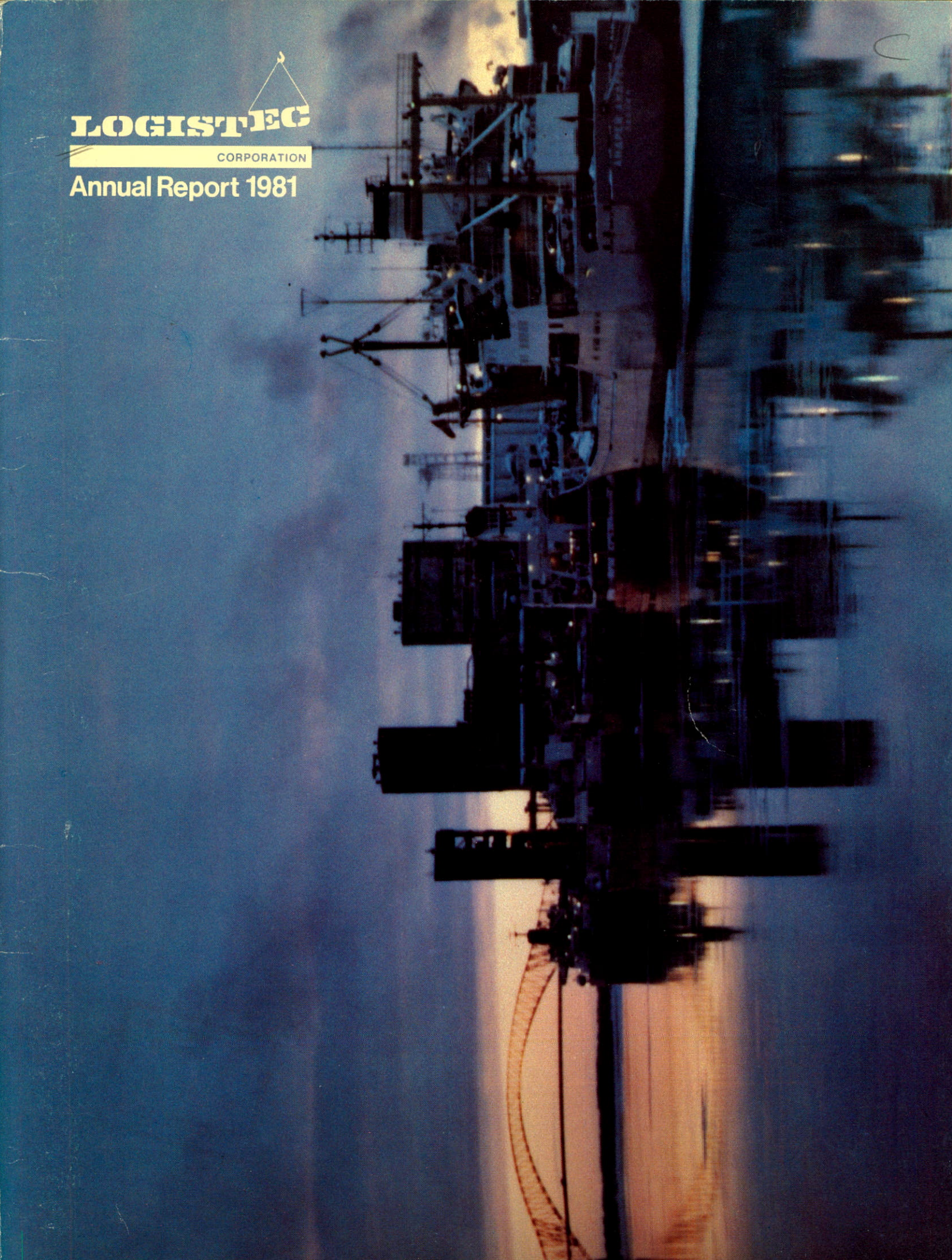




LOGISTEC

CORPORATION

Annual Report 1981



Highlights

(in thousands except per share data)

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Total revenue.....	55,180	53,987
Net income	2,266	1,898
Net income per share.....	1.55	1.30
Working capital.....	2,894	4,603
Capital expenditures.....	3,100	1,414
Shareholders' equity per share	9.22	8.86
Cash flow per share	2.54	2.73

Report to shareholders

The Corporation's thirtieth annual report is presented to you under a difficult economic climate. In fact, on February 29, 1952 Quebec Terminals Limited was founded, which was later to become Logistec Corporation on April 3rd, 1969. We wish to take this opportunity to analyze the evolution of the Corporation and how it can face present day conditions.

Commencing in its early years as a small stevedoring and ship agency firm in Quebec City, the Company expanded its activities into the area of trucking and operated in this city only until 1969 when it became a publicly owned firm.

Access to financial markets and sound professional management permitted a rapid expansion through horizontal acquisitions, and with its three maritime oriented divisions, namely stevedoring, agency and coastal transport, it has become today the most important company of its kind in Eastern Canada. The uniformity of the group, despite its many subsidiaries, is one of the principal characteristics: the Corporation maintains a central structure at the control and administrative levels, but leaves a large degree of autonomy to the various profit centres for decisions relating to marketing and operating matters.

Analysis of the balance sheet is a positive proof of our ability to successfully confront the period of high interest rates which we are presently experiencing. The shareholders' equity amounts to \$13,445,386, representing \$9.22 per share and the long-term debt amounts to a mere \$1,160,052. The working capital as of December 31st, 1981 amounted to \$2,893,760, ensuring a satisfactory level of liquidity in our industry, and this after having completely financed through cash flow \$3,579,783 in investments and fixed assets. The Corporation presently holds a minority participation in firms conducting the same type of business on the Canadian West Coast and the U.S. East Coast.

A study of the consolidated statement of earnings denotes a slight increase in revenues: \$55,179,568 against \$53,987,459 in 1980. The net earnings are \$2,266,202 (\$1.55 per share) representing a 19% growth over net earnings of the preceding year: \$1,898,223 (\$1.30 per share). One must be reminded however that in 1980 exceptional items amounted to \$741,206 against \$29,479 only, this year. The decline in margin from operations to \$4,475,836 from \$5,233,443 is reflected by the weak results of our Navigation Division which conducted very little work in the Arctic, and a general decline in world-wide ocean shipping which has also affected our other divisions.

Early 1982 was marked by a decision of the President of the United States to restrict Soviet cruise ships from entering any U.S. port, thereby having a negative impact on our subsidiary March Shipping Corporation. We are presently studying various alternatives which will permit us to maintain the well-established and excellent reputation built by this division in the cruise industry.

We sincerely wish to thank our valued clientele for their support and we will continue our concentrated efforts to provide the best service. In this light, we mention that we are continuing our accent on personnel training both through the use of external study programs as well as within our firm.

Without a doubt, the Corporation has, to this point, weathered extremely well the shock of the current economic crisis. We are in an excellent position to continue to confront the difficulties owing to our modern and well adapted fleet of equipment, our healthy financial status and, above all, our devoted and competent staff whom we wish to thank.

On behalf of the Board of Directors



Paul Gourdeau
Chairman of the Board



Roger Paquin
President and
Chief Executive Officer



Directors and officers

Directors

René Amyot, Q.C. Partner—Amyot, Lesage, Bernard, Drolet & Associates
 André Bisson, M.B.A., Vice-President General Manager—The Bank of Nova Scotia
 Pierre Camu, O.C., President—March Shipping Limited
 Paul Gourdeau*, President—Canadian Helicopters Ltd.
 Michael-B. Harding, P. Eng., President—Alumincor Limited
 Derek H. Mather**, Executive Vice-President—Canadian Enterprise Development Corporation Limited
 Pierre Paquin, President—J.C. Malone & Company Limited
 Roger Paquin, President—Logistec Corporation
 Yvon R. Tassé, P. Eng., Management Consultant

* Chairman—Selection and Remuneration Committee

**Chairman—Audit Committee

Officers

René Amyot, Q.C., Secretary
 Jean-Guy Bernier, Comptroller
 Raymond Boissonneault, C.A., M.Sc.C., Executive Assistant to the President
 Pierre Camu, O.C., Vice-President, Shipping Agency
 Luc Carignan, P. Eng., Vice-President, Stevedoring
 Réjean Gagnon, Vice-President, Navigation
 Paul Gourdeau, Chairman of the Board
 Muriel Lacasse, Assistant-Secretary
 Guy Lequient, M.Sc., Vice-President, Finance
 Pierre Paquin, Executive Vice-President
 Roger Paquin, President and Chief Executive Officer
 Guy Rouleau, Treasurer

*Research and Development/General Manager
 of Equipment: Serge Dubreuil, P. Eng.
 Administration Maritime Ports: Hugh Carden
 Internal Auditor: Christian Delorme*

Stevedoring & Terminal Division

The Stevedoring arm of Logistec Corporation remains the most important division of the group. Business is conducted in all Great Lakes, River and Gulf of Saint Lawrence and Maritime ports, loading and discharging various types of vessels and operating diversified cargo handling terminals.

In order to respond to the varied requirements of customers, the Division has access to the most sophisticated port facilities, has a modern and diversified fleet of equipment, and above all, has a fully competent and professional staff at its disposal, always abreast of the most recent technological developments in modern cargo handling methods.

The present infrastructure is such that the Montreal based clients of the division have access to Hochelaga Terminal, one of the most modern and best adapted of its kind, and in particular, the only terminal to offer a vast refrigerated hangar. Furthermore, a long-term agreement with the National Harbours Board assures us exclusive access to open berths 73 and 74 which, with 35 feet of water depth available alongside, can accommodate the largest vessels to call into the port of Montreal. Similarly, only the best berthing facilities are available to our clients in all other ports.

The Division completed an intense program in 1981 to modernize its extensive fleet of equipment and have acquired thirty new lift-trucks of various cargo handling capacity. Also, a custom-made mobile woodpulp unitizing machine has been designed to enable units of two tons in weight to be produced in order to accelerate the loading production of this commodity aboard ship. The Division is also extremely well equipped for container handling,

owning a mobile portainer crane and two large transtainers situated at Section 73, Port of Montreal.

As far as labour is concerned, excellent advances in the field of industrial relations achieved by the Maritime Employers Association, leading to the signing of three-year labour contracts with longshoremen of various major ports, has created a remarkable stability, as not one of the collective agreements expires prior to 1984. It is indeed of significant importance to emphasize our envious position in this respect.

Competitiveness in the stevedoring business has always been very vigorous, and to confront the situation, Logistec can depend on its highly qualified administrative and support staff. The Research and Development group is constantly studying new methods of technological advancement to ensure a most up-to-date and efficient service is provided. The Marketing group maintains close contact with shippers, brokers and forwarders, agents and shipowners in Canada and throughout the world. Through consultation with our operating personnel, of which the majority has over 25 years experience, we may respond promptly and accurately to the demand and, thus, to further develop and maintain our share of the market.

Our efforts are rewarded by the fidelity and satisfaction of our valued clientele.

Inquiries addressed to our Montreal Head Office or to any of our branch offices outlined in this report will receive our immediate attention.

STEVEDORING & TERMINAL DIVISION

Front from l. to r. (where not specified, employee of Logistec Stevedoring Inc. in Montreal)

Norman G. Beaudoin, Executive Vice-President

Pierre Paquin, President, J.C. Malone & Company Limited, Trois-Rivières

Luc Carignan, President

Jean Legentil, Chairman of the Board, Albert G. Baker Limited, Quebec

Back from l. to r.

Jean Faucher, Vice-President, Operations

Ron Russell, General Manager, Saint John, N.B.

Patrick McIntyre, General Manager, Halifax, N.S.

Réal Chalifoux, Vice-President

Serge Dubreuil, Vice-President, Development

Michel Donahue, Commercial Director



Shipping Agency Division

More than 160 employees are employed in the Shipping Agency division of Logistec. The largest group is situated in the offices of March Shipping Limited whose head office is located in Montreal, the other two groups are located in Quebec with Ramsey Greig & Co. Ltd. and in Trois-Rivières with Malone Marine Agency Ltd. Together they offer to the foreign shipowner and Canadian exporters and importers a comprehensive and complete line of shipping, sales, marketing and agency representation in all Canadian ports.

The agents and boarding clerks are the first ones to greet the master when his vessel arrives in port in order to facilitate his port and commercial operations.

For vessels engaged in a regular liner service between Eastern Canadian and overseas ports, we also have other specialists involved, namely the line manager and his support staff who quote tariffs, book cargoes and allocate space to fill the ship with export cargo. The following liner services operating in Eastern Canadian ports represented by March are:

Nippon Yusen Kaisha (N.Y.K.) of Japan serving South Korea, Japan and Oriental countries; The Shipping Corporation of India serving India and Sri Lanka; the Compagnie Nationale Algérienne de Navigation (C.N.A.N.) serving North Africa; the Black Star Line of Ghana; the national shipping companies of Venezuela (C.A.V.N.) and Colombia (Grancolombiana Line). These lines offer to Canadian exporters and importers weekly, biweekly, monthly and quarterly sailings.

To fill regular liner vessels with export cargo and also to increase the imports, we have two teams of salesmen who are constantly can-

vassing new cargoes, potential markets and prospective customers.

A group of employees under the supervision of a chief of section, deals with all import cargoes in order to ensure they reach their ultimate destination with minimum delay. Another small section of employees specialize in claims and insurance since there are inherent risks as in any other mode of transportation.

Chartering is a risky and fascinating aspect of shipping. One division is composed of specialists who charter vessels for overseas customers. They use the most sophisticated telecommunications system and liaise constantly with shipbrokers according to the supply and demand. Moreover, and for the second consecutive year, they operated successfully the time-chartered PAMELA, a 16,076 DWT multipurpose vessel.

March Shipping Corporation operates a passenger division whose head office is located in New York. It organizes, in cooperation with foreign shipowners, cruises in the Caribbean in winter and along the Pacific Coast of North America and the Saint Lawrence in the summer. All these cruises depart from Canadian or American ports. In 1981, a new travel agency opened its doors in the heart of the downtown Montreal financial core, under the name of Mercator Travel Inc., and whose main objective is to cater to the executive travel market.

Behind these employees who are engaged directly in the vital activities of the shipping agency division one finds the indispensable support staff of the administrative and financial divisions.

SHIPPING AGENCY DIVISION

From l. to r. (where not specified, employee of March Shipping Limited)

Peter W. Fenton, Vice-President, Tramp Agency Division

Gaëtan Thivierge, President, Ramsey Greig & Co. Ltd.

Laurent Gauthier*, Vice-President & Assistant to the President

Iain Watson, President, Malone Marine Agency Ltd.

Jean-Paul Vincent, Vice-President, Sales and Marketing

Eustace Warner, Vice-President, Finance

Capt. C. Leitch, Vice-President, Saint John, N.B.

Jim Lynch, Vice-President, Liner Services

Pierre Camu, President

Henry Desprey**, Vice-President, Chartering

Doug Webb, Vice-President, Toronto

Len Grennan, Executive Vice-President & Chief Operating Officer

Thérèse Bergeron**, Manager, Mercator Travel Inc.

*Transferred to Logistec Corporation

**Left the Company



Stevedoring & Terminal Division

Offices in Canada

Baie des Moutons Duplessis Co., Que. G0G 2C0	Mrs. E. Mansbridge Tel: (418) 773-2386	Old Fort Bay Old Fort, Que. G0G 2G0	Marvin Buckle Tel: (418) 379-2231
Baie Johan Beetz Duplessis Co., Que. G0G 1B0	Gérard Devost Tel: (418) 539-0122	QUEBEC 2 Nouvelle-France St. Quebec, Que. G1K 7A2	Jean Legentil Jerry Baker Tel: (418) 522-7161 Telex: 051-2237 (GREIG QBC)
Blanc Sablon Duplessis Co., Que. G0G 1C0	A. Letemplier Tel: (418) 461-2161	Rimouski P.O. Box 459 Rimouski, Que. G5L 7C5	Lucien Chassay Tel: (418) 723-7701
Churchill c/o 360 St. Jacques St. Suite 1500 Montreal, Que. H2Y 1P5	Luc Carignan Tel: (514) 844-9381 Telex: 05-25844 (LOGISTEC MTL)	St-Augustin Duplessis Co., Que. G0G 2R0	Herman Bateman Tel: (418) 947-2326
HALIFAX P.O. Box 264 Pier 22 Halifax, N.S. B3J 2N7	Patrick McIntyre W. J. O'Laughlin Tel: (902) 422-7483 Telex: 019-21617 (LOGTEC HFX)	SAINT JOHN 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 George Campbell Tel: (506) 672-9782
Harrington Harbour Harrington Duplessis Co., Que. G0G 1N0	Anthony Rowsell Tel: (418) 795-3234	Sept-�les P.O. Box 129 Sept-�les, Que. G4R 4K3	Bernard Rousseau Tel: (418) 962-9839
Havre St-Pierre P.O. Box 548 Havre St-Pierre, Que. G0P 1P0	Raymond Richard Tel: (418) 538-3030	Sorel c/o 360 St. Jacques St. Suite 1500 Montreal, Que. H2Y 1P5	Jean Faucher Tel: (514) 844-9381 Telex: 05-25325 (LOGTEC MTL)
Kegaska Duplessis Co., Que. G0G 1S0	Robert King Tel: (418) 726-3374	Tête-à-la-Baleine Duplessis Co., Que. G0G 2W0	Mrs. C. Monger Tel: (418) 242-2097
La Romaine Duplessis Co., Que.	Mrs. Irene Chislett Tel: (418) 229-2929	Thunder Bay P.O. Box 943 Thunder Bay F., Ont. P7C 4W6	Capt. H. Dalton Tel: (807) 345-2301 Telex: 073-4558 (LAKESHIP THB)
La Tabatière La Tabatière Duplessis Co., Que. G0G 1T0	Ronald Robertson Tel: (418) 773-2267	TORONTO Marine Terminal 52 8 Unwin Ave. Toronto, Ont. M5A 1A1	Frank Gower Tel: (416) 465-2477 Telex: 065-24251 (CULSTEVE TOR)
MONTREAL 360 St. Jacques St. Suite 1500 Montreal, Que. H2Y 1P5	Jean Faucher Tel: (514) 844-9381 Telex: 05-25325 (LOGTEC MTL)	TROIS-RIVIÈRES P.O. Box 1448 140 St-Antoine St. Trois-Rivières, Que. G9A 2G5	Pierre Paquin Tel: (819) 379-2850 Telex: 05-837131 (MALONE TRS)
Natashquan Natashquan Duplessis Co., Que. G0G 2E0	J.M. Deraps Tel: (418) 726-3379		

MARKETING: Réal Chalifoux — Vice-President
Michel Donahue — Commercial Director

Offices in United States

Chicago 96 River Oaks Center Calumet City, Ill. 60409 U.S.A.	Capt. A.H. McAuley Tel: (312) 862-4000	Toledo P.O. Box 871 Toledo, Ohio 43696 U.S.A.	Capt. A. Smith Tel: (419) 248-3401
Duluth 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

Montreal
360 St. Jacques St.
Suite 1400
Montreal, Que.
H2Y 1P5

Pierre Camu
Tel: (514) 842-8841
Telex: 05-25246 (MARSHIP MTL)

Toronto
159 Bay Street
Suite 816
Toronto, Ont.
M5J 1J7

D.V. Webb
Tel: (416) 366-2586
Telex: 065-24380 (MARSHIP TOR)

Saint John
Building "A", Hilyard Pl.
560 Main Street
Saint John, N.B.
E2K 1J5

Capt. C. Leitch
Tel: (506) 693-1227
Telex: 014-47260 (MARSHIP SNB)
TWX: 610-221-4492

Vancouver
Marine Bldg.
355 Burrard St.
Suite 1619
Vancouver, B.C.
V6C 2H8

Tel: (604) 669-5300
Telex: 04-55469 (MARPAC)

Quebec
2 Nouvelle-France St.
Quebec, Que.
G1K 7A2

Gaétan Thivierge
Ramsey Greig & Co. Ltd.
Tel: (418) 525-8171
Telex: 051-2237 (GREIG QBC)

Trois-Rivières
140 St. Antoine St.
Trois-Rivières, Que.
C9A 2G5

Iain Watson
Malone Marine Agency Ltd.
Tel: (819) 379-2854
Telex: 05-837131 (MALONE TRS)

Offices in United States

New Orleans
American Bank Bldg.
200 Carondelet St.
Suite 1013
New Orleans, La.
70130 U.S.A.

R. Sauvé
Tel: (504) 522-5171
TWX: 810-951-6133

New York
One World Trade Centre
Suite 5257
New York, N.Y.
10048 U.S.A.

Capt. M. Bozovic
Tel: (212) 938-9300
Telex: 235758 (MARSHIPASS)
TWX: 710-581-5253

Navigation Division

Montreal
360 St. Jacques St.
Suite 1500
Montreal, Que.
H2Y 1P5

Réjean Gagnon
Tel: (514) 842-2791
Telex: 05-25844 (LOGISTEC MTL)

Sept-Îles
P.O. Box 129
Sept-Îles, Que.
G4R 4K3

Bernard Rousseau
Tel: (418) 962-9839

Rimouski
P.O. Box 459
Rimouski, Que.
G5L 7C5

Lucien Chassay
Tel: (418) 723-7701

Navigation Division

Logistec Navigation Inc. conducts its operations primarily in the Saint Lawrence River and the Canadian Arctic and upon request, is also geared to serve all eastern maritime ports.

The five-year contract with the Provincial Government to provide a service to the Lower North Shore from the ports of Rimouski to Blanc Sablon entered into its third year in 1981. Operations have progressed normally and without interruption thanks to the competency and professionalism of a devoted staff. The vessels FORT MINGAN and FORT LAUZON, on a weekly schedule, require vigilant attention from their crews as the ships call at more than thirteen ports on the upbound and downbound passage.

The attendance of the vessels in Rimouski, Sept-Îles, Havre St-Pierre, Baie Johan Beetz, Natashquan, Kégaska, La Romaine, Harrington, Tête-à-la-Baleine, Baie-des-Moutons, La Tabatière, St-Augustin, Old Fort and Blanc Sablon is conducted by our own network of port agents who are on continuous standby day or night to coordinate the arrival or departure of the ships with their passengers and cargo, and to ensure a smooth and speedy turnaround. The Company is proud to have such a harmonious and devoted team at its disposal to handle all the complexities of such operations.

The Company has elected to double its production capacity this year in the shipbuilding and repair division, Les Industries A.C. Davie Inc. Further broadening its horizons, additional equipment and technical knowledge have been implemented to carry out the construction and repair of steel hulls, with delivery of three 65-foot steel-hulled new buildings slated for late 1982. This particular division, formerly known as Davie Brothers Ltd., has a history spanning more than a half century and the majority of its highly qualified personnel have over 25 years experience in the field.

The Navigation Division is actively seeking new markets, while continuing to devote careful attention to the present business being conducted in the Arctic and Saint Lawrence River regions. The Administration as well as its Marketing support staff are constantly researching new marine transportation techniques and, with the cooperation of other divisions of the Corporation, can render a full scope of specialized and up-to-date services to our customers.

NAVIGATION DIVISION

Front l. to r. (where not specified, employee of Logistec Navigation Inc.)

Pierre Beaudoin, Vice-President, Administration
Réjean Gagnon, President
Raymond Boissonneault, C.A., M.Sc.C., Executive Vice-President

Back l. to r.

Ladrière Samson, President, Les Industries A.C. Davie Inc.
Lucien Chassay, Operating Manager
Jean-Paul Côté, General Manager, Les Industries A.C. Davie Inc.



**Logistec Corporation
Report and Consolidated Financial Statements
December 31, 1981**

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1981

Assets	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Current		
Cash and term deposits	\$ 1,005,037	\$ 1,762,378
Accounts receivable	6,717,849	7,731,931
Prepaid expenses and consumable supplies	<u>670,208</u>	<u>456,544</u>
	<u>8,393,094</u>	<u>9,950,853</u>
Investments (Note 2)	<u>1,146,261</u>	<u>799,145</u>
Fixed (Notes 3 and 4)		
Cost	23,371,888	20,778,995
Accumulated depreciation	<u>(13,737,585)</u>	<u>(12,474,835)</u>
	<u>9,634,303</u>	<u>8,304,160</u>
Other assets		
Excess of cost of investment in shares of subsidiaries over the value of the underlying net tangible assets, less amortization	3,129,146	3,158,625
License, at cost	<u>75,000</u>	<u>75,000</u>
	<u>3,204,146</u>	<u>3,233,625</u>
	<u>\$22,377,804</u>	<u>\$22,287,783</u>

On behalf of the Board
Paul Gourdeau, Director
Roger Paquin, Director

Liabilities	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Current		
Accounts payable and accrued liabilities.....	\$ 3,925,300	\$ 3,298,332
Income taxes payable	750,302	1,392,435
Provision for inspection of vessels	137,880	—
Dividends payable	145,852	116,682
Current portion of long-term debt (Note 4)	540,000	540,000
	<u>5,499,334</u>	<u>5,347,449</u>
Long-term debt (Note 4)	<u>1,160,052</u>	1,807,552
Provision for inspection of vessels.....	<u>249,400</u>	302,570
Deferred income taxes	<u>2,023,632</u>	1,897,855
Minority interest	<u>—</u>	2,953
Shareholders' Equity		
Capital stock (Note 5)	5,783,400	5,783,400
Retained earnings	7,661,986	7,146,004
	<u>13,445,386</u>	<u>12,929,404</u>
	<u>\$22,377,804</u>	<u>\$22,287,783</u>

Auditors' Report

To the Shareholders,
Logistec Corporation.

We have examined the consolidated balance sheet of Logistec Corporation as at December 31, 1981 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, 1981 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, HAWEY & CIE
TOUCHE ROSS & CIE

Chartered Accountants
Montreal, Quebec,
February 26, 1982.

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1981

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Revenue	\$55,179,568	\$53,987,459
Operating costs	48,800,034	46,999,761
Margin from operations before depreciation and interest on long-term debt	6,379,534	6,987,698
Depreciation	1,612,188	1,466,630
Interest on long-term debt	291,510	287,625
	<u>1,903,698</u>	<u>1,754,255</u>
Margin from operations	4,475,836	5,233,443
Share of earnings of associated companies	13,832	32,618
Earnings before the undernoted	4,489,668	5,266,061
Income taxes	2,196,940	2,644,824
Minority interest in loss of subsidiary	(2,953)	(18,192)
Exceptional items (Note 6)	29,479	741,206
Net earnings	<u>\$ 2,266,202</u>	<u>\$ 1,898,223</u>
Earnings per share	<u>\$ 1.55</u>	<u>\$ 1.30</u>

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1981

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Balance at beginning of year	\$7,146,004	\$5,714,506
Net earnings	2,266,202	1,898,223
	9,412,206	7,612,729
Dividends	1,750,220	466,725
Balance at end of year	<u>\$7,661,986</u>	<u>\$7,146,004</u>

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1981

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Source of funds		
Net earnings and items not requiring cash outlays	\$3,710,236	\$3,985,323
Proceeds from disposal of investments	82,500	146,425
Proceeds from disposal of fixed assets	475,123	236,587
	<u>4,267,859</u>	<u>4,368,335</u>
Application of funds		
Investments	480,277	324,269
Fixed assets	3,099,506	1,414,230
Repayment of long-term debt	647,500	545,500
Dividends	1,750,220	466,725
Other assets	—	2,499
	<u>5,977,503</u>	<u>2,753,223</u>
Increase (decrease) in working capital	(1,709,644)	1,615,112
Working capital at beginning of year	4,603,404	2,988,292
Working capital at end of year	<u>\$2,893,760</u>	<u>\$4,603,404</u>
Current assets	\$8,393,094	\$9,950,853
Current liabilities	5,499,334	5,347,449
Working capital at end of year	<u>\$2,893,760</u>	<u>\$4,603,404</u>

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1981

1. Summary of significant accounting policies

Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Corporation and subsidiary companies, provision being made for the interest of minority shareholders. Acquisitions of all subsidiary companies are accounted for on the purchase basis 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.

2. Investments

	1981	1980
Portfolio investments, for which market quotations are not available	\$ 758,777	\$ 345,493
Associated companies	227,484	213,652
Amounts receivable from the sale of assets	160,000	240,000
	<u>\$1,146,261</u>	<u>\$ 799,145</u>

3. Fixed assets

	1981			1980	
	Cost	Rate	Accumulated amount	Net	Net
Land	\$ 75,909	—	\$ —	\$ 75,909	\$ 75,909
Buildings	1,918,621	5 %	747,915	1,170,706	997,668
Vessels	4,580,014	5 %	3,350,699	1,229,315	1,553,201
Automotive equipment	12,759,364	6.7% to 25 %	7,408,757	5,350,607	4,716,814
Machinery and other equipment	2,714,536	10 % and 25 %	1,538,878	1,175,658	551,949
Furniture and fixtures	984,271	10 %	589,813	394,458	266,569
Leasehold improvements	339,173	10 %	101,523	237,650	142,050
	<u>\$23,371,888</u>		<u>\$13,737,585</u>	<u>\$9,634,303</u>	<u>\$8,304,160</u>

4. Long-term debt

	<u>1981</u>	<u>1980</u>			
Term loan, bearing interest at bankers' prime rate plus 1%, payable by quarterly instalments of \$75,000 (a)	\$ 525,000	\$ 825,000			
9¼% sinking fund debentures, series A, maturing in 1989 Deduct debentures redeemed and cancelled, including \$122,500 in anticipation of future sinking fund requirements	357,500	465,000			
Amount due on acquisition of subsidiaries, payable \$240,000 in 1982 and the balance of \$577,552 in 1983, bearing interest at prime bank rate less 1%	817,552	1,057,552			
	1,700,052	2,347,552			
Deduct instalments due within one year	540,000	540,000			
	<u>\$1,160,052</u>	<u>\$1,807,552</u>			
Principal repayments for the next five years					
	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>
Term loan	\$300,000	\$225,000	\$ —	\$ —	\$ —
9¼% sinking fund debentures	—	—	57,500	60,000	60,000
Amount due on acquisition of subsidiaries	240,000	577,552	—	—	—
	<u>\$540,000</u>	<u>\$802,552</u>	<u>\$57,500</u>	<u>\$60,000</u>	<u>\$60,000</u>

(a) The Corporation has pledged certain of its automotive equipment as security for this debt.

5. Capital stock

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Authorized Unlimited number of common shares		
Issued and paid 1,458,517 common shares	<u>\$5,783,400</u>	<u>\$5,783,400</u>

As at June 19, 1981, the Corporation was continued under Part 1A of the Quebec Companies Act, amending thereby its authorized capital stock.

6. Exceptional items

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Amortization of excess of cost of investment in shares of subsidiaries over the value of the underlying net tangible assets	\$ 29,479	\$ 29,479
Write-down in the value of an investment	—	711,727
	<u>\$ 29,479</u>	<u>\$741,206</u>

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. Comparative figures

Comparative figures have been reclassified to conform with the method of presentation adopted in 1981.

Corporate Data**Bank**

Mercantile Bank of Canada

Auditors

Charette, Fortier, Hawey & Cie.
Touche Ross & Cie.

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

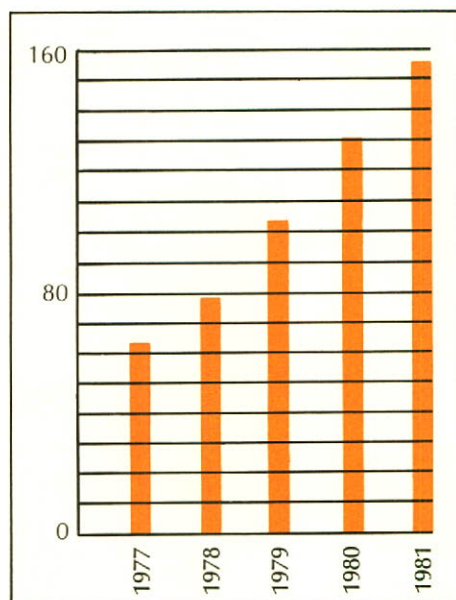
Head Office

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

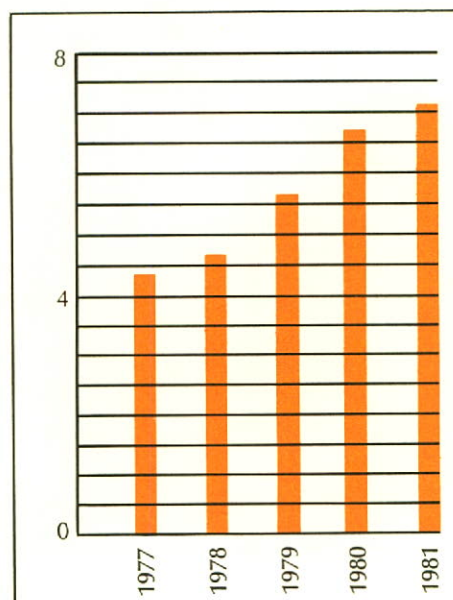
Summary of Growth

Fiscal year	Revenue	Income before taxes	Income taxes	Cash flow	Cash flow per share	Net income	Earnings per share
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
1974	32,679,461	871,261	468,101	1,740,809	0.89	403,160	0.21
1973	34,446,380	193,787	86,343	1,223,258	0.62	107,444	0.06
1972	33,149,693	388,634	66,745	1,196,114	0.86	321,889	0.28

Earnings per share
(cents)



Net tangible assets per share
(dollars)





LOGISTEC

CORPORATION

Rapport annuel 1981



Faits saillants

(en milliers de dollars excepté les montants par action)

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Revenu total.....	55 180	53 987
Bénéfice net.....	2 266	1 898
Bénéfice net par action	1,55	1,30
Fonds de roulement	2 894	4 603
Nouvelles immobilisations	3 100	1 414
Avoir des actionnaires par action.....	9,22	8,86
Fonds autogénérés par action.....	2,54	2,73

Rapport aux actionnaires

C'est dans un environnement économique incertain que nous vous présentons le rapport de 30 ans d'activité de votre Corporation. C'est en effet le 29 février 1952 que fut fondée "Quebec Terminals Ltd" qui prenait le 3 avril 1969 le nom de "Logistec Corporation". Nous profiterons de cette occasion pour analyser l'évolution de la Corporation et sa position face aux défis de la conjoncture.

Modeste organisation d'arrimage et d'agence maritime à son origine, la société a grandi à Québec en s'impliquant dans le camionnage et opérait dans cette seule ville lorsqu'elle devint publique en 1969. L'accès aux marchés financiers et une saine gestion lui permirent alors une croissance rapide, surtout par acquisitions horizontales et, avec ses trois divisions reliées au monde maritime: arrimage, agences, transport côtier, elle est aujourd'hui la plus importante entreprise du genre dans l'Est du Canada. L'homogénéité du groupe, malgré le nombre des filiales est caractéristique. Cela tient à une structure très centralisée aux niveaux contrôle et administration mais qui laisse cependant un grand degré d'autonomie aux différents centres de profit pour toute décision relevant de la mise en marché et des opérations.

L'analyse du bilan traduit une force peu commune et une aptitude à affronter la période de taux d'intérêt élevés que nous vivons. L'avoir des actionnaires est \$13 445 386, \$9,22 par action et la dette à long terme n'est que \$1 160 052. Le fonds de roulement au 31 décembre 1981 s'établit à \$2 893 760, assurant un niveau de liquidité très satisfaisant dans notre industrie et ce après avoir entièrement financé à partir des fonds propres \$3 579 783 en placements et immobilisations. La Corporation occupe maintenant une position minoritaire dans des compagnies oeuvrant dans le même domaine sur la côte ouest du Canada et sur la côte est des États-Unis.

L'étude de l'état consolidé des résultats montre une légère croissance des revenus, \$55 179 568 contre \$53 987 459 en 1980. Le bénéfice net est \$2 266 202 (\$1,55 par action) en croissance de 19% sur celui de l'année précédente: \$1 898 223 (\$1,30 par action). Rappelons cependant qu'il y avait en 1980 un élément exceptionnel de \$741 206 contre \$29 479 seulement cette année. La baisse de la marge d'opérations, \$4 475 836 contre \$5 233 443, s'explique par la faiblesse des résultats de notre division Navigation qui n'a que très peu opéré dans l'Arctique, et le déclin du marché maritime mondial qui a affecté nos autres divisions.

Le début de l'année 1982 a été marqué par l'annonce par le Président des États-Unis de la fermeture des ports américains aux paquebots russes, portant ainsi un dur coup à notre filiale March Shipping Corporation. Nous nous efforçons à trouver une alternative nous permettant de préserver l'excellente réputation bâtie par cette organisation dans le domaine des croisières.

Nous désirons remercier notre clientèle pour sa fidélité et l'assurer de la continuation de nos efforts pour la mieux servir. Dans cette optique mentionnons que nous mettons un accent particulier sur la formation du personnel, tant à l'extérieur qu'à l'intérieur de l'entreprise.

Il est ainsi clair que la Corporation a jusqu'à présent très bien supporté le choc de la crise économique que nous traversons. Elle est de plus en excellente situation pour continuer à y faire face grâce à son personnel particulièrement compétent et stable dont nous voulons ici remercier le dévouement, à un équipement moderne parfaitement adapté à la demande et à une structure financière des plus saine.

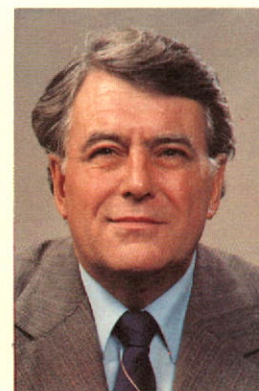
Pour le conseil d'administration



Paul Gourdeau
Président du conseil



Roger Paquin
Président
Directeur général



Administrateurs et officiers

Administrateurs

René Amyot, C.R., Associé—Amyot, Lesage, Bernard, Drolet et Associés
André Bisson, M.B.A., Vice-président Directeur général—la Banque de Nouvelle-Écosse
Pierre Camu, O.C., Président—La Société Maritime March Limitée
Paul Gourdeau*, Président—Hélicoptères Canadiens Ltée
Michael-B. Harding, ing., Président—Alumincor Limited
Derek H. Mather**, Vice-président exécutif—Société Canadienne de Développement des Entreprises Limitée
Pierre Paquin, Président—J.C. Malone & Compagnie Limitée
Roger Paquin, Président—Logistec Corporation
Yvon R. Tassé, ing., Conseiller en Administration
* Président—Comité de sélection et de rémunération
**Président—Comité de vérification

Officiers

René Amyot, C.R., Secrétaire
Jean-Guy Bernier, Contrôleur
Raymond Boissonneault, C.A., M.Sc.C., Assistant exécutif au président
Pierre Camu, O.C., Vice-président, agences maritimes
Luc Carignan, ing., Vice-président, arrimage
Réjean Gagnon, Vice-président, navigation
Paul Gourdeau, Président du conseil
Muriel Lacasse, Secrétaire-adjoint
Guy Lequient, M.Sc., Vice-président, finances
Pierre Paquin, Vice-président exécutif
Roger Paquin, Président Directeur général
Guy Rouleau, Trésorier

Recherche et développement/Directeur général
de l'équipement—Serge Dubreuil, ing.
Administration Ports des Maritimes—Hugh Carden
Vérificateur Interne — Christian Delorme

Division arrimage et terminus

La Division Arrimage de Logistec Corporation demeure la plus importante du groupe. Dans tous les ports des Grands Lacs, du fleuve et du Golfe du Saint-Laurent et des Provinces Maritimes, elle charge et décharge les navires et s'occupe des différentes opérations de terminus de marchandise.

Afin de répondre efficacement aux besoins de la clientèle, la Division se doit d'avoir accès aux meilleures infrastructures portuaires, de posséder un équipement moderne et varié et, avant tout, de compter sur les services d'un personnel compétent et à l'affût des plus récents développements dans les techniques modernes de manutention.

Au niveau de l'infrastructure, la Division offre en particulier à sa clientèle de Montréal le terminal Hochelaga, l'un des plus modernes et des mieux adaptés, étant en particulier le seul à offrir les services d'un vaste hangar réfrigéré. De plus, une entente à long terme avec le Conseil des Ports nous assure la disponibilité des sections ouvertes 73 et 74 qui, avec leur profondeur de 35' d'eau, peuvent accueillir les plus gros navires venant à Montréal. De la même façon, les meilleures facilités à quai sont accessibles dans tous les autres ports.

La Division a complété en 1981 un programme accéléré de rajeunissement de l'équipement et la flotte s'est ainsi enrichie d'une trentaine de chariots élévateurs de toute capacité. De plus, nous avons fait construire sur mesure une machine mobile permettant de faire, à partir de balles de pâte à papier, des unités de 2 tonnes améliorant ainsi considérablement la vitesse de chargement à bord des navires. La Division demeure admirablement équipée

pour la manutention des conteneurs avec une grue portique et deux ponts roulants géants situés au quai 73 du Port de Montréal.

Pour ce qui est de la main-d'œuvre, l'excellent travail en relations industrielles accompli par l'Association des Employeurs Maritimes qui a conduit à la signature de contrats de travail de trois ans avec les débardeurs des différents ports principaux amène à une remarquable stabilité puisque aucune des conventions collectives n'expirera avant 1984. Il est important de souligner ici cette enviable situation dans la conjoncture actuelle.

La concurrence dans le monde de l'arrimage a toujours été extrêmement vive et, pour y faire face, Logistec peut compter sur les services d'un personnel de cadres et de soutien stable et hautement spécialisé. Le Département de recherche et développement étudie constamment de nouvelles méthodes et techniques pour l'amélioration du service. Le Département du marketing maintient des contacts constants avec les expéditeurs, transitaires, agents et propriétaires au Canada et à travers le monde. La concertation avec les services opérationnels dont plusieurs membres ont 25 ans et plus d'expérience permet de répondre rapidement et efficacement à la demande et ainsi de maintenir et de développer notre part du marché.

Les fruits de ces efforts se retrouvent dans la fidélité et la satisfaction de notre distinguée clientèle.

Les demandes soumises au siège social de Montréal ou à un des ports mentionnés dans ce rapport, recevront notre attention immédiate.

DIVISION ARRIMAGE ET TERMINUS

Assis de g. à d. (si non mentionné, employé de Logistec Arrimage Inc. à Montréal)

Norman G. Beaudoin, Vice-président exécutif

Pierre Paquin, Président, J.C. Malone & Compagnie Limitée, Trois-Rivières

Luc Carignan, Président

Jean Legentil, Président du conseil,

Albert G. Baker Limitée, Québec

Debout de g. à d.

Jean Faucher, Vice-président,

opérations

Ron Russell, Directeur général, Saint

John, N.B.

Patrick McIntyre, Directeur général,

Halifax, N.E.

Réal Chalifoux, Vice-président

Serge Dubreuil, Vice-président,

développement

Michel Donahue, Directeur

commercial



Division agences maritimes

Plus de 160 employés travaillent dans la division "Agences maritimes" de Logistec. Ils sont répartis en trois groupes dont le plus nombreux travaille dans les bureaux de la Société Maritime March Limitée. Le siège social de cette compagnie est situé à Montréal. Les deux autres groupes se trouvent à Québec au service de l'agence Ramsey Greig & Cie Ltée et à Trois-Rivières avec l'Agence Maritime Malone Ltée. Ensemble ils offrent à l'armateur étranger d'une part et aux importateurs et exportateurs canadiens de l'autre, une gamme complète de services de représentation de ventes, mise en marchés et d'expédition dans tous les ports canadiens.

Les agents et préposés aux navires sont les premiers à monter à bord des navires qui arrivent et à établir avec le capitaine le premier contact d'affaires afin de l'aider dans son escale et lui faciliter toutes ses opérations portuaires et commerciales.

Par contre, lorsqu'il s'agit de l'arrivée et du départ de navires exploités sur des lignes régulières vers d'autres ports et pays, on y trouve des spécialistes dont un chef de ligne et son équipe qui s'occupent de tarification et d'allocation d'espace et de trouver le fret de retour (exportations) indispensable à la rentabilité d'un tel service. Les principales lignes régulières reliant les ports de l'Est du Canada et représentées par March sont:

Nippon Yusen Kaisha (N.Y.K.) du Japon qui dessert la Corée du Sud, le Japon et l'Orient; la Shipping Corporation of India (S.C.I.) qui sert les Indes et Sri Lanka; la Compagnie Nationale Algérienne de Navigation (C.N.A.N.) dont le service couvre les pays d'Afrique du Nord; la Black Star Line du Ghana; et les compagnies nationales de navigation du Venezuela (C.A.V.N.) et de la Colombie (Grancolombiana). Tous ces services sont offerts aux expéditeurs, importateurs ou exportateurs canadiens sur une base hebdomadaire, bi-mensuelle, mensuelle ou trimestrielle.

Pour trouver le fret de retour et encourager aussi les importations par navire, on dispose de deux équipes de représentants-vendeurs constamment à l'affût de trafics nouveaux, de marchés potentiels, de clients à découvrir.

Un groupe d'employés sous la direction d'un chef de bureau, s'occupe de toutes les cargaisons importées et déchargées de tous les navires de ligne régulière afin qu'elles soient acheminées au client où qu'il soit au pays. Comme il y a des risques dans les transports par eau comme dans tout autre moyen de transport d'ailleurs, on a des employés qui s'occupent essentiellement d'assurances et de réclamations.

La division de l'affrètement groupe un petit nombre d'experts qui affrètent des navires pour des clients situés partout dans le monde. Grâce à un réseau de télécommunications mondial et de contacts quasi-permanents avec les bourses maritimes, ils dénichent le navire, la cargaison, les ports et, selon l'offre et la demande, offrent le transport par eau idéal à un client au bon prix. De plus, en 1981 et cela pour une deuxième année consécutive, on a affrété et exploité le vracquier M.V. PAMELA de 16,076 tonnes de port en lourd.

March possède une division de Services passagers, dont le siège social est à New York, qui organise en coopération avec des armateurs étrangers des croisières dans les Caraïbes en hiver, et sur la côte nord-américaine du Pacifique et dans le Saint-Laurent en été. Toutes ces croisières partent de ports canadiens et américains. Enfin, l'agence de voyages Mercator a ouvert ses portes en avril 1981 à Montréal; elle se spécialise dans la clientèle et les voyages d'affaires, on y compte déjà trois agents de voyage à plein temps.

Derrière tous ces employés affectés directement aux fonctions vitales d'agences maritimes, on retrouve, comme dans la plupart des entreprises, l'indispensable personnel d'appui de l'administration et des finances.

DIVISION AGENCES MARITIMES

De g. à d. (si non mentionné, employé de la Société Maritime March Limitée)

Peter W. Fenton, Vice-Président, division du tramping
Gaétan Thivierge, Président, Ramsey Greig & Cie Ltée
Laurent Gauthier*, Vice-président & Assistant au président
Iain Watson, Président, Agence Maritime Malone Ltée
Jean-Paul Vincent, Vice-président, ventes et marketing
Eustace Warner, Vice-président, finances
Capt. C. Leitch, Vice-président, Saint John, N.B.
Jim Lynch, Vice-président, lignes régulières
Pierre Camu, Président
Henry Desprey**, Vice-président, affrètement
Doug Webb, Vice-président, Toronto
Len Grennan, Vice-président exécutif & Directeur général des opérations
Thérèse Bergeron**, Gérante, Voyages Mercator Inc.

*Transféré à Logistec Corporation

**A laissé la Compagnie



Division arrimage et terminus

Bureaux au Canada

Baie des Moutons Cté Duplessis, Qué. G0G 2C0	Mme E. Mansbridge Tél: (418) 773-2386	Old Fort Bay Old Fort, Qué. G0G 2G0	Marvin Buckle Tél: (418) 379-2231
Baie Johan Beetz Cté Duplessis, Qué. G0G 1B0	Gérard Devost Tél: (418) 539-0122	QUÉBEC 2, rue Nouvelle-France Québec, Qué. G1K 7A2	Jean Legentil Jerry Baker Tél: (418) 522-7161 Télex: 051-2237 (GREIG QBC)
Blanc Sablon Cté Duplessis, Qué. G0G 1C0	A. Letemplier Tél: (418) 461-2161	Rimouski C.P. 459 Rimouski, Qué. G5L 7C5	Lucien Chassay Tél: (418) 723-7701
Churchill a/s 360, rue St-Jacques Suite 1500 Montréal, Qué. H2Y 1P5	Luc Carignan Tél: (514) 844-9381 Télex: 05-25844 (LOGISTEC MTL)	St-Augustin Cté Duplessis, Qué. G0G 2R0	Herman Bateman Tél: (418) 947-2326
HALIFAX C.P. 264, Quai 22 Halifax, N.E. B3J 2N7	Patrick McIntyre W. J. O'Laughlin Tél: (902) 422-7483 Télex: 019-21617 (LOGTEC HFX)	SAINT JOHN 133 Prince William, Suite 303 C.P. 6335, Station "A" Saint John, N.B. E2L 4R8	Ron Russell Tél: (506) 693-1259 Télex: 014-47412 George Campbell Tél: (506) 672-9782
Harrington Harbour Harrington Cté Duplessis, Qué. G0G 1N0	Anthony Rowsell Tél: (418) 795-3234	Sept-Îles C.P. 129 Sept-Îles, Qué. G4R 4K3	Bernard Rousseau Tél: (418) 962-9839
Havre St-Pierre C.P. 548 Havre St-Pierre, Qué. G0P 1P0	Raymond Richard Tél: (418) 538-3030	Sorel a/s 360, rue St-Jacques Suite 1500 Montréal, Qué. H2Y 1P5	Jean Faucher Tél: (514) 844-9381 Télex: 05-25325 (LOGTEC MTL)
Kégaska Cté Duplessis, Qué. G0G 1S0	Robert King Tél: (418) 726-3374	Tête-à-la-Baleine Cté Duplessis, Qué. G0G 2W0	Mme C. Monger Tél: (418) 242-2097
La Romaine Cté Duplessis, Qué.	Mme Irene Chislett Tél: (418) 229-2929	Thunder Bay C.P. 943 Thunder Bay F., Ont. P7C 4W6	Capt. H. Dalton Tél: (807) 345-2301 Télex: 073-4558 (LAKESHIP THB)
La Tabatière La Tabatière Cté Duplessis, Qué. G0G 1T0	Ronald Robertson Tél: (418) 773-2267	TORONTO Marine Terminal 52 8 Unwin Toronto, Ont. M5A 1A1	Frank Gower Tél: (416) 465-2477 Télex: 065-24251 (CULSTEVE TOR)
MONTREAL 360, rue St-Jacques Suite 1500 Montréal, Qué. H2Y 1P5	Jean Faucher Tél: (514) 844-9381 Télex: 05-25325 (LOGTEC MTL)	TROIS-RIVIÈRES C.P. 1448 140, rue St-Antoine Trois-Rivières, Qué. G9A 2G5	Pierre Paquin Tél: (819) 379-2850 Télex: 05-837131 (MALONE TRS)
Natashquan Natashquan Cté Duplessis, Qué. G0G 2E0	J.M. Deraps Tél: (418) 726-3379		
MARKETING: Réal Chalifoux — Vice-président Michel Donahue — Directeur commercial			

Bureaux aux États-Unis

Chicago 96 River Oaks Center Calumet City, Ill. 60409 U.S.A.	Capt. A.H. McAuley Tél: (312) 862-4000	Toledo P.O. Box 871 Toledo, Ohio 43696 U.S.A.	Capt. A. Smith Tél: (419) 248-3401
Duluth 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

Montréal 360, rue St-Jacques Suite 1400 Montréal, Qué. H2Y 1P5	Pierre Camu Tél: (514) 842-8841 Téléx: 05-25246 (MARSHIP MTL)	Toronto 159 Bay Street Suite 816 Toronto, Ont. M5J 1J7	D.V. Webb Tél: (416) 366-2586 Téléx: 065-24380 (MARSHIP TOR)
Saint John Édifice "A", Hilyard Pl. 560 Main Street Saint John, N.B. E2K 1J5	Capt. C. Leitch Tél: (506) 693-1227 Téléx: 014-47260 (MARSHIP SNB) TWX: 610-221-4492	Vancouver Marine Bldg. 355 Burrard St. Suite 1619 Vancouver, B.C. V6C 2H8	Tél: (604) 669-5300 Téléx: 04-55469 (MARPAK)
Québec 2, rue Nouvelle-France Québec, Qué. G1K 7A2	Gaétan Thivierge Ramsey Greig & Cie Ltée Tél: (418) 525-8171 Téléx: 051-2237 (GREIG QBC)	Trois-Rivières 140, rue St-Antoine Trois-Rivières, Qué. G9A 2G5	Iain Watson Agence Maritime Malone Ltée Tél: (819) 379-2854 Téléx: 05-837131 (MALONE TRS)

Bureaux aux États-Unis

New Orleans American Bank Bldg. 200 Carondelet St. Suite 1013 New Orleans, La. 70130 U.S.A.	R. Sauvé Tél: (504) 522-5171 TWX: 810-951-6133	New York One World Trade Centre Suite 5257 New York, N.Y. 10048 U.S.A.	Capt. M. Bozovic Tél: (212) 938-9300 Téléx: 235758 (MARSHIPASS) TWX: 710-581-5253
---	--	---	--

Division navigation

Montréal 360, rue St-Jacques Suite 1500 Montréal, Qué. H2Y 1P5	Réjean Gagnon Tél: (514) 842-2791 Téléx: 05-25844 (LOGISTEC MTL)	Sept-Îles C.P. 129 Sept-Îles, Qué. G4R 4K3	Bernard Rousseau Tél: (418) 962-9839
Rimouski C.P. 459 Rimouski, Qué. G5L 7C5	Lucien Chassay Tél: (418) 723-7701		

Division navigation

Logistec Navigation Inc., concentre ses opérations sur le fleuve Saint-Laurent et dans l'Arctique Canadien et peut, sur demande, desservir tous les ports de l'Est du Canada.

Le contrat pour la desserte de la Basse Côte Nord, de Rimouski à Blanc Sablon octroyé par le gouvernement provincial pour 5 ans est entré dans sa troisième année en 1981 et s'est déroulé normalement et sans problème grâce à notre personnel compétent qui s'acquitte de cette tâche difficile d'une façon professionnelle. Ce service qui s'accomplit hebdomadairement avec le FORT MINGAN et le FORT LAUZON, exige des équipages, une vigilance continuelle étant donné que ces navires doivent effectuer des arrêts à l'aller comme au retour à plus de 13 ports.

Les agents dans tous les ports, Rimouski, Sept-Îles, Havre St-Pierre, Baie Johan Beetz, Natashquan, Kégaska, La Romaine, Harrington, Tête-à-la-Baleine, Baie des Moutons, La Tabatière, St-Augustin, Vieux-Fort et Blanc Sablon doivent être en disponibilité à toute heure du jour et de la nuit pour recevoir les navires avec leurs passagers et la cargaison. La

compagnie est fière de la compétence de toute cette équipe qui rend ce service complexe, possible et harmonieux.

Cette année, la compagnie a décidé de doubler la capacité de production dans son chantier maritime, Les Industries A.C. Davie Inc. en plus d'élargir ses horizons en y installant tout l'équipement nécessaire à la réparation et à la construction navale en acier. Cette division qui opérait antérieurement sous le nom Davie Brothers Ltée a plus de 50 ans d'existence et son personnel a pour la plupart 25 ans de service et plus. D'ici la fin de 1982, Les Industries A.C. Davie Inc. livrera 3 navires en acier de 65 pieds.

La division Navigation recherche continuellement des marchés nouveaux tout en mettant les efforts nécessaires à la conservation de ses marchés dans l'Arctique et le Fleuve Saint-Laurent. Le personnel administratif et opérationnel étudie constamment les nouvelles techniques de transport maritime et peut souvent, avec la collaboration des autres divisions de la Corporation, rendre d'énormes services à sa clientèle.

DIVISION NAVIGATION

Assis de g. à d. (si non mentionné, employé de Logistec Navigation Inc.)

Pierre Beaudoin, Vice-président, administration

Réjean Gagnon, Président

Raymond Boissonneault, C.A., M.Sc.C., Vice-président exécutif

Debout de g. à d.

Ladrière Samson, Président, Les Industries A.C. Davie Inc.

Lucien Chassay, Gérant des Opérations

Jean-Paul Côté, Gérant général, Les Industries A.C. Davie Inc.



Logistec Corporation
Rapport et états financiers consolidés
31 décembre 1981

Bilan consolidé

au 31 décembre 1981

Actif	1981	1980
À court terme		
Encaisse et dépôts à terme	\$ 1 005 037	\$ 1 762 378
Comptes à recevoir	6 717 849	7 731 931
Frais payés d'avance et fournitures consommables	<u>670 208</u>	<u>456 544</u>
	<u>8 393 094</u>	<u>9 950 853</u>
Placements (note 2)	<u>1 146 261</u>	<u>799 145</u>
Immobilisations (notes 3 et 4)		
Coût	23 371 888	20 778 995
Amortissement accumulé	<u>(13 737 585)</u>	<u>(12 474 835)</u>
	<u>9 634 303</u>	<u>8 304 160</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	3 129 146	3 158 625
Licence, au coût	<u>75 000</u>	<u>75 000</u>
	<u>3 204 146</u>	<u>3 233 625</u>
	<u>\$22 377 804</u>	<u>\$22 287 783</u>

Au nom du conseil
Paul Gourdeau, administrateur
Roger Paquin, administrateur

Passif	<u>1981</u>	<u>1980</u>
À court terme		
Comptes à payer et frais courus	\$ 3 925 300	\$ 3 298 332
Impôts sur le revenu à payer	750 302	1 392 435
Provision pour inspection des navires	137 880	—
Dividendes à payer	145 852	116 682
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 4) ...	540 000	540 000
	<u>5 499 334</u>	<u>5 347 449</u>
Dette à long terme (note 4)	1 160 052	1 807 552
Provision pour inspection des navires	249 400	302 570
Impôts sur le revenu reportés	2 023 632	1 897 855
Part des actionnaires minoritaires	—	2 953
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 5)	5 783 400	5 783 400
Bénéfices non répartis	7 661 986	7 146 004
	<u>13 445 386</u>	<u>12 929 404</u>
	<u>\$22 377 804</u>	<u>\$22 287 783</u>

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires
Logistec Corporation

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Logistec Corporation au 31 décembre 1981 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 1981 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, HAWEY & CIE
TOUCHE ROSS & CIE

Comptables agréés
Montréal (Québec)
le 26 février 1982.

État consolidé des résultats

de l'exercice terminé le 31 décembre 1981

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Revenus	\$55 179 568	\$53 987 459
Frais d'opérations	48 800 034	46 999 761
Marge d'opérations avant amortissement et intérêts sur dette à long terme	6 379 534	6 987 698
Amortissement	1 612 188	1 466 630
Intérêts sur dette à long terme	291 510	287 625
	1 903 698	1 754 255
Marge d'opérations	4 475 836	5 233 443
Participation dans le bénéfice de compagnies affiliées	13 832	32 618
Bénéfice avant les postes ci-après	4 489 668	5 266 061
Impôts sur le revenu	2 196 940	2 644 824
Part des actionnaires minoritaires dans la perte d'une filiale	(2 953)	(18 192)
Éléments exceptionnels (note 6)	29 479	741 206
Bénéfice net	\$ 2 266 202	\$ 1 898 223
Bénéfice par action	\$ 1,55	\$ 1,30

État consolidé des bénéfices non répartis

de l'exercice terminé le 31 décembre 1981

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Solde au début de l'exercice	\$7 146 004	\$5 714 506
Bénéfice net	2 266 202	1 898 223
	9 412 206	7 612 729
Dividendes	1 750 220	466 725
Solde à la fin de l'exercice	\$7 661 986	\$7 146 004

État consolidé de l'évolution de la situation financière

de l'exercice terminé le 31 décembre 1981

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Provenance des fonds		
Bénéfice net et postes ne requérant aucun mouvement de fonds	\$3 710 236	\$3 985 323
Produit de disposition de placements	82 500	146 425
Produit de disposition d'immobilisations	475 123	236 587
	<u>4 267 859</u>	<u>4 368 335</u>
Utilisation des fonds		
Placements	480 277	324 269
Nouvelles immobilisations	3 099 506	1 414 230
Remboursement de la dette à long terme	647 500	545 500
Dividendes	1 750 220	466 725
Autres éléments d'actif	—	2 499
	<u>5 977 503</u>	<u>2 753 223</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(1 709 644)	1 615 112
Fonds de roulement au début de l'exercice	4 603 404	2 988 292
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$2 893 760</u>	<u>\$4 603 404</u>
Total de l'actif à court terme	\$8 393 094	\$9 950 853
Total du passif à court terme	5 499 334	5 347 449
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$2 893 760</u>	<u>\$4 603 404</u>

Notes complémentaires

31 décembre 1981

1. Sommaire des principales conventions comptables

Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales, compte tenu de la part des actionnaires minoritaires. 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 inter-compagnies importantes sont éliminées.

Excédent du coût du placement en actions des filiales sur la valeur de leurs éléments d'actif tangibles net

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 quarante 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 linéaire à des taux établis d'après leur durée d'utilisation prévue. Le gain ou la perte réalisé à leur disposition 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'impôts dans le calcul de sa provision pour impôts sur le revenu. Selon la 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.

2. Placements

	1981	1980
Titre du portefeuille, à l'égard desquels la valeur marchande n'est pas disponible.....	\$ 758 777	\$ 345 493
Compagnies affiliées.....	227 484	213 652
Sommes à recevoir de la vente d'éléments d'actif.....	160 000	240 000
	<u>\$1 146 261</u>	<u>\$ 799 145</u>

3. Immobilisations

	1981			1980	
	Coût	Amortissement		Valeur nette	Valeur nette
		Taux	Montant accumulé		
Terrains.....	\$ 75 909	—	\$ —	\$ 75 909	\$ 75 909
Bâtiments.....	1 918 621	5 %	747 915	1 170 706	997 668
Navires.....	4 580 014	5 %	3 350 699	1 229 315	1 553 201
		6,7%			
Équipement automoteur.....	12 759 364	à 25 %	7 408 757	5 350 607	4 716 814
		10 %			
Machinerie et autre équipement.....	2 714 536	et 25 %	1 538 878	1 175 658	551 949
Mobilier et agencement.....	984 271	10 %	589 813	394 458	266 569
Améliorations locatives.....	339 173	10 %	101 523	237 650	142 050
	<u>\$23 371 888</u>		<u>\$13 737 585</u>	<u>\$9 634 303</u>	<u>\$8 304 160</u>

4. Dette à long terme

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Emprunts à terme, portant intérêt au taux préférentiel bancaire plus 1%, remboursable par versements trimestriels de \$75 000 chacun (a)	\$ 525 000	\$ 825 000
Obligations non garanties, 9¼%, série A, avec fonds d'amortissement, échéant en 1989		
Moins obligations rachetées et annulées, y compris \$122 500 en prévision des exigences futures du fonds d'amortissement	357 500	465 000
Somme à payer sur acquisition de filiales, un montant de \$240 000 étant exigible en 1982 et le solde de \$577 552 en 1983, portant intérêt au taux préférentiel bancaire moins 1%	817 552	1 057 552
	1 700 052	2 347 552
Moins tranche échéant à moins d'un an	540 000	540 000
	\$1 160 052	\$1 807 552
Remboursement de capital pour les cinq prochains exercices		
	<u>1982</u>	<u>1983</u>
Emprunt à terme	\$300 000	\$225 000
Obligations non garanties, 9¼%	—	—
Somme à payer sur acquisition de filiales	240 000	577 552
	<u>\$540 000</u>	<u>\$802 552</u>
	<u>1984</u>	<u>1985</u>
	\$ —	\$ —
	57 500	60 000
	—	—
	<u>\$57 500</u>	<u>\$60 000</u>
	<u>1986</u>	
	\$ —	
	60 000	
	—	
	<u>\$60 000</u>	
	<u>\$60 000</u>	

(a) De l'équipement automoteur de la compagnie a été cédé en garantie de cette dette.

5. Capital-actions

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Autorisé		
Nombre illimité d'actions ordinaires		
Émis et payé		
1 458 517 actions ordinaires	\$5 783 400	\$5 783 400
Le 19 juin 1981, la compagnie a été continuée sous la Partie 1A de la Loi des compagnies du Québec, modifiant ainsi son capital-actions autorisé.		

6. Éléments exceptionnels

	<u>1981</u>	<u>1980</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
Dévaluation dans la valeur d'un placement	—	711 727
	\$ 29 479	\$741 206

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. Chiffres comparatifs

Les chiffres comparatifs ont été reclassifiés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée en 1981.

Renseignements généraux**Banque**

Banque Mercantile du Canada

Vérificateurs

Charette, Fortier, Hawey & Cie.
Touche Ross & Cie.

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.

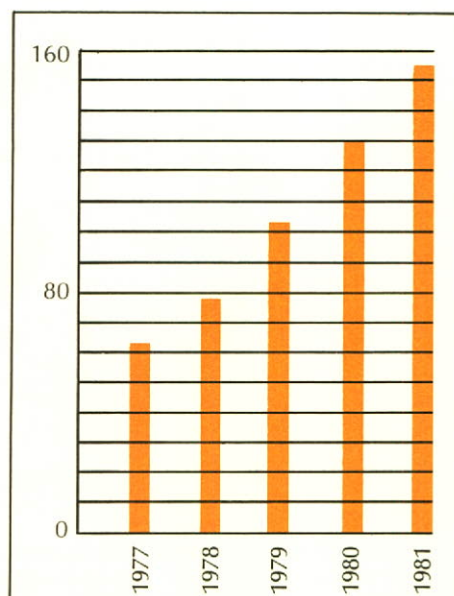
H2Y 1P5

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
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
1974	32 679 461	871 261	468 101	1 740 809	0,89	403 160	0,21
1973	34 446 380	193 787	86 343	1 223 258	0,62	107 444	0,06
1972	33 149 693	388 634	66 745	1 196 114	0,86	321 889	0,28

Bénéfice par action (cents)



Actifs tangibles nets par action (dollars)

