



**LOGISTEC**

CORPORATION

Annual Report 1984



## Highlights

(in thousands except per share data)

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Total revenue.....	41,684	35,990
Net income.....	1,207	468
Net income per share.....	0.83	0.32
Working capital.....	3,400	3,729
Capital expenditures.....	5,068	446
Shareholders' equity per share.....	5.80	5.37
Cash flow per share.....	1.74	1.01

COVER: The "Christian Radich", a 3-masted squared-rigged Norwegian training ship, at the Parade of the Tall Ships in Quebec on June 30, 1984. Our subsidiary, Ramsey Greig & Co. Ltd. of Quebec who was celebrating its 50th Anniversary in 1984, was representing this sailing ship. Mr. Gaétan Thivierge, President of Ramsey Greig & Co. Ltd., is the Norwegian Consul in Quebec.

Photo: With the compliments of the Port of Quebec.

## Report to shareholders

We are pleased to present you with the 1984 Annual Report of Logistec Corporation which shows the long awaited return to growth. For the first time since 1981, our revenues have increased (by 15.8%) from \$35,990,309 to \$41,683,958. Considering that these results have been attained under very competitive conditions, despite the weakness in certain areas (our ship building company was almost inactive during 1984), and the substantial increase in profits, this proves your Corporation to be in a healthy and vigorous state.

The analysis of profits is also encouraging as they went from \$468,460 (\$0.32 per share) in 1983 to \$1,206,631 (\$0.83 per share) in 1984, this in spite of an increase of \$400,000 in interest on long-term debt.

An analysis of the balance sheet shows that the liquidity of the Corporation remains excellent with a working capital of \$3,399,679. (\$3,729,423 in 1983). The acquisition of two ships: the M.V. LUCIEN PAQUIN, ex Mésange, and the M.V. Catalina has increased our fixed assets and the long-term debt ratio vs shareholders' equity remains satisfying at 0.89.

A growth in revenue is expected in 1985 from the operation of the M.V. Lucien Paquin but its contribution to profits might be limited due to market conditions. It is nevertheless an important asset for the Arctic operations of the Navigation Division which is now equipped with the most modern Canadian flag ship in this market. Ship building has recovered and we have two fishing boats under construction.

Our Shipping Agency Division has completed its reorganization, and the addition of three new lines within the past six months proves its efficiency. Scale savings resulting from these acquisitions should positively affect 1985 results.

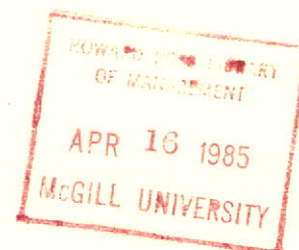
Our Stevedoring Division remains the most important one, and has even succeeded in improving its share of a very competitive market. The recent signature of a long-term contract with a shipping line from India is a significant proof of it.

At the Annual Meeting of Shareholders in 1984, the Board of Directors was increased to fifteen members, and we welcome Messrs. P.A. Gervais and A. Morisset and four members from Senior Management: R. Boissonneault, L. Carignan, R. Gagnon and G. Lequient. Mr. P. Gourdeau resigned as Chairman of the Board in 1984, but the Company will continue to benefit from his experience as he remains on the Board. Messrs. P. Camu and P. Paquin have tendered their resignation from the Board, and we thank them for their contribution of many years. We welcome Mr. J. Springer from Houston as a new Director and we expect to gain a great deal from his shipping experience.

Logistec Corporation is a service company, consequently 1984 results have been attained only through the experience of its personnel and their devotion to work. We take this opportunity to express our gratitude.

We conclude by hoping that our efforts will contribute to the prosperity of our loyal customers, and we thank them for their confidence.

Roger Paquin  
Chairman of the Board  
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*  
Raymond Boissonneault, *C.A., M.Sc.C., President – March Shipping Limited*  
Luc Carignan, *P.Eng., President – Logistec Stevedoring Inc.*  
Réjean Gagnon, *President – Logistec Navigation Inc.*  
P. André Gervais, *Q.C., Partner – Doheny Mackenzie*  
Paul Gourdeau, *C.G.A., President – Placements D’Auteuil Inc.*  
Michael B. Harding, *P. Eng., President – Alumincor Limited*  
Guy Lequient, *M.Sc., Vice-President, Finance – Logistec Corporation*  
Derek H. Mather, *President – VENCAP Equities Alberta Ltd.*  
André Morisset, *Partner – Tremblay Bertrand Morisset Bois & Mignault*  
Roger Paquin\*\*, *Chairman of the Board and President – Logistec Corporation*  
John Springer, *President – Biehl International Corporation*  
Yvon R. Tassé, *P. Eng., Management Consultant*  
\* Chairman – Audit Committee  
\*\* Chairman – Executive Committee

### Officers

Jean-Guy Bernier, *Comptroller*  
Raymond Boissonneault, *C.A., M.Sc.C., Vice-President, Shipping Agency*  
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 Companies**

---

### **Subsidiaries**

Albert G. Baker Limited – *Jean Legentil, Chairman and Chief Executive Officer*  
– *Jerry Baker, President*  
Cullen Stevedoring Company Ltd – *Luc Carignan, President*  
Les Industries A.C. Davie Inc. – *Ladrière Samson, President*  
Logistec Navigation Inc. – *Réjean Gagnon, President*  
– *Pierre Beaudoin, Vice-President, Administration*  
Logistec Stevedoring Inc. – *Luc Carignan, President*  
– *Serge Dubreuil, Vice-President*  
J.C. Malone & Company Limited – *Norman Beaudoin, President*  
Malone Marine Agency Ltd – *Iain Watson, President*  
March Navigation Inc. – *A.J. Tanner, President*  
March Shipping Corporation – *Roger Paquin, President*  
March Shipping Limited – *Raymond Boissonneault, President*  
Maritime Terminals Inc. – *Luc Carignan, President*  
Moorings (Trois-Rivières) Ltd – *Norman Beaudoin, President*  
Ramsey Greig & Co. Ltd – *Gaétan Thivierge, President*  
Sun Fly/Cruise Inc. – *Roger Paquin, President*  
Technitransport International Inc. – *Luc Carignan, President*  
Termino Corporation – *Norman Beaudoin, President*

### **Affiliated Companies and major Portfolio Investments**

American Grain Trimmers Incorporated  
Canadian Grain Trimmers (Lakehead) Limited  
Forest Products Terminal Corporation Ltd  
Lakehead Shipping (1977) Company Limited  
Selkirk Terminals Limited

## Stevedoring and Terminal Division

---

Operating in all major Eastern Canadian ports, the Stevedoring Division of Logistec Corporation provides its clientele with a first class service covering all the operations of loading and unloading ships as well as those of maritime terminals.

The year 1984 witnessed a long awaited increase in the general cargo tonnage and the accrued efforts of our Marketing Department enabled us to maintain and increase our market share. A brief analysis indicates the trends and facts by geographical centers as follows:

- The Ontario ports are still suffering from the weakness of the steel market, however, a substantial increase in the tramping activities gave us satisfactory results that should be maintained in 1985.
- The Port of Montreal remains our busiest center where we operate two important terminals:
  - The Boucherville Terminal, specialized in the handling of containers, has gained a new customer and is now operating at almost full capacity. This terminal's versatility has permitted to accommodate the introduction of a very modern Roll-on/Roll-off ship on the Newfoundland service and meet with our customers' demands.
  - At Hochelaga Terminal, the activities of the cold storage – of proven efficiency – have reached a satisfactory level, but even

with the registered increase in tonnage, this terminal has not met its tremendous potential in general cargo. Even though this shortage is general through the port, 1985 should bring a noticeable improvement to the terminal results.

- Our subsidiaries, J.C. Malone in Trois-Rivières and Albert G. Baker in Quebec are more specialized in the newspaper handling and grain. In order to increase productivity, we have started a modernization program of the equipment and this should develop into a better share of the market. The substantial investments of our customers in the elevators permitted to set up new grain loading records and this can only improve the competitive position of these important ports.
- In the Maritime ports, Saint John, N.B. and Halifax, we remain the leaders in the handling of bagged cargo and we are constantly improving our stevedoring techniques. The basic nature of these cargoes insure a relative stability of this market.
- In Saint John, our affiliated Company Forterm, operating a forest products terminal with very modern equipment and installations, has benefited from the upturn in the export of pulp and paper.

Our experienced staff is always available for any project or information you may request. You can contact them at Head Office or at any of the ports listed in this report.

## Navigation Division

---

The Navigation Division of the Logistec group is primarily involved in the coastal shipping on the St. Lawrence River and Gulf as well as the Maritime and Eastern Canadian Arctic coasts. The recession, particularly severe in the remote areas serviced, has adversely affected the total volume of cargo available for coastal shipping and, consequently, our operations.

The contract for the Lower North Shore service from Rimouski, Sept-Iles and Havre St-Pierre to Blanc Sablon was renewed for 1984 and negotiations for 1985 are presently under way between the Company and the Provincial Government. This service constitutes the main occupation of the division since 1970 and requires highly specialized personnel due to the navigational difficulties in this part of the country. Our two vessels, the M.V. Fort Mingan and M.V. Fort Lauzon, assisted in the peak period by the M.V. Fort Ramezay, must call at each of the fifteen ports each week from April

to the end of January. At each of these ports, the company's personnel must be available, day and night, to look after the ships, the passengers (8,000 to 10,000) and the cargo (about 20,000 tons).

Our vessels are servicing the following ports of the St. Lawrence Gulf: Rimouski, Sept-Iles, Havre St-Pierre, Port Menier (Anticosti), Baie Johan Beetz, Natashquan, Kegaska, La Romaine, Harrington Harbour, Tête-à-la-Baleine, Baie des Moutons, La Tabatière, St-Augustin, Old Fort Bay and Blanc Sablon. As a matter of interest, it may be noted that the Canadian Imperial Bank of Commerce on the M.V. Fort Mingan is the only banking service available to the population of most of these ports.

During 1984, the regular service called at Anticosti Island on the same basis as the other ports on the Lower North Shore.

Our operations in Eastern Arctic were limited in 1984. Two trips were made by our vessel, the M.V. Fort Ramezay, and one trip with the M.V. Lucien Paquin (ex Mésange), a chartered vessel.

Our division Les Industries A.C. Davie Inc. was inactive in 1984, except for repairs to our own fleet. The year 1985 looks better as we are already building a 65-foot trawler and expect more work from pending quotations.

## Shipping Agency Division

The year 1984 was a significant one for the Shipping Agency Division in many respects. The Division consists of March Shipping, Ramsey Greig and Malone Marine Agency. It offers to foreign shipowners a comprehensive and complete line of shipping, sales, marketing and agency services when their vessels call at Canadian ports. The Division operates two major departments: Liner Agency and Tramp Agency. Chartering and Passenger Departments have remained inactive since 1982.

The conclusion of the 1983 report read as follows:

“The new philosophy implemented and known as “The New March Image” is developing rapidly and can only bring improved results for 1984. The direct consequences of the layoff program and strict cost control will be mainly felt as of 1984. Revenues should slightly increase and will also contribute to a much improved bottom line in the course of the new year.”

These predictions proved to be remarkably accurate as 1984 results show a turn-around and a return to profitability. The new corporate structure implemented in 1983, has been carefully coordinated in order to handle a substantial increase in volume from our numerous lines. The only exception came from the South American Lines, where trade balance and foreign currency problems limited the Canadian exportations to this continent. In spite of relatively low freight rates, the division benefited from an important increase in revenues.

During 1984, March Shipping have gained two new lines. First, U.A.L. United Atlantica Line, an express container service on the North Atlantic, started operation in October; secondly, at year-end, we signed a contract with the Peruana de Vapores Company, the Peruvian National Line. These two new Lines joined the five other Lines already represented by March

Shipping Limited for many years, namely Nippon Yusen Kaisha (N.Y.K.), Shipping Corporation of India (S.C.I.), the Compagnie Nationale Algérienne de Navigation (C.N.A.N.), the C.A. Venezolana de Navegacion Company (C.A.V.N.), and the Flota Mercante Grancolombiana S.A. (GRANCO). These representations allow the Division to ship cargo anywhere in the world.

The Tramping Department has also experienced a very good year. This Department provides a full range of husbandry and harbour services to ships calling at Canadian ports on an irregular basis. It has offices located in Quebec, Trois-Rivières, Montreal, Toronto, Saint John, N.B., Halifax and Charlottetown and is represented in secondary ports by sub-agents. Ramsey Greig & Co. Ltd. operating in Quebec, Rimouski and Matane, celebrated its 50th anniversary in 1984.

The Companies have been long established and have attracted a dynamic, aggressive and young management team which explains the success of recent years. The future looks very bright under the supervision of this new team, whose aim is to improve the operating systems and to develop new ones. In 1985, much is expected from the reorganization of the Marketing Department and the emphasis on customer service. The intensive use of computers provides sophisticated systems tailor-made and developed “in house” for our particular industry. The management has implemented a philosophy of considering customers’ ships as though they were our own. Our personnel constantly work to apply this philosophy and we congratulate them for their performance.

The recent decision by Christensen Canadian African Lines (CCAL), providing service to South Africa and East African ports, to award us their exclusive representation is confirmation that our efforts are producing tangible results.

## Stevedoring & Terminal Division

### Offices in Canada

<b>Baie des Moutons</b> Duplessis Co., Que. G0G 2C0		<b>Old Fort Bay</b> Old Fort, Que. G0G 2G0	Paulette Buckle Tel: (418) 379-2231
<b>Baie Johan Beetz</b> Duplessis Co., Que. G0G 1B0	Gérard Devost Tel: (418) 539-0122	<b>Port Menier</b> Co. Duplessis G0G 2Y0	Georges Lelièvre Tel: (418) 535-0313
<b>Blanc Sablon</b> Duplessis Co., Que. G0G 1C0	Antoine Letemplier Tel: (418) 461-2161	<b>QUEBEC</b> 2 Nouvelle-France St. Quebec, Que. G1K 7A2	Jean Legentil Jerry Baker Tel: (418) 522-7161 Telex: 051-2237 (GREIG QBC)
<b>Churchill</b> c/o 360 St-Jacques St. Suite 1500 Montreal, Que. H2Y 1P5	Luc Carignan Tel: (514) 844-9381 Telex: 05-25844 (LOGISTEC MTL)	<b>Rimouski</b> P.O. Box 459 Rimouski, Que. G5L 7C5	Lucien Chassay Guy Dionne Tel: (418) 723-7701
<b>HALIFAX</b> Immigration Annex Bldg. Terminal Road P.O. Box 264 Halifax, N.S. B3J 2N7	Patrick McIntyre William J. O'Laughlin Tel: (902) 422-7483 Telex: 019-21617 (LOGTEC HFX)	<b>St-Augustin</b> Duplessis Co., Que. G0G 2R0	Kevin Bateman Tel: (418) 947-2326
<b>HAMILTON</b> Marine Terminal #8 Group Box 6 600 Ferguson North Hamilton, Ont. L8L 4Z9	Oswald Desroches Tel: (416) 527-2228 Telex: 06-18912 (LOGTEC HAM) or Michel Donahue Tel: (514) 844-9381 Telex: 05-25325 (LOGTEC MTL)	<b>SAINT JOHN</b> 133 Prince William St. Suite 303 P.O. Box 6335, Station A Saint John, N.B. E2L 4R8	Ron Russell Tel: (506) 693-1259 Telex: 014-47412 (LOGISTEC SNB)
<b>Harrington Harbour</b> Harrington Duplessis Co., Que. G0G 1N0	Ada Ransom Tel: (418) 795-3375	<b>Sept-Îles</b> P.O. Box 129 Sept-Îles, Que. G4R 4K3	Judith Henry Tel: (418) 962-9839
<b>Havre St-Pierre</b> P.O. Box 548 Havre St-Pierre, Que. G0G 1P0	Raymond Richard Tel: (418) 538-3030	<b>Sorel</b> c/o 360 St-Jacques St. Suite 1500 Montreal, Que. H2Y 1P5	Jean Faucher Tel: (514) 844-9381 Telex: 05-25325 (LOGTEC MTL)
<b>Kegaska</b> Duplessis Co., Que. G0G 1S0	Thelma King Tel: (418) 726-3374	<b>Tête-à-la-Baleine</b> Duplessis Co., Que. G0G 2W0	Claudette Monger Tel: (418) 242-2097
<b>La Romaine</b> Duplessis Co., Que. G0G 1M0	Irene Chislett Tel: (418) 229-2029	<b>Thunder Bay</b> P.O. Box 943 Thunder Bay F., Ont. P7C 4W6	Capt. H. Dalton Tel: (807) 345-2301 Telex: 073-4558 (LAKESHIP THB)
<b>La Tabatière</b> Duplessis Co., Que. G0G 1T0	Ronald Robertson Tel: (418) 773-2267	<b>TORONTO</b> Marine Terminal 52 8 Unwin Ave. Toronto, Ont. M5A 1A1	Oswald Desroches Tel: (416) 465-2477 or Michel Donahue Tel: (514) 844-9381 Telex: 05-25325 (LOGTEC MTL)
<b>MONTREAL</b> 360 St-Jacques St. Suite 1500 Montreal, Que. H2Y 1P5	Jean Faucher Tel: (514) 844-9381 Telex: 05-25325 (LOGTEC MTL)	<b>TROIS-RIVIÈRES</b> 140 St-Antoine St. P.O. Box 1448 Trois-Rivières, Que. G9A 2G5	Norman Beaudoin Tel: (819) 379-2850 Telex: 05-837131 (MALONE TRS)
<b>Natashquan</b> Duplessis Co., Que. G0G 2E0	Jean-Marie Deraps Tel: (418) 726-3379		

**MARKETING:** Réal Chalifoux – Vice-President  
Michel Donahue – Commercial Director

**EQUIPMENT:** François Charland, P. Eng., Director

### Offices in United States

<b>Chicago</b> 96 River Oaks Center Calumet City, Ill. 60409 U.S.A.	Capt. A.H. McAuley Tel: (312) 862-4000 Telex: 26039 (GRAINSTEVE CGO)	<b>Toledo</b> P.O. Box 871 Toledo, Ohio 43696 U.S.A.	Capt. A. Smith Tel: (419) 248-3401
<b>Duluth</b> 505 Board of Trade Bldg. Duluth, Minnesota 55802 U.S.A.	Capt. A. MacLeod Tel: (218) 727-8592 Telex: 291046 (GRAINSTEVE DUL)		



## Shipping Agency Division

### Offices in Canada

<b>Charlottetown</b> R.R. 1 Government Wharf Charlottetown, P.E.I. C1A 7J6	Ralph Sexton Tel: (902) 892-2238 Telex: 014-44232 (MARCH CHTN)	<b>Toronto</b> 1 Yonge Street Suite 1006 Toronto, Ont. M5E 1E5	Harry Kim Tel: (416) 366-2586 Telex: 065-24380 (MARSHIP TOR)
<b>Halifax</b> 1526 Dresdon Row Halifax, N.S. B3J 3K6	Robert Sharp Tel: (902) 423-8145 Telex: 019-21837 (MARSHIP HFX)	<b>Vancouver</b> Marine Bldg. 355 Burrard St. Suite 1619 Vancouver, B.C. V6C 2H8	Tel: (604) 683-9311 Telex: 04-53401 (GREERTIDE VCR)
<b>Montreal</b> 360 St-Jacques St. Suite 1400 Montreal, Que. H2Y 1K1	Raymond Boissonneault Tel: (514) 842-8841 Telex: 05-25246 (MARSHIP MTL)		
<b>Saint John</b> Building "A", Hilyard Pl. 560 Main Street Saint John, N.B. E2K 1J5	Capt. Colin Leitch Tel: (506) 693-1227 Telex: 014-47260 (MARSHIP SNB) TWX: 610-221-4492		
<b>Quebec</b> 2 Nouvelle-France St. Quebec, Que. G1K 7A2	Gaéтан Thivierge <b>Ramsey Greig &amp; Co. Ltd</b> Tel: (418) 525-8171 Telex: 051-2237 (GREIG QBC)	<b>Trois-Rivières</b> 140 St. Antoine St. P.O. Box 1448 Trois-Rivières, Que. G9A 2G5	Iain Watson <b>Malone Marine Agency Ltd</b> Tel: (819) 379-2854 Telex: 05-837131 (MALONE TRS)

## Navigation Division

<b>Montreal</b> 360 St-Jacques St. Suite 1500 Montreal, Que. H2Y 1P5	Réjean Gagnon Tel: (514) 842-2791 Telex: 05-25844 (LOGISTEC MTL)	<b>Levis</b> 61 Commerciale St. P.O. Box 68 Levis, Que. G6V 6N6	Ladière Samson <b>Les Industries            A.C. Davie Inc.</b> Tel: (418) 837-5827 Telex: 051-3302 (AC DAVIE LVS)
<b>Rimouski</b> P.O. Box 459 Rimouski, Que. G5L 7C5	Lucien Chassay Tel: (418) 723-7701	<b>Intermediary Ports:</b>	Bernard Rousseau, coordinator Tel: (418) 962-9839
<b>Sept-Iles</b> P.O. Box 129 Sept-Iles, Que. G4R 4K3	Judith Henry Tel: (418) 962-9839		

## Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1984

Assets	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Current		
Cash and term deposits.....	\$ 461,128	\$ 1,908,511
Accounts receivable .....	7,567,190	4,072,950
Prepaid expenses and consumable supplies.....	<u>662,090</u>	<u>729,298</u>
	<u>8,690,408</u>	<u>6,710,759</u>
Investments (Note 2).....	<u>644,863</u>	<u>1,121,968</u>
Fixed (Notes 3 and 4)		
Cost.....	27,366,455	22,811,787
Accumulated depreciation .....	<u>(16,707,156)</u>	<u>(15,812,529)</u>
	<u>10,659,299</u>	<u>6,999,258</u>
Other assets		
Excess of cost of investment in shares of subsidiaries over the value of the underlying net tangible assets, less amortization .....	<u>3,040,709</u>	<u>3,070,188</u>
	<u>\$23,035,279</u>	<u>\$17,902,173</u>

On behalf of the Board

 Director

 Director

<b>Liabilities</b>	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Current		
Accounts payable and accrued liabilities .....	\$ 3,536,779	\$ 2,272,909
Income taxes payable .....	513,898	315,875
Provision for inspection of vessels .....	131,700	106,700
Dividends payable .....	145,852	145,852
Current portion of long-term debt .....	<u>962,500</u>	<u>140,000</u>
	<u>5,290,729</u>	<u>2,981,336</u>
Long-term debt (Note 4) .....	<u>7,533,996</u>	<u>5,529,496</u>
Provision for inspection of vessels .....	<u>97,500</u>	<u>75,000</u>
Deferred income taxes .....	<u>1,659,935</u>	<u>1,486,446</u>

#### SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock (Note 5) .....	5,783,400	5,783,400
Retained earnings .....	<u>2,669,719</u>	<u>2,046,495</u>
	<u>8,453,119</u>	<u>7,829,895</u>
	<u>\$23,035,279</u>	<u>\$17,902,173</u>

#### Auditors' Report

The Shareholders,  
Logistec Corporation.

We have examined the consolidated balance sheet of Logistec Corporation as at December 31, 1984 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, 1984 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 13, 1985.

## Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1984

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Revenue .....	\$41,683,958	\$35,990,309
Operating costs .....	<u>37,807,150</u>	<u>33,512,494</u>
Margin from operations before depreciation and interest on long-term debt .....	<u>3,876,808</u>	<u>2,477,815</u>
Depreciation (Note 6) .....	1,312,498	1,329,391
Interest on long-term debt .....	<u>731,366</u>	<u>317,925</u>
	<u>2,043,864</u>	<u>1,647,316</u>
Margin from operations .....	1,832,944	830,499
Share of earnings of associated companies .....	<u>162,303</u>	<u>2,505</u>
Earnings before income taxes .....	1,995,247	833,004
Income taxes .....	<u>788,616</u>	<u>364,544</u>
Net earnings .....	<u>\$ 1,206,631</u>	<u>\$ 468,460</u>
Earnings per share .....	<u>\$ 0.83</u>	<u>\$ 0.32</u>

## Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1984

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Balance at beginning of year .....	\$2,046,495	\$7,266,251
Net earnings .....	<u>1,206,631</u>	<u>468,460</u>
	<u>3,253,126</u>	<u>7,734,711</u>
Dividends .....	<u>583,407</u>	<u>5,688,216</u>
Balance at end of year .....	<u>\$2,669,719</u>	<u>\$2,046,495</u>

## Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1984

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
<b>Source of funds</b>		
Net earnings and items not requiring cash outlays .....	<b>\$2,539,405</b>	\$1,471,196
Proceeds from disposal of investments .....	<b>713,567</b>	119,326
Proceeds from disposal of fixed assets .....	<b>70,126</b>	354,515
Increase in long-term debt .....	<b><u>3,000,000</u></b>	<u>5,000,000</u>
	<b><u>6,323,098</u></b>	<u>6,945,037</u>
<b>Application of funds</b>		
Investments .....	<b>6,038</b>	137,055
Fixed assets .....	<b>5,067,897</b>	445,537
Reduction of long-term debt .....	<b>995,500</b>	196,000
Dividends .....	<b><u>583,407</u></b>	<u>5,688,216</u>
	<b><u>6,652,842</u></b>	<u>6,466,808</u>
(Decrease) increase in working capital .....	<b>(329,744)</b>	478,229
Working capital at beginning of year .....	<b><u>3,729,423</u></b>	<u>3,251,194</u>
Working capital at end of year .....	<b><u>\$3,399,679</u></b>	<u>\$3,729,423</u>
Current assets .....	<b>\$8,690,408</b>	\$6,710,759
Current liabilities .....	<b><u>5,290,729</u></b>	<u>2,981,336</u>
Working capital at end of year .....	<b><u>\$3,399,679</u></b>	<u>\$3,729,423</u>

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1984

### 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 on 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. 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 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. Investments

	1984	1983
Portfolio investments, for which market quotations are not available.....	\$ 383,351	\$ 843,640
Associated companies .....	239,298	246,995
Amounts receivable from the sale of assets .....	<u>22,214</u>	<u>31,333</u>
	<u>\$ 644,863</u>	<u>\$1,121,968</u>

### 3. Fixed assets

	1984			1983	
	Cost	Rate	Accumulated amount	Net	Net
Land .....	\$ 70,813	-	\$ -	\$ 70,813	\$ 69,909
Buildings .....	1,503,792	5%	782,643	721,149	828,996
Vessels .....	8,242,977	5%	3,654,689	4,588,288	784,702
		6.7%			
Automotive equipment .....	12,528,168	to 25%	8,554,507	3,973,661	4,029,253
		10%			
Machinery and other equipment .....	3,682,978	and 25%	2,819,435	863,543	807,419
Furniture and fixtures .....	1,031,427	10%	693,028	338,399	335,823
Leasehold improvements .....	306,300	10%	202,854	103,446	143,156
	<u>\$27,366,455</u>		<u>\$16,707,156</u>	<u>\$10,659,299</u>	<u>\$6,999,258</u>

**4. Long-term debt**

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Term loan, bearing interest at bankers' prime rate plus $\frac{1}{2}$ %, payable by quarterly instalments of \$85,000 (a) .....	<b>\$2,915,000</b>	\$3,000,000
Term loan, bearing interest at bankers' prime rate plus $\frac{1}{2}$ %, payable by quarterly instalments of \$55,000 (b) .....	<b>1,945,000</b>	2,000,000
Term loan, bearing interest at bankers' prime rate plus $\frac{1}{2}$ %, payable by quarterly instalments of \$187,500 commencing August 1985 (c) .....	<b>3,000,000</b>	-
9 $\frac{1}{2}$ % sinking fund debentures, series A, maturing in 1989, less debentures redeemed and cancelled, including \$32,500 in anticipation of future sinking fund requirements .....	<b>267,500</b>	300,500
Amount due on acquisition of subsidiaries, the balance of \$368,996 bears interest at the rate of 14% .....	<b>368,996</b>	368,996
	<b>8,496,496</b>	5,669,496
	<b>962,500</b>	140,000
Less instalments due within one year .....	<b><u>\$7,533,996</u></b>	<b><u>\$5,529,496</u></b>

## Principal repayments for the next five years

	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>	<u>1988</u>	<u>1989</u>
Term loans .....	\$935,000	\$1,310,000	\$1,310,000	\$1,310,000	\$935,000
9 $\frac{1}{2}$ % sinking fund debentures .....	27,500	60,000	60,000	60,000	60,000
Amount due on acquisition of subsidiaries .....	-	368,996	-	-	-
	<b><u>\$962,500</u></b>	<b><u>\$1,738,996</u></b>	<b><u>\$1,370,000</u></b>	<b><u>\$1,370,000</u></b>	<b><u>\$995,000</u></b>

(a) This debt is guaranteed by a general assignment of book debts.

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

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

**5. Capital stock**

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Authorized		
Unlimited number of common shares		
Issued and paid		
1,458,517 common shares .....	<b><u>\$5,783,400</u></b>	<b><u>\$5,783,400</u></b>

**6. Depreciation**

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Amortization of excess of cost of investment in shares of subsidiaries over the value of the underlying net tangible assets .....	<b>\$ 29,479</b>	\$ 29,479
Depreciation of fixed assets .....	<b>1,283,019</b>	1,299,912
	<b><u>\$1,312,498</u></b>	<b><u>\$1,329,391</u></b>

**7. 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.

**8. Related party transactions**

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

**Corporate Data****Bank**

Mercantile 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

Fiscal year	Revenue	Income before taxes	Income taxes	Cash flow	Cash flow per share	Net income	Earnings per share
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
1976	39,134,952	2,889,821	1,933,000	2,852,064	1.46	956,821	0.49
1975	31,918,449	1,726,961	1,135,000	2,126,358	1.09	591,961	0.30





**LOGISTEC**

CORPORATION

Rapport annuel 1984



## Faits saillants

(en milliers de dollars excepté les montants par action)

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Revenu total.....	<b>41 684</b>	35 990
Bénéfice net.....	<b>1 207</b>	468
Bénéfice net par action.....	<b>0,83</b>	0,32
Fonds de roulement.....	<b>3 400</b>	3 729
Nouvelles immobilisations.....	<b>5 068</b>	446
Avoir des actionnaires par action.....	<b>5,80</b>	5,37
Fonds autogénérés par action.....	<b>1,74</b>	1,01

COUVERTURE: Le voilier «Christian Radich», un trois-mâts carré servant de bateau-école en Norvège, participant au défilé des Grands Voiliers à Québec le 30 juin 1984. Notre filiale Ramsey Greig & Cie Ltée de Québec qui célébrait en 1984 son 50e anniversaire de fondation était représentante de ce voilier. M. Gaétan Thivierge, Président de Ramsey Greig & Cie Ltée, est Consul de Norvège à Québec.

Photo: Gracieuseté du Port de Québec

## Rapport aux actionnaires

C'est avec satisfaction que nous vous présentons le rapport annuel de Logistec Corporation qui montre pour 1984 un retour à la croissance longuement attendu. En effet, pour la première fois depuis 1981, nos revenus ont augmenté passant de 35 990 309 \$ à 41 683 958 \$ soit une hausse de 15,8%. Considérant que ce résultat a été obtenu dans des conditions de concurrence très vive, en dépit de la faiblesse de certains secteurs (notre chantier maritime a été pratiquement inactif toute l'année), et qu'il s'est accompagné d'une hausse substantielle des profits, nous pensons qu'il prouve la santé et la vigueur de votre Corporation.

L'analyse des profits est tout aussi encourageante puisqu'ils sont passés de 468 460 \$ (0,32 \$ par action) en 1983 à 1 206 631 \$ (0,83 \$ par action) en 1984, ceci malgré une augmentation de plus de 400 000 \$ de la charge d'intérêt sur la dette à long terme.

L'analyse du bilan montre que la liquidité de la Corporation demeure excellente avec un fonds de roulement de 3 399 679 \$ (3 729 423 \$ en 1983). L'acquisition de deux navires: le LUCIEN PAQUIN, ex Mésange, et le Catalina ont augmenté nos immobilisations nettes et le rapport de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires reste satisfaisant à 0,89.

L'opération du Lucien Paquin amènera une croissance des revenus en 1985 mais sa contribution aux profits pourrait n'être que marginale dans l'état du marché actuel. Il s'agit cependant d'un actif important pour les opérations arctiques de la division Navigation qui se voit dotée du navire le plus moderne battant pavillon canadien sur ce marché. La construction maritime a repris et nous avons deux bateaux de pêche en chantier.

La division Agence Maritime a complété sa restructuration et l'obtention de trois nouvelles représentations lors des six derniers mois est la preuve de son agressivité. Les économies d'échelle découlant de ces additions devraient affecter positivement les résultats de 1985.

La division Arrimage reste la plus importante et a même réussi à améliorer sensiblement sa position dans un marché très compétitif. La signature récente d'un contrat à long terme avec une ligne maritime indienne en est un exemple significatif.

Lors de l'Assemblée Annuelle de 1984, le conseil d'administration a été porté à 15 membres accueillant, en plus de MM. P.A. Gervais et A. Morisset, quatre membres de la haute direction: R. Boissonneault, L. Carignan, R. Gagnon et G. Lequient. M. P. Gourdeau a démissionné du poste de Président du Conseil en 1984 mais sa compétence nous reste acquise comme membre du Conseil. MM. P. Camu et P. Paquin ont démissionné du Conseil d'administration, nous les remercions ici pour leur contribution pendant de nombreuses années. M. J. Springer de Houston a été nommé administrateur et nous attendons beaucoup de son expérience du monde maritime.

Rappelons que Logistec Corporation est une entreprise de services à la communauté maritime, conséquemment, les résultats de 1984 n'ont pu être obtenus que par le dévouement quotidien de notre personnel à qui nous exprimons notre gratitude.

Nous concluons en souhaitant à notre fidèle clientèle que nos efforts contribuent à assurer sa prospérité et en la remerciant de sa confiance.



Roger Paquin  
Président du conseil  
Président Directeur général

## Administrateurs et officiers

---

### 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*  
 Raymond Boissonneault, *C.A., M.Sc.C., Président – La Société Maritime March Limitée*  
 Luc Carignan, *ing.*, *Président – Logistec Arrimage Inc.*  
 Réjean Gagnon, *Président – Logistec Navigation Inc.*  
 P. André Gervais, *c.r.*, *Associé – Doheny Mackenzie*  
 Paul Gourdeau, *C.G.A., Président – Placements D’Auteuil Inc.*  
 Michael B. Harding, *ing.*, *Président – Alumincor Limited*  
 Guy Lequient, *M.Sc.*, *Vice-président, finances – Logistec Corporation*  
 Derek H. Mather, *Président – VENCAP Equities Alberta Ltd.*  
 André Morisset, *Associé – Tremblay Bertrand Morisset Bois & Mignault*  
 Roger Paquin\*\*, *Président du conseil et Président – Logistec Corporation*  
 John Springer, *Président – Biehl International Corporation*  
 Yvon R. Tassé, *ing.*, *Conseiller en Administration*  
 \* Président – Comité de vérification  
 \*\* Président – Comité de direction

### Officiers

Jean-Guy Bernier, *Contrôleur*  
 Raymond Boissonneault, *C.A., M.Sc.C., Vice-président, agences maritimes*  
 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 & Président Directeur général*  
 Guy Rouleau, *Trésorier*

*Recherche et développement – Serge Dubreuil, ing.*  
*Administration Ports des Maritimes – Hugh Carden*

## **Filiales et compagnies affiliées**

---

### **Filiales**

Agence Maritime Malone Ltée – *Iain Watson, Président*  
Albert G. Baker Limitée – *Jean Legentil, Président du conseil et Directeur général*  
– *Jerry Baker, Président*  
La Compagnie d'Amarrage (Trois-Rivières) Ltée – *Norman Beaudoin, Président*  
Les Industries A.C. Davie Inc. – *Ladrière Samson, Président*  
Logistec Arrimage Inc. – *Luc Carignan, Président*  
– *Serge Dubreuil, Vice-président*  
Logistec Navigation Inc. – *Réjean Gagnon, Président*  
– *Pierre Beaudoin, Vice-président, Administration*  
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*  
La Société d'Arrimage Cullen Ltée – *Luc Carignan, Président*  
La Société Maritime March Limitée – *Raymond Boissonneault, Président*  
Sun Fly/Cruise Inc. – *Roger Paquin, Président*  
Technitransport International Inc. – *Luc Carignan, Président*  
Termino Corporation – *Norman Beaudoin, Président*  
Terminus Maritime Inc. – *Luc Carignan, Président*

### **Compagnies affiliées et principaux titres de portefeuille**

American Grain Trimmers Incorporated  
Canadian Grain Trimmers (Lakehead) Limited  
Forest Products Terminal Corporation Ltd.  
Lakehead Shipping (1977) Company Limited  
Selkirk Terminals Limited

## Division arrimage et terminus

Ouvrant dans tous les ports majeurs de l'Est du Canada, la division Arrimage de Logistec Corporation assure à sa clientèle un service de premier ordre couvrant toutes les opérations de chargement et déchargement de navires et de terminus maritimes.

L'année 1984 a vu une augmentation longuement attendue du tonnage des marchandises générales et les efforts soutenus de notre département de marketing ont permis de conserver et d'accroître notre part du marché. Une brève analyse par centre géographique permet de dégager les faits et tendance suivants:

- Les ports ontariens continuent à souffrir de la faiblesse du marché de l'acier mais une hausse sensible des activités de tramping a permis d'obtenir des résultats intéressants qui devraient se maintenir en 1985.

- Le port de Montréal demeure notre centre stratégique et nous y opérons deux importants terminus:

- Le Terminus Boucherville, spécialisé dans la manutention des conteneurs a accueilli un nouveau client et opère maintenant à capacité. Sa flexibilité a permis d'accommoder la transformation du service de Terre-Neuve par l'introduction d'un navire Roll on/Roll off ultramoderne et de rencontrer les demandes de notre clientèle.

- Le Terminus Hochelaga a vu une activité satisfaisante de l'entrepôt frigorifique dont l'efficacité est prouvée mais reste, en dépit de l'augmentation du tonnage enregistré, en deça de son immense potentiel de manu-

tentation de cargaisons générales et de projet. Bien que cette situation soit générale dans le port, 1985 devrait voir une amélioration sensible à ce terminus.

- Nos filiales J.C. Malone à Trois-Rivières et Albert G. Baker à Québec sont plus particulièrement spécialisées dans la manutention du papier journal et du grain. La modernisation de l'équipement pour assurer à notre clientèle une productivité accrue a été entreprise et devrait assurer une augmentation de notre part du marché. Les investissements substantiels de nos clients dans les élévateurs ont permis d'établir des nouveaux records dans le chargement du grain, ceci ne peut qu'améliorer la position concurrentielle de ces ports importants.

- Dans les ports des maritimes, Saint-Jean, N.B. et Halifax, nous continuons de dominer le marché de manutention des marchandises en sac et d'en améliorer les techniques de transbordement. La nature essentielle de ces cargaisons assure à ce marché une relative stabilité à moyen terme.

- À Saint-Jean, notre compagnie affiliée Forterm, qui opère un terminus de produits forestiers aux installations ultramoderne et avec un équipement à la pointe du progrès, a bénéficié du regain des exportations de pâte à papier qui devrait se maintenir dans la conjoncture.

Notre personnel expérimenté se tient à votre disposition pour tout projet ou demande d'information et peut être contacté au siège social ou à chacun des ports mentionnés dans ce rapport.

## Division navigation

La division Navigation du groupe Logistec qui est spécialisée dans le transport maritime côtier sur le fleuve et le golfe Saint-Laurent, le long des côtes de l'Atlantique et dans la partie est de l'Arctique canadien, a dû s'accommoder d'un volume de cargo restreint en 1984. En effet, la récession touche encore durement les régions éloignées et se traduit, dans le domaine du transport côtier, par une diminution des tonnages disponibles.

Le contrat pour le service de la Basse Côte Nord de Rimouski, Sept-Iles, Havre St-Pierre à Blanc Sablon a été reconduit pour l'année 1984 et les négociations sont en cours pour une prolongation du contrat en 1985.

Ce service, qui constitue la principale occupation de la division depuis 1970, demande un personnel des plus compétents étant donné les difficultés de navigation dans cette région peu connue. Nos deux navires, le M.V. Fort Mingan et le M.V. Fort Lauzon, assistés à l'automne du

M.V. Fort Ramezay, doivent faire à chaque semaine des arrêts à plus de quinze ports. À chacun de ces endroits, des employés de la compagnie doivent s'occuper jour et nuit des navires, des passagers (8 000 à 10 000) et de la cargaison (environ 20 000 tonnes).

Les endroits visités par nos navires sur ce service sont: Rimouski, Sept-Iles, Havre St-Pierre, Port Menier (Anticosti), Baie Johan Beetz, Natashquan, Kégaska, La Romaine, Harrington Harbour, Tête-à-la-Baleine, Baie des Moutons, La Tabatière, St-Augustin, Old Fort Bay et Blanc Sablon. Fait intéressant à noter, dans la plupart de ces endroits la succursale flottante de la Banque Canadienne Impériale de Commerce sur le M.V. Fort Mingan offre le seul service bancaire à la population de ces régions éloignées.

En 1984, le service incluait la desserte de l'île d'Anticosti sur la même base que tous les autres endroits de la Basse Côte Nord.

Les opérations de la compagnie dans l'Arctique canadien ont été restreintes en 1984. Le navire M.V. Fort Ramezay y a effectué deux voyages et un navire affrété, le M.V. Lucien Paquin (ex Mésange), un voyage.

## Division agences maritimes

L'année 1984 s'est avérée remarquable pour la division Agences Maritimes. Cette division, formée de La Société Maritime March, de Ramsey Greig et de Agence Maritime Malone, a pour vocation de fournir à ses clients armateurs étrangers, tous les services commerciaux, opérationnels et maritimes lorsque leurs navires font escale dans un port canadien. Elle comporte deux départements actifs soit celui des lignes régulières et celui d'agence en tramping. Les opérations d'affrètement et de passagers sont demeurées inactives depuis 1982.

La fin du rapport pour 1983 se lisait comme ceci:

«La nouvelle philosophie se fait graduellement connaître sous «La Nouvelle Image de March» et ne peut qu'engendrer des résultats concrets pour l'année 1984. Les effets des mesures drastiques de réduction du personnel et d'un strict contrôle des coûts seront surtout ressentis en 1984. Les volumes ne devraient pas connaître une montée en flèche mais seront légèrement à la hausse laissant entrevoir des résultats améliorés.»

Sans être prophète, nous avons visé juste et les résultats de 1984 révèlent une situation de renversement, un retour à la profitabilité. La nouvelle structure corporative implantée en 1983 était bien rodée pour faire face au volume substantiellement accru de cargaisons à transporter sur les navires de plusieurs lignes maritimes de la Compagnie. Les seules baisses de volume furent constatées sur les lignes de l'Amérique du Sud où plusieurs problèmes existent au sujet des balances commerciales, problème de devises étrangères limitant les exportations canadiennes dans ce continent. Bien qu'en général les tarifs de fret maritime soient demeurés plutôt modestes, il en résulte que la division a enregistré un accroissement important des revenus.

Au cours de 1984, la division s'est enrichie de la clientèle de deux nouvelles lignes maritimes; d'abord à l'automne la U.A.L., United Atlantica Line, service express de conteneurs sur l'Atlantique Nord et, en toute fin d'année la division s'est vu octroyé le contrat de la Compania Peruana de Vapores soit la ligne nationale du Pérou. Ces deux nouvelles additions s'ajoutent aux cinq lignes d'importance représentées par La Société Maritime March depuis plusieurs

Notre division Les Industries A.C. Davie Inc. a été inactive en 1984 et seules les réparations de notre flotte l'ont tenu occupée. Pour 1985, un chalutier de 65 pieds est déjà en chantier et plusieurs autres soumissions devraient nous être accordées.

années soit la Nippon Yusen Kaisha (N.Y.K.), la Shipping Corporation of India Ltd. (S.C.I.), la Compagnie Nationale Algérienne de Navigation (C.N.A.N.), la compagnie C.A. Venezolana de Navegacion (C.A.V.N.) et la Flota Mercante Grancolombiana S.A. (GRANCO). Avec cette gamme d'importantes lignes maritimes, la division est en mesure de transporter des marchandises partout dans le monde.

Le département d'agence en tramping a également connu une très bonne année. Ce département fournit toute la gamme des services portuaires et autres à des navires faisant des escales irrégulières dans les ports canadiens. Il opère ses propres bureaux à Québec, Trois-Rivières, Montréal, Toronto, Saint-Jean, N.B., Halifax et Charlottetown en plus d'être représenté par un réseau de sous-agents dans les ports secondaires. Notons que Ramsey Greig & Cie Ltée qui opère à Québec, Rimouski et Matane, a célébré ses 50 ans d'existence au cours de 1984.

Les compagnies existent depuis longtemps mais elles se sont données une équipe de direction jeune, dynamique et agressive au cours des récentes années ce qui influence les résultats. L'avenir s'annonce prometteur car cette équipe de management veut perfectionner les mécanismes établis et en développer de nouveaux. En 1985, nous attendons beaucoup de la refonte du département de la commercialisation effectuée dans le but de mettre plus d'emphase au service à la clientèle. L'usage très étendu de l'ordinateur procure une série de systèmes sophistiqués que nous avons développés sur mesure pour notre industrie spécialisée. Le management vise une philosophie d'agence toute particulière qui se résume à considérer les navires des clients comme s'ils étaient propriété de l'Agence. Les efforts d'application de cette philosophie sont constants chez tout le personnel qui doit être grandement remercié pour les accomplissements déjà réalisés.

La décision récente de Christensen Canadian African Lines (CCAL) qui opère un service sur l'Afrique du Sud et certains ports de l'Afrique de l'Est, de nous confier sa représentation exclusive corrobore la reconnaissance par l'industrie de nos efforts et réalisations.

## Division arrimage et terminus

### Bureaux au Canada

<b>Baie des Moutons</b> Cté Duplessis, Qué. G0G 2C0		<b>Old Fort Bay</b> Old Fort, Qué. G0G 2G0	Paulette Buckle Tél: (418) 379-2231
<b>Baie Johan Beetz</b> Cté Duplessis, Qué. G0G 1B0	Gérard Devost Tél: (418) 539-0122	<b>Port Menier</b> Cté Duplessis, Qué. G0G 2Y0	Georges Lelièvre Tél: (418) 535-0313
<b>Blanc Sablon</b> Cté Duplessis, Qué. G0G 1C0	Antoine Letemplier Tél: (418) 461-2161	<b>QUÉBEC</b> 2, rue Nouvelle-France Québec, Qué. G1K 7A2	Jean Legentil Jerry Baker Tél: (418) 522-7161 Télex: 051-2237 (GREIG QBC)
<b>Churchill</b> a/s 360, rue St-Jacques Suite 1500 Montréal, Qué. H2Y 1P5	Luc Carignan Tél: (514) 844-9381 Télex: 05-25844 (LOGISTEC MTL)	<b>Rimouski</b> C.P. 459 Rimouski, Qué. G5L 7C5	Lucien Chassay Guy Dionne Tél: (418) 723-7701
<b>HALIFAX</b> Immigration Annex Bldg. Terminal Road C.P. 264 Halifax, N.-É. B3J 2N7	Patrick McIntyre William J. O'Laughlin Tél: (902) 422-7483 Télex: 019-21617 (LOGTEC HFX)	<b>St-Augustin</b> Cté Duplessis, Qué. G0G 2R0	Kevin Bateman Tél: (418) 947-2326
<b>HAMILTON</b> Marine Terminal #8 Group Box 6 600 Ferguson North Hamilton, Ont. L8L 4Z9	Oswald Desroches Tél: (416) 527-2228 Télex: 06-18912 (LOGTEC HAM) ou Michel Donahue Tél: (514) 844-9381 Télex: 05-25325 (LOGTEC MTL)	<b>SAINT-JEAN</b> 133 Prince William Suite 303 C.P. 6335, Station «A» Saint Jean, N.B. E2L 4R8	Ron Russell Tél: (506) 693-1259 Télex: 014-47412 (LOGISTEC SNB)
<b>Harrington Harbour</b> Harrington Cté Duplessis, Qué. G0G 1N0	Ada Ransom Tél: (418) 795-3375	<b>Sept-Îles</b> C.P. 129 Sept-Îles, Qué. G4R 4K3	Judith Henry Tél: (418) 962-9839
<b>Havre St-Pierre</b> C.P. 548 Havre St-Pierre, Qué. G0G 1P0	Raymond Richard Tél: (418) 538-3030	<b>Sorel</b> a/s 360, rue St-Jacques Suite 1500 Montréal, Qué. H2Y 1P5	Jean Faucher Tél: (514) 844-9381 Télex: 05-25325 (LOGTEC MTL)
<b>Kégaska</b> Cté Duplessis, Qué. G0G 1S0	Thelma King Tél: (418) 726-3374	<b>Tête-à-la-Baleine</b> Cté Duplessis, Qué. G0G 2W0	Claudette Monger Tél: (418) 242-2097
<b>La Romaine</b> Cté Duplessis, Qué. G0G 1M0	Irene Chislett Tél: (418) 229-2029	<b>Thunder Bay</b> C.P. 943 Thunder Bay F., Ont. P7C 4W6	Capt. H. Dalton Tél: (807) 345-2301 Télex: 073-4558 (LAKESHIP THB)
<b>La Tabatière</b> Cté Duplessis, Qué. G0G 1T0	Ronald Robertson Tél: (418) 773-2267	<b>TORONTO</b> Marine Terminal 52 8 Unwin Ave. Toronto, Ont. M5A 1A1	Oswald Desroches Tél: (416) 465-2477 ou Michel Donahue Tél: (514) 844-9381 Télex: 05-25325 (LOGTEC MTL)
<b>MONTREAL</b> 360, rue St-Jacques Suite 1500 Montréal, Qué. H2Y 1P5	Jean Faucher Tél: (514) 844-9381 Télex: 05-25325 (LOGTEC MTL)	<b>TROIS-RIVIÈRES</b> 140, rue St-Antoine C.P. 1448 Trois-Rivières, Qué. G9A 2G5	Norman Beaudoin Tél: (819) 379-2850 Télex: 05-837131 (MALONE TRS)
<b>Natashquan</b> Cté Duplessis, Qué. G0G 2E0	Jean-Marie Deraps Tél: (418) 726-3379		

MARKETING: Réal Chalifoux – Vice-président  
Michel Donahue – Directeur commercial

ÉQUIPEMENT: François Charland, ing., Directeur

### Bureaux aux États-Unis

<b>Chicago</b> 96 River Oaks Center Calumet City, Ill. 60409 U.S.A.	Capt. A.H. McAuley Tél: (312) 862-4000 Télex: 26039 (GRAINSTEVE CGO)	<b>Toledo</b> P.O. Box 871 Toledo, Ohio 43696 U.S.A.	Capt. A. Smith Tél: (419) 248-3401
<b>Duluth</b> 505 Board of Trade Bldg. Duluth, Minnesota 55802 U.S.A.	Capt. A. MacLeod Tél: (218) 727-8592 Télex: 291046 (GRAINSTEVE DUL)		



## Division agences maritimes

### Bureaux au Canada

<b>Charlottetown</b> R.R. 1 Government Wharf Charlottetown, I.P.E. C1A 7J6	Ralph Sexton Tél: (902) 892-2238 Téléx: 014-44232 (MARCH CHTN)	<b>Toronto</b> 1 Yonge Street Suite 1006 Toronto, Ont. M5E 1E5	Harry Kim Tél: (416) 366-2586 Téléx: 065-24380 (MARSHIP TOR)
<b>Halifax</b> 1526 Dresdon Row Halifax, N.-É. B3J 3K6	Robert Sharp Tél: (902) 423-8145 Téléx: 019-21837 (MARSHIP HFX)	<b>Vancouver</b> Marine Bldg. 355 Burrard St. Suite 1619 Vancouver, B.C. V6C 2H8	Tél: (604) 683-9311 Téléx: 04-53401 (GREERTIDE VCR)
<b>Montréal</b> 360, rue St-Jacques Suite 1400 Montréal, Qué. H2Y 1K1	Raymond Boissonneault Tél: (514) 842-8841 Téléx: 05-25246 (MARSHIP MTL)		
<b>Saint-Jean</b> Édifice «A», Hilyard Pl. 560 Main Street Saint Jean, N.B. E2K 1J5	Capt. Colin Leitch Tél: (506) 693-1227 Téléx: 014-47260 (MARSHIP SNB) TWX: 610-221-4492		
<b>Québec</b> 2, rue Nouvelle-France Québec, Qué. G1K 7A2	Gaétan Thivierge <b>Ramsey Greig &amp; Cie Ltée</b> Tél: (418) 525-8171 Téléx: 051-2237 (GREIG QBC)	<b>Trois-Rivières</b> 140, rue St-Antoine C.P. 1448 Trois-Rivières, Qué. G9A 2G5	Iain Watson <b>Agence Maritime Malone Ltée</b> Tél: (819) 379-2854 Téléx: 05-837131 (MALONE TRS)

## Division navigation

<b>Montréal</b> 360, rue St-Jacques Suite 1500 Montréal, Qué. H2Y 1P5	Réjean Gagnon Tél: (514) 842-2791 Téléx: 05-25844 (LOGISTEC MTL)	<b>Lévis</b> 61, rue Commerciale C.P. 68 Lévis, Qué. G6V 6N6	Ladrière Samson <b>Les Industries A.C. Davie Inc.</b> Tél: (418) 837-5827 Téléx: 051-3302 (ACDAVIE LVS)
<b>Rimouski</b> C.P. 459 Rimouski, Qué. G5L 7C5	Lucien Chassay Tél: (418) 723-7701	<b>Ports Intermédiaires:</b>	Bernard Rousseau Coordonnateur Tél: (418) 962-9839
<b>Sept-Îles</b> C.P. 129 Sept-Îles, Qué. G4R 4K3	Judith Henry Tél: (418) 962-9839		

## Bilan consolidé

au 31 décembre 1984

Actif	<u>1984</u>	<u>1983</u>
À court terme		
Encaisse et dépôts à terme .....	461 128 \$	1 908 511 \$
Débiteurs .....	7 567 190	4 072 950
Frais payés d'avance et fournitures consommables .....	<u>662 090</u>	<u>729 298</u>
	<u>8 690 408</u>	<u>6 710 759</u>
Placements (note 2) .....	<u>644 863</u>	<u>1 121 968</u>
Immobilisations (notes 3 et 4)		
Coût .....	27 366 455	22 811 787
Amortissement cumulé .....	<u>(16 707 156)</u>	<u>(15 812 529)</u>
	<u>10 659 299</u>	<u>6 999 258</u>
Autre élément d'actif		
Excédent du coût du placement en actions des filiales sur la valeur de leurs éléments d'actif tangibles nets, moins l'amortissement .....	<u>3 040 709</u>	<u>3 070 188</u>
	<u>23 035 279 \$</u>	<u>17 902 173 \$</u>

Au nom du conseil

 administrateur

 administrateur

<b>Passif</b>	<u>1984</u>	<u>1983</u>
À court terme		
Créditeurs .....	3 536 779 \$	2 272 909 \$
Impôts sur le revenu à payer .....	513 898	315 875
Provision pour inspection des navires .....	131 700	106 700
Dividendes à payer .....	145 852	145 852
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an .....	<u>962 500</u>	<u>140 000</u>
	<u>5 290 729</u>	<u>2 981 336</u>
Dette à long terme (note 4) .....	<u>7 533 996</u>	5 529 496
Provision pour inspection des navires .....	<u>97 500</u>	75 000
Impôts sur le revenu reportés .....	<u>1 659 935</u>	<u>1 486 446</u>

#### AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 5) .....	5 783 400	5 783 400
Bénéfices non répartis .....	<u>2 669 719</u>	<u>2 046 495</u>
	<u>8 453 119</u>	<u>7 829 895</u>
	<u>23 035 279 \$</u>	<u>17 902 173 \$</u>

#### Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires  
Logistec Corporation

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Logistec Corporation au 31 décembre 1984 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 1984 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, Harvey  
Touche Ross*

Comptables agréés

Montréal (Québec)  
le 13 mars 1985

## État consolidé des résultats

de l'exercice terminé le 31 décembre 1984

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Revenus .....	41 683 958 \$	35 990 309 \$
Frais d'exploitation .....	37 807 150	33 512 494
Marge d'opérations avant amortissement et intérêts sur la dette à long terme .....	3 876 808	2 477 815
Amortissement (note 6) .....	1 312 498	1 329 391
Intérêts sur la dette à long terme .....	731 366	317 925
	<u>2 043 864</u>	<u>1 647 316</u>
Marge d'opérations .....	1 832 944	830 499
Participation dans le bénéfice de compagnies affiliées .....	162 303	2 505
Bénéfice avant impôts sur le revenu .....	1 995 247	833 004
Impôts sur le revenu .....	788 616	364 544
Bénéfice net .....	<u>1 206 631 \$</u>	<u>468 460 \$</u>
Bénéfice par action .....	<u>0,83 \$</u>	<u>0,32 \$</u>

## État consolidé des bénéfices non répartis

de l'exercice terminé le 31 décembre 1984

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Solde au début de l'exercice .....	2 046 495 \$	7 266 251 \$
Bénéfice net .....	1 206 631	468 460
	<u>3 253 126</u>	<u>7 734 711</u>
Dividendes .....	583 407	5 688 216
Solde à la fin de l'exercice .....	<u>2 669 719 \$</u>	<u>2 046 495 \$</u>

## État consolidé de l'évolution de la situation financière

de l'exercice terminé le 31 décembre 1984

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
<b>Provenance des fonds</b>		
Bénéfice net et imputations ne requérant aucun mouvement de fonds .....	<b>2 539 405 \$</b>	1 471 196 \$
Produit de l'aliénation de placements .....	<b>713 567</b>	119 326
Produit de l'aliénation d'immobilisations .....	<b>70 126</b>	354 515
Augmentation de la dette à long terme .....	<b>3 000 000</b>	5 000 000
	<b><u>6 323 098</u></b>	<u>6 945 037</u>
<b>Utilisation des fonds</b>		
Placements .....	<b>6 038</b>	137 055
Nouvelles immobilisations .....	<b>5 067 897</b>	445 537
Diminution de la dette à long terme .....	<b>995 500</b>	196 000
Dividendes .....	<b>583 407</b>	5 688 216
	<b><u>6 652 842</u></b>	<u>6 466 808</u>
(Diminution) augmentation du fonds de roulement .....	<b>(329 744)</b>	478 229
Fonds de roulement au début de l'exercice .....	<b>3 729 423</b>	3 251 194
Fonds de roulement à la fin de l'exercice .....	<b><u>3 399 679 \$</u></b>	<u>3 729 423 \$</u>
Total de l'actif à court terme .....	<b>8 690 408 \$</b>	6 710 759 \$
Total du passif à court terme .....	<b>5 290 729</b>	2 981 336
Fonds de roulement à la fin de l'exercice .....	<b><u>3 399 679 \$</u></b>	<u>3 729 423 \$</u>

## Notes complémentaires

31 décembre 1984

### 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. 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 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 sur 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. Placements

	1984	1983
Titres de portefeuille, à l'égard desquels la valeur marchande n'est pas disponible.....	383 351 \$	843 640 \$
Compagnies affiliées.....	239 298	246 995
Sommes à recevoir de la vente d'éléments d'actif.....	22 214	31 333
	<u>644 863 \$</u>	<u>1 121 968 \$</u>

### 3. Immobilisations

	1984			1983	
	Coût	Taux Amortissement	Montant cumulé	Valeur nette	Valeur nette
Terrains.....	70 813 \$	—%	— \$	70 813 \$	69 909 \$
Bâtiments.....	1 503 792	5%	782 643	721 149	828 996
Navires.....	8 242 977	5%	3 654 689	4 588 288	784 702
Équipement automoteur.....	12 528 168	6,7% à 25% 10% et	8 554 507	3 973 661	4 029 253
Matériel et outillage.....	3 682 978	25%	2 819 435	863 543	807 419
Mobilier et agencements.....	1 031 427	10%	693 028	338 399	335 823
Améliorations locatives.....	306 300	10%	202 854	103 446	143 156
	<u>27 366 455 \$</u>		<u>16 707 156 \$</u>	<u>10 659 299 \$</u>	<u>6 999 258 \$</u>

**4. Dette à long terme**

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Emprunt à terme, portant intérêt au taux préférentiel bancaire plus ¼%, remboursable par versements trimestriels de 85 000 \$ (a).....	2 915 000 \$	3 000 000 \$
Emprunt à terme, portant intérêt au taux préférentiel bancaire plus ¼%, remboursable par versements trimestriels de 55 000 \$ (b).....	1 945 000	2 000 000
Emprunt à terme, portant intérêt au taux préférentiel bancaire plus ¼%, remboursable par versements trimestriels de 187 500 \$ à compter d'août 1985 (c).....	3 000 000	—
Obligations non garanties, 9¼%, série A, avec fonds d'amortissement, échéant en 1989, moins obligations rachetées et annulées, y compris 32 500 \$, en prévision des exigences futures du fonds d'amortissement.....	267 500	300 500
Somme à payer sur acquisition de filiales, le solde de 368 996 \$ portant intérêt au taux de 14%.....	<u>368 996</u>	<u>368 996</u>
	<b>8 496 496</b>	<b>5 669 496</b>
Moins tranche échéant à moins d'un an.....	<u>962 500</u>	<u>140 000</u>
	<b><u>7 533 996 \$</u></b>	<b><u>5 529 496 \$</u></b>

## Remboursement de capital pour les cinq prochains exercices

	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>	<u>1988</u>	<u>1989</u>
Emprunts à terme.....	935 000 \$	1 310 000 \$	1 310 000 \$	1 310 000 \$	935 000 \$
Obligations non garanties, 9¼%.....	27 500	60 000	60 000	60 000	60 000
Somme à payer sur acquisition de filiales.....	—	368 996	—	—	—
	<u>962 500 \$</u>	<u>1 738 996 \$</u>	<u>1 370 000 \$</u>	<u>1 370 000 \$</u>	<u>995 000 \$</u>

- (a) Une cession générale des créances aux livres a été donnée en garantie de cette dette.  
 (b) Cette dette est garantie par une hypothèque maritime sur les navires d'une filiale.  
 (c) Cette dette est garantie par une hypothèque maritime sur un navire.

**5. Capital-actions**

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Autorisé		
Nombre illimité d'actions ordinaires		
Émis et payé		
1 458 517 actions ordinaires.....	<u>5 783 400 \$</u>	<u>5 783 400 \$</u>

**6. Amortissement**

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Amortissement de l'excédent du coût du placement en actions des filiales sur la valeur de leurs éléments d'actif tangibles nets.....	29 479 \$	29 479 \$
Amortissement des immobilisations.....	<u>1 283 019</u>	<u>1 299 912</u>
	<b><u>1 312 498 \$</u></b>	<b><u>1 329 391 \$</u></b>

**7. 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.

**8. Transactions conclues entre apparentés**

Il n'existe aucune transaction importante conclue entre la compagnie et ses apparentés.

**Renseignements généraux****Banque**

Banque Mercantile 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

Année financière	Revenus	Revenu net avant impôts	Impôts sur le revenu	Fonds autogénérés	Fonds autogénérés par action	Revenu net	Bénéfice par action
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
1976	39 134 952	2 889 821	1 933 000	2 852 064	1,46	956 821	0,49
1975	31 918 449	1 726 961	1 135 000	2 126 358	1,09	591 961	0,30