que ceux énumérés ci-dessous	814 052	3 450 429
Amortissement des frais de développement reportés	120 107	372 780
Amortissement des immobilisations	84 180	201 675
Intérêts sur la dette à long terme	2 036	25 384
Intérêts débiteurs	33 302	63 940
Revenus de placements	(130 974)	(276 850)
Frais de recherche et de développement (note 11)	<u>167 352</u>	<u>768 992</u>
	<u>1 090 055</u>	<u>4 606 350</u>
PERTE AVANT ÉLÉMENT NOTÉ CI-DESSOUS	(233 741)	(1 246 323)
ÉLÉMENTS INHABITUELS (note 12)	<u>3 192 851</u>	-
GAIN (PERTE) AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	2 969 110	(1 246 323)
IMPÔTS SUR LE REVENU (RECOUVRÉS) (note 13)	<u>776 000</u>	<u>(415 092)</u>
GAIN (PERTE) NET DE LA PÉRIODE	2 193 110	(831 231)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS , au début de la période	<u>1 767 439</u>	<u>2 598 670</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS , à la fin de la période	<u>3 960 549 \$</u>	<u>1 767 439 \$</u>
BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION EN CIRCULATION	<u>0,34 \$</u>	<u>(0,13) \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Période de six mois terminée le 31 janvier 1993

	1993 (6 mois)	1992 (12 mois)
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Rentrées de fonds nettes provenant de l'exploitation		
bénéfice (perte) net de l'exercice	2 193 110 \$	(831 231) \$
Éléments n'affectant pas les liquidités		
Amortissement	204 287	574 455
Radiation des frais de développement reportés	356 649	-
Impôts reportés	776 000	(379 000)
Perte sur vente d'immobilisation	-	1 506
(diminution) augmentation nette des postes hors-caisse	<u>(2 164 734)</u>	<u>213 587</u>
	<u>1 365 312</u>	<u>(420 683)</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Emission de capital-actions	71 395	-
Surplus d'apport	6 100	5 039
Remboursement de la dette à long terme	<u>(103 788)</u>	<u>(138 265)</u>
	<u>(26 293)</u>	<u>(133 226)</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Produits de la disposition d'immobilisations	-	5 500
Acquisition d'immobilisations	-	(40 421)
Rachat de capital-actions	<u>(9 780)</u>	<u>(8 079)</u>
	<u>(9 780)</u>	<u>(43 000)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DES LIQUIDITÉS	1 329 239	(596 909)
LIQUIDITÉS, au début de la période	<u>3 005 708</u>	<u>3 602 617</u>
LIQUIDITÉS, à la fin de la période	<u>4 334 947 \$</u>	<u>3 005 708 \$</u>
LES LIQUIDITÉS SE COMPOSENT DE:		
Dépôts à terme	1 891 585 \$	603 570 \$
Papiers financiers	3 367 530	3 190 368
Emprunts bancaires	<u>(924 168)</u>	<u>(788 230)</u>
	<u>4 334 947 \$</u>	<u>3 005 708 \$</u>

31 janvier 1993

a) Valeurs négociables

Les valeurs négociables sont évaluées au moindre du coût ou de la valeur du marché.

b) Amortissement

L'amortissement est calculé selon les méthodes et les taux suivants:

	<u>Méthode</u>	<u>Taux</u>
Équipement informatique selon contrats de location-acquisition	linéaire	5 ans
Équipement informatique	linéaire	6 ans
Mobilier et agencement	solde dégressif	20 % par année
Mobilier et agencement selon contrats de location-acquisition	linéaire	5 ans

c) Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche, autres que ceux de nature capitalisable, sont imputés aux résultats au fur et à mesure qu'ils sont encourus. Les frais de développement de produits infructueux sont imputés à l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Cependant, lorsque l'administration entrevoit des marchés futurs pour des produits spécifiques, les frais reliés à ces produits sont reportés et amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de cinq ans (basé sur la vie sur le marché prévue pour le produit) commençant en même temps que la production commerciale.

d) Crédits d'impôt à l'investissement

Les crédits d'impôt à l'investissement sont comptabilisés en réduction du coût des actifs qui s'y rattachent lorsque utilisés. Les crédits d'impôt à l'investissement concernant les dépenses courantes sont inclus dans la détermination du revenu net de l'exercice lorsque utilisés.

e) Impôts reportés

Les impôts reportés consistent en ceux qui sont exigibles et ceux qui sont reportés. Ces derniers sont dûs principalement au décalage temporaire entre l'imputation comptable et la déduction fiscale des frais de recherche et de développement reportés, l'amortissement des immobilisations et de certaines autres dépenses. Les impôts ainsi reportés sont montrés au bilan sous la rubrique «impôts reportés».

f) Revenus reportés

Les revenus reportés se composent de revenus d'entretien qui sont reconnus sur une base linéaire selon les termes des contrats ratifiés.

g) Constatation des revenus

Les revenus découlant des frais de licence sont comptabilisés lors de l'expédition.

NOTE 2

PLACEMENT À COURT TERME

	31 janvier 1993	31 juillet 1992
Papiers financiers, au coût (approximativement le même que la valeur au marché)	3 367 530 \$	3 190 368 \$
Dépôts à terme	<u>1 891 585</u>	<u>603 570</u>
	<u>5 259 115 \$</u>	<u>3 793 938 \$</u>

NOTE 3

SOLDE DE PRIX DE VENTE À RECEVOIR

	31 janvier 1993	31 juillet 1992
Solde de prix de vente à recevoir, 1 500 000 \$US, ne portant pas intérêt, remboursable par versements trimestriels de 250 000 \$US en 1994 et 125 000 \$US en 1995.	1 890 000 \$	- \$
Moins: portion à court terme incluse dans les comptes à recevoir	<u>1 260 000</u>	<u>-</u>
	<u>630 000 \$</u>	<u>- \$</u>

NOTE 4

PRÊTS À RECEVOIR

	31 janvier 1993	31 juillet 1992
Les prêts à recevoir consistent en:		
Prêts aux administrateurs pour l'achat de résidences		
Ces prêts sont sans intérêts, remboursables par versements annuels de 11 275 \$ et échéant en 2003 et en 2007	<u>67 500 \$</u>	<u>67 500 \$</u>

Les versements annuels pour toutes les années jusqu'à 1998, inclusivement, furent payées d'avance.

NOTE 5

IMMOBILISATIONS

	31 janvier 1993	31 juillet 1992
Coût		
Équipement informatique	1 058 187 \$	1 058 187 \$
Mobilier et agencements	<u>558 994</u>	<u>647 740</u>
	<u>1 617 181</u>	<u>1 705 927</u>
Amortissement accumulée		
Équipement informatique	916 750	863 830
Mobilier et agencements	<u>438 991</u>	<u>496 477</u>
	<u>1 355 741</u>	<u>1 360 307</u>
Valeur aux livres nette	<u>261 440 \$</u>	<u>345 620 \$</u>

On a inclu pour 1992, dans l'équipement informatique et le mobilier et agencements, l'équipement informatique et le mobilier et agencements sous contrats de location acquisition avec un coût de 110 306 \$ et 545 144 \$ respectivement. L'amortissement accumulé pour 1992 de cet équipement informatique et de ces mobilier et agencements est de 91 864 \$ et 428 795 \$ respectivement.

NOTE 6

AUTRES ACTIFS

	31 janvier 1993	31 juillet 1992
a) Frais de développement reportés, moins les crédits d'impôt à l'investissement de 268 000 \$, après amortissement	257 815 \$	734 574 \$
b) Marques de commerce et autres droits, à la valeur nominale	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>257 816 \$</u>	<u>734 575 \$</u>

NOTE 7

EMPRUNTS BANCAIRES

Les emprunts bancaires sont garantis par une cession générale des comptes enregistrée et par des placements à court terme pour une valeur maximale de 1 600 000 \$.

NOTE 8

DETTE À LONG TERME

	31 janvier 1993	31 juillet 1992
Contrats de location-acquisition, portant intérêt à des taux variant de 10 % à 13,25%.	- \$	103 788 \$
Moins: Portion échéant à court terme	<u>-</u>	<u>60 094</u>
	<u>- \$</u>	<u>43 694 \$</u>

NOTE 9

CAPITAL-ACTIONS

La société est incorporée selon la Loi sur les sociétés par actions.

Autorisé:

Un nombre illimité d'actions privilégiées, non-votantes, sans valeur nominale

Les actions privilégiées peuvent être émises en séries et les administrateurs ont le pouvoir de déterminer la désignation, les droits, les privilèges et les conditions afférentes à chaque série. Les actions privilégiées prennent rang avant les actions ordinaires en ce qui a trait au paiement de dividendes et au remboursement du capital.

Un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale

Émis:

	31 janvier 1993	31 juillet 1992
70 000 actions privilégiées série 1 (1992 - néant)	64 995 \$	- \$
6 438 000 actions ordinaires (1992 - 6 421 000)	<u>2 727 030</u>	<u>2 730 410</u>
	<u>2 792 025 \$</u>	<u>2 730 410 \$</u>

- a) Au cours de l'année, 70 000 actions privilégiées série 1 non votantes et non participantes ont été émises par la corporation à titre de partie d'un règlement d'une dette à long terme avec un des ses créanciers. La valeur en capital versé des actions est 64 995 \$. Ces actions sont rachetables à 0,9285 \$ par action jusqu'au mois de janvier 1995 et 0,5714 \$ par action après janvier 1995 et sont convertibles en actions ordinaires au gré du détenteur sur une base de une pour une.
- b) Pendant l'année 1993, la Corporation a acheté pour annulation 23 000 (1992 - 19 000) de ses actions ordinaires du public pour une considération totale de 3 680 \$ (1992 - 3 040 \$). La différence entre le prix d'émission original et le coût d'acquisition a été crédité au surplus d'apport.
- c) La société a adopté un régime d'options pour les dirigeants et les employés-clés. Le nombre d'actions qui peut être émis selon ce régime ne peut excéder 250 000 actions ordinaires et les options octroyées viendront à échéance au plus tard cinq ans après la date d'émission.

Au 31 janvier 1993, des options visant 150 000 actions ordinaires étaient en vigueur comme suit:

<u>Nombre d'actions</u>	<u>Prix de l'option</u>	<u>Date d'échéance</u>
10 000	0,61 \$	16 août 1993
<u>140 000</u>	0,16	9 octobre 1995
<u>150 000</u>		

Au cours de l'année, 45 000 options sont venues à échéance. De plus, 120 000 options ont été annulées et remplacées par 180 000 nouvelles options ayant un prix d'exercice de 0,16\$ par action. 40 000 de ces nouvelles options émises ont été exercées avant la fin de l'année.

- d) La société a adopté un régime d'achat d'actions pour ses employés. 250 000 actions ordinaires ont été réservées à cet effet. Aucune option n'a été émise en vertu de ce régime pendant l'exercice.

Le surplus d'apport représente le gain réalisé par la Corporation lors de l'acquisition de ses actions ordinaires pour annulation.

Les frais de recherche et développement sont indiqués net de l'aide gouvernementale. Les détails des montants dépensés pour la recherche et développement et l'aide reçue sont les suivants:

	1993 (6 mois)	1992 (12 mois)
Montant brut dépensé	256 526 \$	1 015 989 \$
Moins: Crédits d'impôt gagnés	<u>89 174</u>	<u>246 997</u>
	<u>167 352 \$</u>	<u>768 992 \$</u>

Les éléments inhabituels sont constitués des montants suivant:

	1993 (6 mois)	1992 (12 mois)
Produit de la vente d'une division	3 780 000 \$	-
Moins: Partie non amortie des frais de développement reportés	(356 649)	-
Coûts reliés à la vente de la division	(60 000)	-
Versement d'un montant forfaitaire relatif à la résiliation du bail	<u>(170 500)</u>	<u>-</u>
	<u>3 192 851 \$</u>	<u>- \$</u>

- a) La corporation a disposé de pratiquement tous les actifs, le propriétés, l'achalandage et les droits d'une division effectuant le développement et la commercialisation de certains programmes de logiciels informatiques.

À partir de février 1995, la corporation pourra recevoir, pendant les quatre années suivantes, des revenus additionnels relativement à la vente de cette division. Ceux-ci seront calculés à partir d'un pourcentage (6,5% pendant les deux premières années et 3% pendant les deux années suivantes) du revenu net réel réalisé pour cette division par l'acheteur. Le revenu potentiel additionnel ne pourra excéder 6 000 000 \$US.

Au cours de l'exercice financier (six mois), le revenu brut de la corporation relié à cette division se chiffrait à 276 000 \$.

- b) Au cours de l'année, la corporation a effectué un paiement d'un montant forfaitaire afin de résilier son bail pour les locaux qu'elle occupe présentement.

- a) Le taux d'imposition effectif de la société est déterminé de la façon suivante:

	1993 (6 mois)	1992 (12 mois)
Taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial	36,9 %	33,5 %
Augmentation (diminution) des taux d'impôts résultant de:		
Incitations fiscales à la recherche et au développement non imposables	-	(0,2)
Recouvrement dû à l'utilisation des reports de pertes prospectifs	<u>(10,8)</u>	<u>-</u>
Taux d'imposition effectif	<u>26,1 %</u>	<u>33,3 %</u>

- b) Les impôts se composent de:

	1993 (6 mois)	1992 (12 mois)
Impôts courants	320 000 \$	(36 092) \$
Impôts reportés	776 000	(379 000)
Recouvrement dû à l'utilisation des reports de pertes prospectifs	<u>(320 000)</u>	<u>-</u>
	<u>776 000 \$</u>	<u>(415 092) \$</u>

- c) La société a accumulé des crédits d'impôt à l'investissement aux fins de l'impôt fédéral pour environ 886 000 \$. Ces crédits d'impôt peuvent être utilisés pour réduire l'impôt fédéral des années futures au plus tard en:

1998	182 000 \$
1999	167 000
2000	162 000
2001	187 000
2002	154 000
2003	<u>34 000</u>
	<u>886 000 \$</u>

Les avantages fiscaux potentiels découlant de ces crédits d'impôt à l'investissement n'ont pas été reflétés aux états financiers

La société avait signé un contrat avec Oracle Corporation qui lui accordait les droits exclusifs de distribution des produits Oracle dans la province de Québec et les provinces maritimes. Ce contrat a pris fin le 30 novembre 1990.

Les montants à recevoir/dus d'Oracle Corporation sont présentés ci-dessous:

	31 janvier 1993	31 juillet 1992
Comptes clients	11 401 159 \$	11 401 159 \$
Comptes fournisseurs	10 628 142	10 628 142

Les droits territoriaux étaient un aspect important pour déterminer le montant de revenu auquel la société avait droit conformément aux termes du contrat de distribution avec Oracle Corporation.

En 1988, la vérification d'une société affiliée à Oracle Corporation a permis la découverte de différences importantes. Cette vérification est présentement suspendue. La société émet de sérieuses réserves quant aux montants dus par la société tels que présentés par Oracle Corporation.

Il y a peu de chances que la société et Oracle Corporation s'entendent quant aux montants définitifs de comptes clients et fournisseurs tant que les litiges relatifs à la vérification mentionnée au paragraphe précédent demeurent non résolus. Les litiges potentiels sont survenus suite à l'interprétation du contrat de distribution ou à un manque d'information suffisante pour établir sans l'ombre d'un doute le montant précis des revenus dus à la société conformément aux termes et conditions du contrat de distribution quant aux transactions d'Oracle Corporation et de sa filiale qui ont pu avoir eu lieu dans le territoire de la Société.

Tout ajustement additionnel confirmé lors de la résolution finale des comptes clients et des comptes fournisseurs sera traité comme ajustement à une période antérieure.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

*Daniel Benn
Président
Corporation Réseau Computertime

*Carl M. Ravinsky
Associé
Ravinsky Ryan

Lazar Zucker
Vice-président exécutif
Corporation Réseau Computertime

*Andrew Bocking
Président
Burocomp Inc.

*Membre du comité de vérification

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Succursale bancaire
Banque canadienne impériale de
commerce
1155, boul. René-Lévesque
Montréal (Québec)
H3C 3B2

Vérificateurs
Levy Pilotte
5250, boul. Décarie
7^e étage
Montréal (Québec)
H3X 3Z6

Conseiller légal
Ravinsky Ryan
Place du Canada
bureau 1200
Montréal (Québec)
H3B 2P9

**Agents de transferts et chargé
de la tenue des registres**
Compagnie Montréal Trust
1800, avenue McGill Collège
7^e étage
Montréal (Québec)
H3A 3K9

SIÈGE SOCIAL
10340, Côte de Liesse
Montréal, Lachine (Québec)
H8T 1A3

Actions inscrites
Bourse de Montréal

Code de communication
CX

