



Annual Report 1986



Highlights

(in thousands of dollars except per share data)

	1986	1985
Total revenue	71,401	52,076
Net earnings	1,321	1,525
Net earnings per share.....	0.63*	1.05*
Working capital	5,870	3,356
Capital expenditures	5,592	1,637
Shareholders' equity per common share	7.76**	6.44**
Cash flow per share	1.58*	2.53*

*Calculated on a weighted average basis.
(2,108,517 shares in 1986 and 1,458,517 shares in 1985).

**Calculated on total outstanding common shares.
(2,758,517 shares in 1986 and 1,458,517 shares in 1985).

Report to shareholders

Operating revenue of Logistec Corporation reached a record level in 1986: \$71,387,180 compared to \$51,779,763 a year ago. Net profit totalled \$1,320,732 (\$0.63 per share) in 1986 versus \$1,525,219 (\$1.05 per share) in 1985.

Examination of the balance sheet reveals a substantial increase in the working capital from \$3,356,219 in 1985 to \$5,869,884 in 1986 and a major reduction in long-term debt with ratios Long-Term Debt/Equity of 18.39% compared to 91.43% and Long-Term Debt/Fixed Assets of 24.76% versus 72.37% on December 31, 1985.

The issue of 1,300,000 Class B Subordinate Voting Shares resulted in an increase in equity of \$12,025,000 which, combined with our excellent liquidity, places us in a most advantageous position to meet future developments.

In 1986, the Corporation had to face a major challenge — serve adequately the customers of our new subsidiary Steveco with an old-fashioned maritime terminal constructed in 1968, while reconstructing and modernizing this terminal for the handling of containers with new equipment involving an investment of more than \$6,000,000. This created significant problems and we sustained heavy losses but as renovation work progressed, performance improved resulting in a considerable reduction in losses. As of now, modernization is well under way and productivity has reached a level permitting operations to be profitable.

Alterations and improvements should be completed by the end of the current year, and this, together with an agreement signed last December with Cerescorp to form a joint company to operate both our adjoining container terminals in Montreal, should place us in a very advantageous position to offer outstanding service at reasonable costs.

At the beginning of 1986, a serious problem with one of our ships has resulted in the cancellation of its charter-party causing substantial losses. We have absorbed these losses but, in accordance with the charter-party, we have exercised our recourse against the charterer and are confident that this should give positive results.

World shipping continues to suffer the consequences of excess supply, which, it seems, will continue for the foreseeable future. This condition has existed for many years and we are well equipped to face it adequately and continue to progress.

In spite of a world wide trend towards protectionism, hopefully common sense will prevail and nations will realize that impediments to free commercial exchanges must gradually diminish.

Pursuant to an agreement signed on March 16th 1987, Mr. Paul Gourdeau sold to the undersigned his interests in Paquin Gourdeau Investments Inc. Following such an agreement, Messrs Paul Gourdeau and André Morisset have tendered their resignations as members of the Board of Directors.

We wish to thank all our personnel for their devotion and competence in accomplishing their work allowing the Corporation to remain a leader in servicing the maritime community.

Roger Paquin
President and Chief
Executive Officer

Directors and officers

Directors

René Amyot, Q.C. Counsel — *Jolin, Fournier & Associés*
André Bisson*, **, C.M., M.B.A., Senior Vice-President and General
Manager — *The Bank of Nova Scotia*
Luc Carignan, P. Eng., President — *Logistec Stevedoring Inc.*
Réjean Gagnon, President — *Logistec Navigation Inc.*
P. André Gervais, Q.C., Partner — *Mackenzie Gervais*
Michael B. Harding, P. Eng., President — *Alumicor Limited*
Guy Lequient, M.Sc., Vice-President, Finance — *Logistec Corporation*
Roger Paquin***, Chairman of the Board and President — *Logistec Corporation*
John Springer, President — *Biehl International Corporation*
Yvon R. Tassé, P. Eng., Management Consultant
Norman Wolfe, Chairman — *Logistec Stevedoring Inc.*
* Chairman — Audit Committee
** Chairman — Selection and Remuneration Committee
***Chairman — Executive Committee

Officers

Jean-Guy Bernier, Comptroller
Luc Carignan, P. Eng., Vice-President, Stevedoring
Réjean Gagnon, Vice-President, Navigation
Muriel Lacasse, Secretary
Guy Lequient, M.Sc., Vice-President, Finance
Roger Paquin, Chairman of the Board, President and Chief Executive Officer
Guy Rouleau, Treasurer

Research and Development — Serge Dubreuil, P. Eng.
Administration Maritime Ports — Hugh Carden

Subsidiaries and Affiliated Company

Subsidiaries

American Grain Trimmers Incorporated — *Gordon J. Turner, President*
Albert G. Baker Limited — *Jerry Baker, President*
Brown & Ryan Limited — *Roger Paquin, President*
Canadian Grain Trimmers (Lakehead) Limited — *Gordon J. Turner, President*
Forest Products Terminal Corporation Ltd. — *Norman Wolfe, President*
Lakehead Shipping Company Limited — *Gordon J. Turner, President*
Les Industries A.C. Davie Inc. — *Ladrière Samson, President*
Logistec Stevedoring Inc. — *Luc Carignan, President*
Logistec Navigation Inc. — *Réjean Gagnon, President*
J.C. Malone & Company Limited — *Norman Beaudoin, President*
Malone Marine Agency Ltd — *Jean-Guy Lahaye, General Manager*
March Navigation Inc. — *A.J. Tanner, President*
March Shipping Corporation — *Roger Paquin, President*
March Shipping Limited — *Jean Legentil, President*
Moorings (Trois-Rivières) Ltd — *Norman Beaudoin, President*
Ramsey Greig & Co. Ltd — *Gaétan Thivierge, President*
Selkirk Terminals Limited — *Gordon J. Turner, President*
Sorel Maritime Agencies Inc. — *Roland Lemire, President*
Steveco Marine Corporation — *Luc Carignan, President*
Sun Fly/Cruise, Inc. — *Madeleine Paquin, President*
Technitransport International Inc. — *Luc Carignan, President*
Termino Corporation — *Norman Beaudoin, President*
Wolfe Stevedores Ltd — *Roger Paquin, President*

Affiliated Company


Moorings (Montreal) Ltd


Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1986

Assets	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Current		
Cash and term deposits.....	\$ 1,826,749	\$ 978,417
Accounts receivable (Note 2).....	11,468,101	11,453,361
Prepaid expenses and consumable supplies.....	<u>1,407,131</u>	<u>1,335,213</u>
	<u>14,701,981</u>	<u>13,766,991</u>
Investments (Note 3).....	<u>442,309</u>	<u>401,525</u>
Fixed (Notes 4 and 5)		
Cost.....	42,528,422	38,369,088
Accumulated depreciation.....	<u>(25,122,655)</u>	<u>(23,719,087)</u>
	<u>17,405,767</u>	<u>14,650,001</u>
Other assets		
Excess of cost of investment in shares of subsidiaries over the value of the underlying net tangible assets, less amortization.....	<u>5,926,318</u>	<u>5,915,629</u>
	<u>\$ 38,476,375</u>	<u>\$ 34,734,146</u>

On behalf of the Board

 , Director

 , Director

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1986

Liabilities	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Current		
Bank indebtedness.....	\$ —	\$ 2,700,000
Accounts payable and accrued liabilities.....	6,835,544	5,247,212
Income taxes payable.....	259,001	901,255
Provision for inspection of vessels.....	295,500	156,700
Dividends payable.....	288,852	145,852
Current portion of long-term debt.....	<u>1,153,200</u>	<u>1,259,753</u>
	<u>8,832,097</u>	<u>10,410,772</u>
Long-term debt (Note 5).....	<u>4,308,830</u>	<u>10,602,234</u>
Provision for inspection of vessels.....	<u>—</u>	<u>439,675</u>
Deferred income taxes.....	<u>1,867,647</u>	<u>1,686,534</u>
Minority interests.....	<u>38,868</u>	<u>—</u>
Shareholders' Equity		
Capital stock (Note 6).....	19,843,400	7,983,400
Retained earnings.....	<u>3,585,533</u>	<u>3,611,531</u>
	<u>23,428,933</u>	<u>11,594,931</u>
	<u>\$ 38,476,375</u>	<u>\$ 34,734,146</u>

Auditors' Report

The Shareholders,
Logistec Corporation

We have examined the consolidated balance sheet of Logistec Corporation as at December 31, 1986 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 December 31, 1986 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the previous year.

*Charette, Fortier, Harvey
Touche Ross*

Chartered Accountants

Montreal, Quebec,
March 12, 1987.

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1986

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Revenue		
Operations.....	\$ 71,387,180	\$ 51,779,763
Dividends.....	13,417	296,224
	71,400,597	52,075,987
Operating costs	66,316,760	47,323,158
Margin from operations before depreciation and interest on long-term debt.....	5,083,837	4,752,829
Depreciation (Note 7)	2,405,431	1,828,425
Interest on long-term debt.....	1,052,255	1,038,135
	3,457,686	2,866,560
Margin from operations.....	1,626,151	1,886,269
Share of earnings of associated companies and interest in a joint venture	751,406	615,174
Earnings before income taxes and minority interests.....	2,377,557	2,501,443
Income taxes (Note 8)	1,041,450	976,224
Minority interests in a subsidiary (Note 9).....	15,375	—
Net earnings	\$ 1,320,732	\$ 1,525,219
Earnings per share	\$ 0.63	\$ 1.05

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1986

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Balance at beginning of year	\$ 3,611,531	\$ 2,669,719
Net earnings	1,320,732	1,525,219
	4,932,263	4,194,938
Dividends.....	869,407	583,407
Expenses related to the issue of capital stock, net of income taxes of \$368,545 (Note 6)	477,323	—
Balance at end of year	\$ 3,585,533	\$ 3,611,531

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1986

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Operating activities		
Net earnings	\$ 1,320,732	\$ 1,525,219
Depreciation	2,405,431	1,828,425
Provision for inspection of vessels	(300,875)	367,175
Deferred income taxes	181,113	(10,786)
Share of earnings of associated companies less dividends received	(21,996)	215,499
Profit on disposal of investments	(1,608)	(5,868)
Profit on disposal of fixed assets	(137,147)	(37,858)
Minority interests in a subsidiary	15,375	—
Net change in non-cash working capital items other than provision for inspection of vessels and current portion of long-term debt	933,233	(1,957,400)
Net cash provided from operating activities	<u>4,394,258</u>	<u>1,924,406</u>
Financing activities		
Increase in long-term debt	2,200,000	5,500,000
Reduction of long-term debt	(8,599,957)	(4,058,595)
Issue of Class B subordinate voting shares	12,025,000	—
Expenses related to the issue of capital stock, net of income taxes	(477,323)	—
Redemption of Class A preference shares	(165,000)	—
Issue of Class A preference shares	—	2,200,000
Dividends	(750,407)	(583,407)
Net cash provided from financing activities	<u>4,232,313</u>	<u>3,057,998</u>
Investment activities		
Acquisition of subsidiary companies Investment in subsidiary companies	(163,274)	(3,691,280)
Net cash (deficiency) of acquired subsidiary companies	8,398	(1,984,974)
Investments	(30,160)	(4,842)
Fixed assets	(5,592,153)	(1,637,284)
Proceeds from disposal of investments	12,980	17,500
Proceeds from disposal of fixed assets	685,970	135,765
Net cash used for investment activities	<u>(5,078,239)</u>	<u>(7,165,115)</u>
Increase (decrease) in net cash position	3,548,332	(2,182,711)
Net cash position (deficiency) at beginning of year	(1,721,583)	461,128
Net cash position (deficiency) at end of year	<u>\$ 1,826,749</u>	<u>(\$ 1,721,583)</u>
Net cash position components		
Cash and term deposits	\$ 1,826,749	\$ 978,417
Bank indebtedness	—	(2,700,000)
	<u>\$ 1,826,749</u>	<u>(\$ 1,721,583)</u>
Working capital position		
Current assets	\$ 14,701,981	\$ 13,766,991
Current liabilities	8,832,097	10,410,772
	<u>\$ 5,869,884</u>	<u>\$ 3,356,219</u>

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1986

1. Summary of significant accounting policies

Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Corporation and its subsidiary companies. Acquisitions of all subsidiary companies are accounted for by the purchase method and their results of operations are included in the consolidated financial statements from the date of acquisition of control. All significant inter-company transactions are eliminated.

Excess of cost of investment in shares of subsidiaries over the value of the underlying net tangible assets The Corporation amortizes annually the portion of this asset which, in the opinion of management, is of no continuing value. However, for acquisitions made after 1974, the Corporation provides an amount at least equal to that resulting from the application of the straight-line method over forty years.

Investments

Portfolio investments are stated at cost less write down for any decline in value. Investments in associated companies and in the joint venture are accounted for under the equity method. Long-term amounts receivable are stated at realizable value.

Fixed assets and depreciation

Fixed assets are stated at cost. Depreciation calculated on the straight-line method is charged to operations over their estimated useful lives. The gain or loss on disposal of fixed assets is calculated on the remaining net book value at the time of disposal and is included in earnings.

Provision for inspection of vessels

The Corporation accumulates yearly an amount necessary to cover the estimated cost of the survey required on each vessel every four years.

Income taxes

The Corporation follows the tax allocation method of providing for income taxes. Under this method, income taxes currently payable may differ from the total income tax provision for the year as a result of timing differences between recognition of expenditures for accounting purposes and for tax purposes. Such differences largely arise from claiming maximum capital cost allowances for tax purposes which are higher than depreciation charged for determining reported income. The tax effect of these timing differences is reflected in the accounts as deferred income taxes.

Agency operations

A subsidiary acts as agent for clients in connection with ship handling and servicing. Assets and liabilities pertaining to transactions for the account of these clients are not included in the balance sheet of the Corporation.

2. Accounts receivable

The accounts receivable include an amount of \$1,821,859 for charges incurred by the Corporation, as agent, on behalf of a company yet to be created (Note 12).

3. Investments

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Portfolio investments, for which market quotations are not available.....	\$ 405,347	\$ 378,559
Associated companies	30,748	8,752
Amounts receivable from the sale of assets.....	6,214	14,214
	<u>\$ 442,309</u>	<u>\$ 401,525</u>

4. Fixed assets

	1986			1985	
	Cost	Depreciation		Net	Net
		Rate	Accumulated amount		
Land.....	\$ 70,813	—	\$ —	\$ 70,813	\$ 70,813
Buildings.....	1,534,707	5%	1,050,176	484,531	593,587
Vessels.....	8,632,604	5%	4,398,175	4,234,429	4,989,353
Automotive equipment.....	23,973,732	6.7% to 25%	14,201,599	9,772,133	6,314,511
Machinery and other equipment.....	5,770,260	10% and 25%	4,033,767	1,736,493	1,216,701
Furniture and fixtures.....	1,432,053	10%	1,066,181	365,872	389,924
Leasehold improvements.....	330,347	10%	245,484	84,863	55,990
Equipment under capital leases.....	783,906	10%	127,273	656,633	1,019,122
	<u>\$ 42,528,422</u>		<u>\$ 25,122,655</u>	<u>\$ 17,405,767</u>	<u>\$ 14,650,001</u>

5. Long-term debt

	1986	1985
Term loan, bearing interest at bankers' prime rate plus ½%, payable by quarterly instalments of \$55,000 (a).....	\$ 1,505,000	\$ 1,725,000
Term loan, bearing interest at bankers' prime rate plus ½%, payable by quarterly instalments of \$187,500 commencing November 1986 (b).....	2,812,500	3,000,000
Term loan, bearing interest at bankers' prime rate plus ½%, payable by annual instalments of \$550,000.....	—	5,500,000
9¼% sinking fund debentures, series A, maturing in 1989, less debentures redeemed and cancelled.....	179,000	240,000
Amount due on acquisition of subsidiaries, bearing interest at the rate of 12%.....	368,996	368,996
Obligations under capital leases, bearing interest at 13% and 14%, maturing in 1990.....	596,534	1,027,991
	<u>5,462,030</u>	<u>11,861,987</u>
Less instalments due within one year.....	<u>1,153,200</u>	<u>1,259,753</u>
	<u>\$ 4,308,830</u>	<u>\$ 10,602,234</u>

Principal repayments for the next five years

	1987	1988	1989	1990	1991
Term loans.....	\$ 970,000	\$ 970,000	\$ 970,000	\$ 782,500	\$ 220,000
9¼% sinking fund debentures.....	59,000	60,000	60,000	—	—
Amount due on acquisition of subsidiaries.....	—	368,996	—	—	—
Obligations under capital leases.....	124,200	141,333	160,835	170,166	—
	<u>\$ 1,153,200</u>	<u>\$ 1,540,329</u>	<u>\$ 1,190,835</u>	<u>\$ 952,666</u>	<u>\$ 220,000</u>

(a) This debt is guaranteed by a marine mortgage on vessels owned by a subsidiary.

(b) This debt is guaranteed by a marine mortgage on a vessel.

All term loans can be reimbursed in advance without any penalties.

A credit margin is guaranteed by a general assignment of book debts, a floating charge debenture on all assets and specific commercial pledges on certain equipment.

6. Capital stock

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Authorized		
30,000 Class A preference shares, fixed and cumulative cash dividends at the rate of 6.5% commencing September 10, 1987, redeemable at their par value of \$100 each (a)		
Unlimited number of Class A common shares without par value (b)		
Unlimited number of Class B subordinate voting shares without par value (c)		
Issued and paid		
20,350 Class A preference shares (22,000 in 1985).....	\$ 2,035,000	\$ 2,200,000
1,458,517 Class A common shares	5,783,400	5,783,400
1,300,000 Class B subordinate voting shares	12,025,000	—
	<u>\$19,843,400</u>	<u>\$ 7,983,400</u>

During the year, the capital stock of the Corporation was modified by the redesignation of Class B common shares as Class B subordinate voting shares. In addition, the Corporation redeemed 1,650 Class A preference shares for a cash consideration of \$165,000 and issued 1,300,000 Class B subordinate voting shares for a cash consideration of \$12,025,000.

- (a) No additional Class A preference shares shall be issued until all 22,000 shares issued in 1985 have been redeemed.
- (b) Class A common shares are convertible into Class B subordinate voting shares at the holder's discretion.
- (c) Class B subordinate voting shares entitle their holders to receive dividends in an amount per share equal to 110% of any dividend declared on each Class A common share.

7. Depreciation

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Amortization of excess of cost of investment in shares of subsidiaries over the value of the underlying net tangible assets.....	\$ 105,600	\$ 54,000
Depreciation of fixed assets	2,299,831	1,774,425
	<u>\$ 2,405,431</u>	<u>\$ 1,828,425</u>

8. Income taxes

The effective tax rate of 43.8% differs from the statutory rate of 44% primarily as a result of the dividend revenue which is not taxable, the share of earnings of associated companies which is net of income taxes and the amortization of excess of cost of investment in shares of subsidiaries over the value of the underlying net tangible assets which is not deductible for tax purposes.

9. Acquisition of subsidiary company

On May 27, 1986, the Corporation exercised its option to purchase two-thirds of the outstanding common shares of Agences Maritimes de Sorel Inc. — Sorel Maritime Agencies Inc. for a cash consideration of \$163,274. This acquisition has been accounted for by the purchase method and the results of operations are included in the consolidated financial statements from the effective date of acquisition.

10. Segmented information

The Board of Directors has determined that the Corporation and its subsidiaries form an integrated group of companies servicing the maritime industry; it thus has but one line of business. Practically all of the Corporation's operations are carried on in Canada.

11. Related party transactions

There is no material transaction between the Corporation and its related parties.

12. Subsequent event

Logistec Corporation and Cerescorp Inc. have reached an agreement in principle to consolidate their container terminal operations at the Port of Montreal. Operations from the two adjoining facilities will be integrated into a new company in which the corporations will be equal partners. In accordance with this agreement, Logistec Corporation will transfer fixed assets valued at approximately \$6,000,000 to the new company.

Corporate Data**Bank**

Lloyds Bank of Canada

Auditors

Charette, Fortier, Hawey
Touche Ross

Transfer Agent

Montreal Trust Company

Registrar

Montreal Trust Company

Trustee and Registrar for the Debentures

Montreal Trust Company

Shares Listed

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Head Office

360, St-Jacques Street, Suite 1500
Montreal, Que.
H2Y 1P5
Tel.: (514) 844-9381

Summary of Growth

Financial year	Revenue	Earnings before taxes	Income taxes	Cash flow	Cash flow per share	Net earnings	Earnings per share
1986	\$71,400,597	\$2,377,557	\$1,041,450	\$3,322,225	\$1.58*	\$1,320,732	\$0.63*
1985	52,075,987	2,501,443	976,224	3,694,313	2.53*	1,525,219	1.05*
1984	41,683,958	1,995,247	788,616	2,539,405	1.74	1,206,631	0.83
1983	35,990,309	833,004	364,544	1,471,196	1.01	468,460	0.32
1982	40,671,346	389,292	201,620	1,369,611	0.94	187,672	0.13
1981	55,179,568	4,463,142	2,196,940	3,710,236	2.54	2,266,202	1.55
1980	53,987,459	4,543,047	2,644,824	3,985,323	2.73	1,898,223	1.30
1979	40,135,556	3,264,041	1,759,213	2,950,977	2.02	1,504,828	1.03
1978	39,090,268	2,864,525	1,718,133	3,291,384	2.26	1,146,392	0.79
1977	36,877,483	2,347,145	1,293,291	2,677,565	1.57	1,053,854	0.62

*Calculated on a weighted average basis.
(2,108,517 shares in 1986 and 1,458,517 shares in 1985)

LOGISTEC

CORPORATION

Rapport annuel 1986



Philippe...

Faits saillants

(en milliers de dollars excepté les montants par action)

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Revenu total.....	71 401	52 076
Bénéfice net.....	1 321	1 525
Bénéfice net par action.....	0,63*	1,05*
Fonds de roulement.....	5 870	3 356
Nouvelles immobilisations.....	5 592	1 637
Avoir des actionnaires par action ordinaire.....	7,76**	6,44**
Fonds autogénérés par action.....	1,58*	2,53*

*Calculé suivant la moyenne pondérée.
(2 108 517 actions en 1986 et 1 458 517 actions en 1985).

**Calculé sur la totalité des actions ordinaires en circulation.
(2 758 517 actions en 1986 et 1 458 517 actions en 1985).

Rapport aux actionnaires

Un niveau record de revenus d'opérations a été atteint par votre Corporation en 1986 : 71 387 180 \$ comparativement à 51 779 763 \$ l'année dernière et le bénéfice net se chiffre à 1 320 732 \$ (0,63 \$ par action) en 1986 versus 1 525 219 \$ (1,05 \$ par action) en 1985.

L'étude du bilan fait ressortir notre liquidité par une augmentation substantielle du fonds de roulement de 3 356 219 \$ en 1985 à 5 869 884 \$ en 1986 et une diminution importante de notre dette à long terme des plus favorables avec des ratios dette à long terme/équité de 18,39% comparé à 91,43% et dette à long terme/immobilisations de 24,76% versus 72,37% au 31 décembre 1985.

L'émission de 1 300 000 actions subalternes à droit de vote de catégorie B nous a permis d'augmenter l'équité de 12 025 000 \$ ce qui, allié à notre excellente liquidité, nous place dans une position des plus avantageuse pour rencontrer des développements futurs.

Nous avons, en 1986, fait face à un défi particulier — servir adéquatement les clients de notre nouvelle filiale Steveco avec un terminus maritime démodé construit en 1968, tout en reconstruisant et modernisant ce terminus de manutention de containers avec de nouveaux équipements pour un investissement de plus de 6 000 000 \$. Ceci fut accompli non sans heurts et avec des pertes élevées mais à mesure que les travaux progressaient, la productivité s'améliorait nous permettant de réduire considérablement nos pertes opérationnelles. À date, les opérations de modernisation se poursuivent toutefois, nous sommes en mesure d'obtenir une productivité convenable permettant à nos opérations d'être rentables.

Ces travaux de modernisation devraient être terminés à la fin de l'année courante, et ceci, conjugué avec l'entente signée en décembre dernier avec Cerescorp pour la création d'une société commune pour opérer conjointement nos deux terminus de containers adjacents à Montréal, devrait nous placer dans une position avantageuse pour offrir un service hors pair à des coûts très raisonnables.

Une sérieuse avarie à l'un de nos navires a entraîné l'annulation de sa charte-partie au début de 1986 nous causant une perte substantielle. Nous avons absorbé cette perte, cependant, en vertu de la charte-partie, nous avons exercé un recours contre l'affrêteur et sommes confiants que ceci devrait donner des résultats positifs.

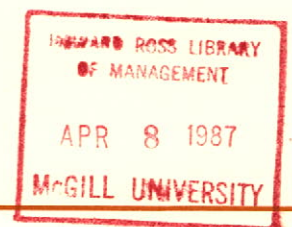
Le milieu maritime mondial continue de souffrir les conséquences d'une offre excédentaire qui semble devoir se poursuivre dans le futur prévisible. Cet état de chose existe depuis plusieurs années et nous sommes bien équipés pour, non seulement y faire face adéquatement, mais continuer de progresser.

Malgré certaines tendances au protectionnisme à travers le monde, le bon sens semble vouloir percer et le monde entier réalise que les entraves aux échanges commerciaux libérés doivent diminuer graduellement.

En vertu d'une entente signée le 16 mars 1987, M. Paul Gourdeau a vendu au soussigné ses intérêts dans Placements Paquin Gourdeau Inc. Suite à cette entente, MM. Paul Gourdeau et André Morisset ont donné leur démission comme membre du conseil d'administration.

Nous remercions l'ensemble de notre personnel pour leur dévouement et la compétence avec laquelle leur travail est accompli permettant à la Corporation de demeurer une entreprise de tête dans le domaine du service à la communauté maritime mondiale.

Roger Paquin
Président du conseil
Président Directeur général



Administrateurs et dirigeants

Administrateurs

René Amyot, *c.r.*, *Avocat-conseil* — *Jolin, Fournier & Associés*

André Bisson*, **, *C.M.*, *M.B.A.*, *Premier Vice-président*

Directeur général — *la Banque de Nouvelle-Écosse*

Luc Carignan, *ing.*, *Président* — *Logistec Arrimage Inc.*

Réjean Gagnon, *Président* — *Logistec Navigation Inc.*

P. André Gervais, *c.r.*, *Associé* — *Mackenzie Gervais*

Michael B. Harding, *ing.*, *Président* — *Alumicor Limited*

Guy Lequient, *M.Sc.*, *Vice-président, finances* — *Logistec Corporation*

Roger Paquin***, *Président du conseil et Président* — *Logistec Corporation*

John Springer, *Président* — *Biehl International Corporation*

Yvon R. Tassé, *ing.*, *Conseiller en Administration*

Norman Wolfe, *Président du conseil* — *Logistec Arrimage Inc.*

* *Président* — *Comité de vérification*

** *Président* — *Comité de sélection et de rémunération*

****Président* — *Comité de direction*

Dirigeants

Jean-Guy Bernier, *Contrôleur*

Luc Carignan, *ing.*, *Vice-président, arrimage*

Réjean Gagnon, *Vice-président, navigation*

Muriel Lacasse, *Secrétaire*

Guy Lequient, *M.Sc.*, *Vice-président, finances*

Roger Paquin, *Président du conseil et Président Directeur général*

Guy Rouleau, *Trésorier*

Recherche et développement — *Serge Dubreuil, ing.*

Administration Ports des Maritimes — *Hugh Carden*

Filiales et compagnie affiliée

Filiales

Agence Maritime Malone Ltée — *Jean-Guy Lahaye, Directeur général*
Agences Maritimes de Sorel Inc. — *Roland Lemire, Président*
American Grain Trimmers Incorporated — *Gordon J. Turner, Président*
Albert G. Baker Limitée — *Jerry Baker, Président*
Brown & Ryan Limitée — *Roger Paquin, Président*
Forest Products Terminal Corporation Ltd. — *Norman Wolfe, Président*
La Compagnie d'Amarrage (Trois-Rivières) Ltée — *Norman Beaudoin, Président*
La Corporation Steveco Marine — *Luc Carignan, Président*
Lakehead Shipping Company Limited — *Gordon J. Turner, Président*
La Société Maritime March Limitée — *Jean Legentil, Président*
Les Arrimeurs Wolfe Ltée — *Roger Paquin, Président*
Les Industries A.C. Davie Inc. — *Ladrière Samson, Président*
Logistec Arrimage Inc. — *Luc Carignan, Président*
Logistec Navigation Inc. — *Réjean Gagnon, Président*
J.C. Malone & Compagnie Limitée — *Norman Beaudoin, Président*
March Navigation Inc. — *A.J. Tanner, Président*
March Shipping Corporation — *Roger Paquin, Président*
Ramsey Greig & Cie Ltée — *Gaétan Thivierge, Président*
Selkirk Terminals Limited — *Gordon J. Turner, Président*
Société Canadienne des Chargeurs de Grain (Grands Lacs) Limitée — *Gordon J. Turner, Président*
Sun Fly/Cruise, Inc. — *Madeleine Paquin, Présidente*
Technitransport International Inc. — *Luc Carignan, Président*
Termino Corporation — *Norman Beaudoin, Président*

Compagnie affiliée

Cie d'Amarrage (Montréal) Ltée

**Bilan
consolidé**

au 31 décembre 1986

Actif	<u>1986</u>	<u>1985</u>
À court terme		
Encaisse et dépôts à terme	1 826 749\$	978 417\$
Débiteurs (note 2)	11 468 101	11 453 361
Frais payés d'avance et fournitures consommables	1 407 131	1 335 213
	<u>14 701 981</u>	<u>13 766 991</u>
 Placements (note 3)	 <u>442 309</u>	 <u>401 525</u>
 Immobilisations (notes 4 et 5)		
Coût	42 528 422	38 369 088
Amortissement cumulé	(25 122 655)	(23 719 087)
	<u>17 405 767</u>	<u>14 650 001</u>
 Autres éléments d'actif		
Excédent du coût du placement en actions des filiales sur la valeur de leurs éléments d'actif tangibles nets, moins l'amortissement	 5 926 318	 5 915 629
	<u>38 476 375\$</u>	<u>34 734 146\$</u>

Au nom du conseil

 , administrateur

 , administrateur

Bilan consolidé

au 31 décembre 1986

Passif	1986	1985
À court terme		
Emprunt bancaire	— \$	2 700 000 \$
Créditeurs	6 835 544	5 247 212
Impôts sur le revenu à payer	259 001	901 255
Provision pour inspection des navires	295 500	156 700
Dividendes à payer	288 852	145 852
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an.....	<u>1 153 200</u>	<u>1 259 753</u>
	<u>8 832 097</u>	<u>10 410 772</u>
Dette à long terme (note 5).....	<u>4 308 830</u>	10 602 234
Provision pour inspection des navires	—	439 675
Impôts sur le revenu reportés.....	<u>1 867 647</u>	1 686 534
Part des actionnaires minoritaires	<u>38 868</u>	—
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 6).....	<u>19 843 400</u>	7 983 400
Bénéfices non répartis	<u>3 585 533</u>	3 611 531
	<u>23 428 933</u>	11 594 931
	<u>38 476 375\$</u>	<u>34 734 146\$</u>

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires
Logistec Corporation

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Logistec Corporation au 31 décembre 1986 ainsi que les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1986 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

*Charette, Fortier, Hawley
Touche Ross*

Comptables agréés
Montréal (Québec)
le 12 mars 1987

État consolidé des résultats

de l'exercice terminé le 31 décembre 1986

	1986	1985
Revenus		
Opérations.....	71 387 180\$	51 779 763\$
Dividendes.....	13 417	296 224
	<u>71 400 597</u>	<u>52 075 987</u>
Frais d'exploitation	66 316 760	47 323 158
Marge d'opérations avant amortissement et intérêts sur la dette à long terme.....	5 083 837	4 752 829
Amortissement (note 7).....	2 405 431	1 828 425
Intérêts sur la dette à long terme.....	1 052 255	1 038 135
	<u>3 457 686</u>	<u>2 866 560</u>
Marge d'opérations.....	1 626 151	1 886 269
Participation dans le bénéfice de compagnies affiliées et d'une société en participation.....	751 406	615 174
Bénéfice avant impôts sur le revenu et part des actionnaires minoritaires	2 377 557	2 501 443
Impôts sur le revenu (note 8).....	1 041 450	976 224
Part des actionnaires minoritaires dans le bénéfice net d'une filiale (note 9).....	15 375	—
Bénéfice net	<u>1 320 732\$</u>	<u>1 525 219\$</u>
Bénéfice par action.....	<u>0,63\$</u>	<u>1,05\$</u>

État consolidé des bénéfices non répartis

de l'exercice terminé le 31 décembre 1986

	1986	1985
Solde au début de l'exercice	3 611 531\$	2 669 719\$
Bénéfice net	1 320 732	1 525 219
	<u>4 932 263</u>	<u>4 194 938</u>
Dividendes.....	869 407	583 407
Frais relatifs à l'émission de capital-actions, déduction faite des impôts sur le revenu de 368 545 \$ (note 6).....	477 323	—
Solde à la fin de l'exercice.....	<u>3 585 533\$</u>	<u>3 611 531\$</u>

État consolidé de l'évolution de la situation financière

de l'exercice terminé le 31 décembre 1986

	1986	1985
Activités d'exploitation		
Bénéfice net	1 320 732 \$	1 525 219 \$
Amortissement	2 405 431	1 828 425
Provision pour inspection des navires	(300 875)	367 175
Impôts sur le revenu reportés.....	181 113	(10 786)
Participation dans le bénéfice de compagnies affiliées moins les dividendes reçus.....	(21 996)	215 499
Gain à l'aliénation de placements	(1 608)	(5 868)
Gain à l'aliénation d'immobilisations	(137 147)	(37 858)
Part des actionnaires minoritaires dans le bénéfice net d'une filiale	15 375	—
Fluctuations des éléments non monétaires du fonds de roulement autres que la provision pour inspection des navires et la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an.....	933 233	(1 957 400)
Encaisse nette générée par les activités d'exploitation	<u>4 394 258</u>	<u>1 924 406</u>
Activités de financement		
Augmentation de la dette à long terme.....	2 200 000	5 500 000
Diminution de la dette à long terme.....	(8 599 957)	(4 058 595)
Émission d'actions subalternes à droit de vote de catégorie B.....	12 025 000	—
Frais relatifs à l'émission de capital- actions, déduction faite des impôts sur le revenu.....	(477 323)	—
Rachat d'actions privilégiées de catégorie A.....	(165 000)	—
Émission d'actions privilégiées de catégorie A.....	—	2 200 000
Dividendes.....	(750 407)	(583 407)
Encaisse nette générée par les activités de financement	<u>4 232 313</u>	<u>3 057 998</u>
Activités d'investissement		
Acquisition de filiales		
Participation dans des filiales	(163 274)	(3 691 280)
Encaisse nette (déficitaires) des filiales acquises.....	8 398	(1 984 974)
Placements	(30 160)	(4 842)
Nouvelles immobilisations.....	(5 592 153)	(1 637 284)
Produit de l'aliénation de placements	12 980	17 500
Produit de l'aliénation d'immobilisations.....	685 970	135 765
Encaisse nette utilisée par les activités d'investissement.....	<u>(5 078 239)</u>	<u>(7 165 115)</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse nette.....	3 548 332	(2 182 711)
Encaisse nette (déficitaires) au début de l'exercice	(1 721 583)	461 128
Encaisse nette (déficitaires) à la fin de l'exercice.....	<u>1 826 749 \$</u>	<u>(1 721 583)\$</u>
Éléments de l'encaisse nette		
Encaisse et dépôts à terme	1 826 749 \$	978 417 \$
Emprunt bancaire	—	(2 700 000)
	<u>1 826 749 \$</u>	<u>(1 721 583)\$</u>
Situation du fonds de roulement		
Actif à court terme.....	14 701 981 \$	13 766 991 \$
Passif à court terme	8 832 097	10 410 772
	<u>5 869 884 \$</u>	<u>3 356 219 \$</u>

Notes complémentaires

31 décembre 1986

1. Sommaire des principales conventions comptables

Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales. Toutes les acquisitions de filiales sont comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple et leurs résultats sont portés dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition du contrôle. Toutes les opérations intercompagnies importantes sont éliminées.

Excédent du coût du placement en actions des filiales sur la valeur de leurs éléments d'actif tangibles nets
La compagnie amortit annuellement cette partie de l'actif qui, selon l'avis de la direction, n'a plus de valeur. Par contre, pour les acquisitions subséquentes à l'année 1974, la compagnie amortit annuellement un montant au moins égal à celui obtenu selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de 40 ans.

Placements

Les titres de portefeuille sont comptabilisés au prix coûtant diminué de toute moins-value. Les placements dans des compagnies affiliées et dans la société en participation sont comptabilisés à la valeur de consolidation. Les sommes à recevoir à long terme sont présentées à la valeur de réalisation.

Immobilisations et amortissement

Les immobilisations sont comptabilisées au prix coûtant et leur amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire à des taux établis d'après leur durée d'utilisation prévue. Le gain ou la perte matérialisé à leur aliénation est imputé aux résultats.

Provision pour inspection des navires

La compagnie accumule annuellement un montant suffisant pour couvrir le coût estimé de l'inspection quadriennale requise pour chaque navire.

Impôts sur le revenu

La compagnie utilise la méthode du report d'impôt dans le calcul de sa provision pour impôts sur le revenu. Selon cette méthode, le montant des impôts sur le revenu à payer peut différer de la provision comptable pour les impôts sur le revenu de l'exercice en raison des écarts temporaires qui existent entre le moment où l'on calcule les dépenses aux fins de comptabilité et celui où l'on tient compte de ces mêmes dépenses aux fins fiscales. Ces écarts sont en grande partie attribuables au fait que l'on réclame des déductions maximales pour les amortissements fiscaux, lesquels sont supérieurs aux amortissements comptables. Les répercussions qu'entraînent ces décalages sur les impôts figurent au poste Impôts sur le revenu reportés.

Opérations d'agence

Une filiale dessert sa clientèle à titre d'agent. Les éléments d'actif et de passif relatifs aux transactions pour le compte de ces clients ne sont pas inclus au bilan de la compagnie.

2. Débiteurs

Les débiteurs incluent une somme à recevoir s'élevant à 1 821 859 \$ pour des frais engagés par la compagnie à titre d'agent pour une société en voie de formation (note 12).

3. Placements

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Titres de portefeuille, à l'égard desquels la valeur marchande n'est pas disponible	405 347 \$	378 559 \$
Compagnies affiliées.....	30 748	8 752
Sommes à recevoir de la vente d'éléments d'actif	6 214	14 214
	<u>442 309 \$</u>	<u>401 525 \$</u>

4. Immobilisations

	1986			1985	
	Coût	Amortissement		Valeur nette	Valeur nette
		Taux	Montant cumulé		
Terrains	70 813 \$	—	— \$	70 813 \$	70 813 \$
Bâtiments	1 534 707	5%	1 050 176	484 531	593 587
Navires	8 632 604	5%	4 398 175	4 234 429	4 989 353
Équipement		6,7%			
automoteur	23 973 732	à 25%	14 201 599	9 772 133	6 314 511
Matériel et		10%			
outillage	5 770 260	et 25%	4 033 767	1 736 493	1 216 701
Mobilier et agencements	1 432 053	10%	1 066 181	365 872	389 924
Améliorations locatives	330 347	10%	245 484	84 863	55 990
Matériel loué en vertu					
de contrats de location-					
acquisition	783 906	10%	127 273	656 633	1 019 122
	<u>42 528 422 \$</u>		<u>25 122 655 \$</u>	<u>17 405 767 \$</u>	<u>14 650 001 \$</u>

5. Dette à long terme

	1986	1985
Emprunt à terme, portant intérêt au taux préférentiel bancaire plus ½%, remboursable par versements trimestriels de 55 000 \$ (a)	1 505 000 \$	1 725 000 \$
Emprunt à terme, portant intérêt au taux préférentiel bancaire plus ½%, remboursable par versements trimestriels de 187 500 \$ à compter de novembre 1986 (b)	2 812 500	3 000 000
Emprunt à terme, portant intérêt au taux préférentiel bancaire plus ½%, remboursable par versements annuels de 550 000 \$	—	5 500 000
Obligations non garanties, 9¼%, série A, avec fonds d'amortissement, échéant en 1989, moins obligations rachetées et annulées	179 000	240 000
Somme à payer sur acquisition de filiales, portant intérêt au taux de 12%	368 996	368 996
Obligations découlant de contrats de location-acquisition, portant intérêt aux taux de 13% et 14%, échéant en 1990	596 534	1 027 991
	<u>5 462 030</u>	<u>11 861 987</u>
Moins tranche échéant à moins d'un an	<u>1 153 200</u>	<u>1 259 753</u>
	<u>4 308 830 \$</u>	<u>10 602 234 \$</u>

Remboursements de capital pour les cinq prochains exercices

	1987	1988	1989	1990	1991
Emprunts à terme	970 000 \$	970 000 \$	970 000 \$	782 500 \$	220 000 \$
Obligations non garanties, 9¼%	59 000	60 000	60 000	—	—
Somme à payer sur acquisition de filiales	—	368 996	—	—	—
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	124 200	141 333	160 835	170 166	—
	<u>1 153 200 \$</u>	<u>1 540 329 \$</u>	<u>1 190 835 \$</u>	<u>952 666 \$</u>	<u>220 000 \$</u>

(a) Cette dette est garantie par une hypothèque maritime sur les navires d'une filiale.

(b) Cette dette est garantie par une hypothèque maritime sur un navire.

Tous les emprunts à terme peuvent être remboursés par anticipation sans pénalité.

Une cession générale des créances aux livres, une charge flottante sur l'ensemble des actifs et des nantissements commerciaux spécifiques sur certains équipements ont été donnés en garantie d'une marge de crédit.

6. Capital-actions

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Autorisé		
30 000 actions privilégiées de catégorie A à dividende cumulatif et fixe au taux de 6,5% à compter du 10 septembre 1987, rachetables à leur valeur nominale de 100 \$ chacune (a)		
Nombre illimité d'actions ordinaires de catégorie A sans valeur nominale (b)		
Nombre illimité d'actions subalternes à droit de vote de catégorie B sans valeur nominale (c)		
Émis et payé		
20 350 actions privilégiées de catégorie A (22 000 en 1985).....	2 035 000\$	2 200 000\$
1 458 517 actions ordinaires de catégorie A	5 783 400	5 783 400
1 300 000 actions subalternes à droit de vote de catégorie B.....	<u>12 025 000</u>	—
	<u>19 843 400\$</u>	<u>7 983 400\$</u>

Au cours de l'exercice, le capital-actions de la compagnie a été modifié par la redésignation des actions ordinaires de catégorie B en actions subalternes à droit de vote de catégorie B. De plus, la compagnie a racheté 1 650 actions privilégiées de catégorie A pour un montant de 165 000 \$ en espèces et a émis 1 300 000 actions subalternes à droit de vote de catégorie B pour une contrepartie en espèces de 12 025 000 \$.

- (a) Aucune autre action privilégiée de catégorie A ne peut être émise avant que la totalité des 22 000 actions émises en 1985 ne soit rachetée.
- (b) Les actions ordinaires de catégorie A sont convertibles en actions subalternes à droit de vote de catégorie B au gré du détenteur.
- (c) Les actions subalternes à droit de vote de catégorie B donnent droit à un dividende équivalent à 110% de tout dividende déclaré par action ordinaire de catégorie A.

7. Amortissement

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Amortissement de l'excédent du coût du placement en actions des filiales sur la valeur de leurs éléments d'actif tangibles nets	105 600\$	54 000\$
Amortissement des immobilisations	<u>2 299 831</u>	<u>1 774 425</u>
	<u>2 405 431\$</u>	<u>1 828 425\$</u>

8. Impôts sur le revenu

L'écart entre le taux effectif d'impôts sur le revenu de 43,8% et le taux statutaire de 44% résulte essentiellement du revenu de dividendes qui n'est pas imposable, de la participation dans le bénéfice de compagnies affiliées qui est nette d'impôts et de l'amortissement de l'excédent du coût du placement en actions des filiales sur la valeur de leurs éléments d'actif tangibles nets qui n'est pas déductible d'impôts.

9. Acquisition d'une filiale

Le 27 mai 1986, la compagnie a exercé son option d'achat des deux tiers du capital-actions ordinaire en circulation de Agences Maritimes de Sorel Inc. — Sorel Maritime Agencies Inc. pour une contrepartie en espèces de 163 274 \$. Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple et les résultats d'exploitation sont comptabilisés dans les résultats consolidés depuis la date d'acquisition.

10. Information sectorielle

Le conseil d'administration a établi que la compagnie et ses filiales forment un ensemble intégré d'entreprises se consacrant au service de l'industrie maritime; elle n'a donc qu'un seul secteur d'activité. La presque totalité de ses affaires est réalisée au Canada.

11. Transactions conclues entre apparentés

Aucune transaction importante n'a été conclue entre la compagnie et ses apparentés.

12. Événement subséquent

Logistec Corporation et Cerescorp Inc. ont conclu une entente de principe afin de consolider leurs activités de manutention de containers au port de Montréal. Les activités des deux terminus adjacents seront intégrées dans une nouvelle société dans laquelle les compagnies seront associées à parts égales. Cette entente inclut également un transfert d'immobilisations de Logistec Corporation à la nouvelle société pour un montant d'environ 6 000 000 \$.

Renseignements généraux

Banque

Banque Lloyds du Canada

Vérificateurs

Charette, Fortier, Hawey
Touche Ross

Agents de transferts

La Compagnie Montréal Trust

Registraire

La Compagnie Montréal Trust

Administrateur et registraire des obligations

La Compagnie Montréal Trust

Inscription des actions

Bourse de Montréal
Bourse de Toronto

Siège social

360, rue St-Jacques, suite 1500
Montréal, Qué.
H2Y 1P5
Tél.: (514) 844-9381

Tableau de croissance

Exercice financier	Revenus	Bénéfice avant impôts	Impôts sur le revenu	Fonds autogénérés	Fonds autogénérés par action	Bénéfice net	Bénéfice par action
1986	71 400 597 \$	2 377 557 \$	1 041 450 \$	3 322 225 \$	1,58 \$*	1 320 732 \$	0,63 \$*
1985	52 075 987	2 501 443	976 224	3 694 313	2,53*	1 525 219	1,05*
1984	41 683 958	1 995 247	788 616	2 539 405	1,74	1 206 631	0,83
1983	35 990 309	833 004	364 544	1 471 196	1,01	468 460	0,32
1982	40 671 346	389 292	201 620	1 369 611	0,94	187 672	0,13
1981	55 179 568	4 463 142	2 196 940	3 710 236	2,54	2 266 202	1,55
1980	53 987 459	4 543 047	2 644 824	3 985 323	2,73	1 898 223	1,30
1979	40 135 556	3 264 041	1 759 213	2 950 977	2,02	1 504 828	1,03
1978	39 090 268	2 864 525	1 718 133	3 291 384	2,26	1 146 392	0,79
1977	36 877 483	2 347 145	1 293 291	2 677 565	1,57	1 053 854	0,62

*Calculé suivant la moyenne pondérée.
(2 108 517 actions en 1986 et 1 458 517 actions en 1985)