

LOGISTEC

CORPORATION

Annual Report 1980

Highlights

(in thousands except per share data)

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Total revenue.....	53,987	40,135
Net income.....	1,898	1,505
Net income per share.....	1.30	1.03
Working capital.....	4,603	2,988
Capital expenditures.....	1,414	1,286
Shareholder's equity per share.....	8.86	7.88
Cash flow per share.....	2.73	2.02

Report to shareholders

The Corporation started off the decade of the eighties on the right foot. It is indeed most encouraging, despite the last year's unprecedented escalation in interest rates and a most difficult situation in respect of international commerce, to report that the net profit of Logistec Corporation has continued to grow.

Revenues reached \$53,987,459 compared to \$40,135,556 in 1979. This increase was the result of the excellent performance of each of Logistec's three divisions in their respective traditional trades, also chartering operations and the limited partnership, Montreal-Europe Navigation, which operated for six months.

Net earnings totalled \$1,898,223 or \$1.30 per share in comparison with \$1,504,828 and \$1.03 in 1979. Each division has also contributed to this substantial increase in profitability. Cash flow reached \$3,985,323 or \$2.73 per share, an increase of 35% over the \$2,950,977 and \$2.02 respectively in 1979 and as a consequence working capital at December 31, 1981 rose to \$4,603,404 compared to \$2,988,292 a year ago, and this, without issuing long-term debt. Capital expenditures amounting to \$1,414,230 have been financed out of working capital, the same way the \$1,285,554 incurred in 1979 had been.

A year ago, the implementation of a new maritime service under the name of Montreal-Europe Navigation was announced. The decrease in volume of imports due to the weakness of North American currencies and the escalation of operating costs forced the Company to discontinue the service. 1980 results include all costs incurred in closing this venture.

In April 1980, March Shipping Limited chartered a vessel for one year. The operation of this vessel and other short-term charters turned out satisfactorily and the development of this part of the Corporation's activities is foreseen.

Mr. Michael-B. Harding was elected to the Board of Directors and Logistec extends its thanks to him as well as to the other members of the Board for their cooperation and support.

Logistec Corporation is an enterprise serving the maritime community and, as such, owes its success to the competency and devotion of its employees. We take this opportunity to thank all personnel for having once again this year, taken up the challenge of growth together with satisfying our distinguished clients.

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*
 Norman Beaudoin, *Vice-President, Stevedoring*
 Jean-Guy Bernier, *Comptroller*
 Pierre Camu, O.C., *Vice-President, Shipping Agency*
 Luc Carignan, *Executive Assistant to the President*
 Réjean Gagnon, *Vice-President, Navigation*
 Paul Gourdeau, *Chairman of the Board*
 Muriel Lacasse, *Assistant-Secretary*
 Jean Legentil, *Vice-President*
 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, Eng.
 Administration Maritime Ports: Hugh Carden
 Special Projects: Raymond Boissonneault*

Subsidiaries and Affiliated Companies

Subsidiaries

Aquatrans Ltd.—*Roger Paquin, President*
Albert G. Baker Limited—*Jerry Baker, President*
Bulk Mar Canada Inc.—*Roger Paquin, President*
Cullen Stevedoring Company Ltd.—*Henry P. Cullen, President*
Cullen Terminals Ltd.—*Henry P. Cullen, President*
Les Industries A.C. Davie Inc.—*Ladrière Samson, President*
ITO—International Terminal Operators Ltd.—*Roger Paquin, President*
Logistec International Ltd.—*Roger Paquin, President*
Logistec Investments Inc.—*Roger Paquin, President*
Logistec Navigation Inc.—*Réjean Gagnon, President*
—*Pierre Beaudoin, Vice-President, Administration*
J.C. Malone & Company Limited—*Pierre Paquin, President*
Malone Marine Agency Ltd.—*Iain Watson, President*
March Pacific Limited—*Len Grennan, President*
March Shipping Agency of Ontario Limited—*Roger Paquin, President*
March Shipping Corporation—*Roger Paquin, President*
March Shipping Limited—*Pierre Camu, President*
March Shipping Passenger Services Limited—*Mato Bozovic, President*
March Terminals Ltd.—*Robert J. Sutcliffe, President*
Maritime Terminals Inc.—*Norman Beaudoin, President*
Mercator Travel Inc.—*Pierre Camu, President*
Moorings (Trois-Rivières) Ltd.—*Pierre Paquin, President*
Ramsey Greig & Co. Ltd.—*Gaétan Thivierge, President*
SABB (Montreal) Inc.—*Roger Paquin, President*
Sun Fly/Cruise Inc.—*Roger Paquin, President*
Technitransport International Inc.—*Luc Carignan, President*
Termino Corporation—*Pierre Paquin, President*
Terrokon Service Inc.—*Réjean Gagnon, President*

Affiliated Companies

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

Stevedoring & Terminal Division

Logistec's Stevedoring Division and subsidiaries, which operate in all Eastern Canadian ports including the Great Lakes, St. Lawrence, Gulf and Maritime ports, participate in an enviable share of bulk and break-bulk cargo operations in such ports.

The Corporation is very proud of the expertise and competency of its personnel and the modern techniques of cargo handling utilized at each port. The technological changes which have taken place during the last ten years are of a magnitude not realized by many people outside of transportation circles and yet the personnel has been able to adapt to such changes and, at the same time, maintain the high quality of service always provided to valued clients. The Stevedoring Division also prides itself on the fact that it can rely on individuals in each port with at least twenty-five years of experience in the trade and it is this expertise coupled with youth which guarantees the continuance of the quality of operations.

It is not feasible to indicate the contribution of human resources in the financial results of the Corporation but there is no doubt that financial success is contingent on the efforts and loyalty of employees behind the scene. Added to this intangible asset are the financial resources of the Corporation as well as a strong desire manifested by the Officers and Directors to support all efforts to innovate and expand.

Operations at the Port of Trois-Rivières are carried out under the name of J.C. Malone & Company Limited, a century-old firm specializing in the handling of newsprint paper. At Quebec, another fully-owned subsidiary established fifty years ago, namely, Albert G. Baker Limited, conducts all stevedoring and terminal operations.

Logistec's Stevedoring Division will be very glad to respond to all inquiries submitted at any of the ports listed herein.

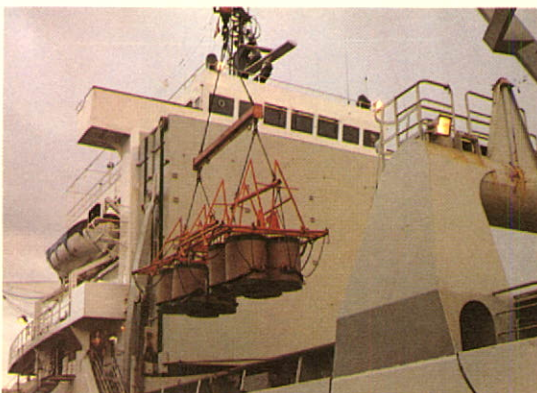
A railcar being loaded in the Port of Montreal.

Hochelaga Terminal in the Port of Montreal.



Eight rolls of newsprint being loaded in the Port of Trois-Rivières.

Asbestos cargo in the hold of a ship in the Port of Trois-Rivières.



Shipping Agency Division

Logistec's Shipping Agency Division is comprised of March Shipping Limited, a leading vessel agency in Canada, Ramsey Greig & Co. Ltd. of Quebec City and Malone Marine Agency Limited of Trois-Rivières, Quebec.

To efficiently serve clients located throughout the world, March Shipping groups its activities in four divisions:

Liner Services: The agency represents the following liner services operating in Eastern Canadian ports: 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, bi-weekly, monthly and quarterly sailings.

Tramping: March represents a large number of foreign shipowners whose vessels trade in Canadian waters. Among the countries represented are the U.S.S.R., The People's Republic of China, Brazil, Greece, Britain and Japan. The main commodities loaded on board these vessels in Canadian ports are grain, iron ore, copper, zinc, forest products, aluminum, steel and asbestos. The Tramping Division is specialized in traffic to and from the Great Lakes through the St. Lawrence Seaway. In 1980, the Agency represented more than five hundred tramp sailings from Atlantic, St. Lawrence River and Great Lakes ports.

Chartering: Utilizing a world-wide communications system and also maritime exchanges, such as the "Baltic Exchange" of London, England, this division charters vessels for particular clients for the transportation of large volumes of cargo between Canadian ports and world ports according

to demand and supply. Since April 1980, the division has on charter the 16,000-ton bulkcarrier M.V. PAMELA owned by Tokyo Boeki Ltd. of Japan.

Passenger: March represents Soviet passenger vessels in North America. This division is located in New York City with offices in Canada and organizes cruises during the winter months to the Caribbean utilizing the M.V. ODESSA, sailing from New Orleans, LA. In the summer months, this same vessel is employed on cruises to Alaska after having passed through the Panama Canal from New Orleans. Cruises to the Mexican Riviera from Los Angeles have also proved to be very successful. In 1980, the M.V. ALEXANDR PUSHKIN conducted a series of extremely popular St. Lawrence River cruises from Montreal.

In addition to the above four divisions, the company also has important supporting services, such as Sales and Marketing, Insurance and Claims, Import/Export and Harbour Operations.

In 1980, the Company ceased operating its Vancouver, British Columbia office and became associated with an existing local Vancouver Agency by the name of Greer Shipping Limited, established in this great Pacific port in 1925. This new association has allowed a considerable increase in the services offered to foreign shipowners when their vessels call at the ports of Vancouver and Prince Rupert in particular. March Shipping Limited does however continue to operate a completely separate Passenger Services Division in Vancouver.

A new service, Cantimber Line of England, which specializes in the transportation of lumber and wood products between Eastern Canadian ports and English ports on the North Sea, started to operate on a monthly basis in 1980. This service will continue to broaden its scope in 1981.

The M/V Pamela, a 16,076 DWAT multipurpose vessel on period time charter to March Shipping Limited since April 1980 has flown the March flag in countries all over the world.



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	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	Bernard Rousseau 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 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, Que. Duplessis Co. G0G 1N0	Anthony Rowsell Tel: (418) 795-3234	Sept-Îles P.O. Box 129 Sept-Îles, Que. G4R 4K3	Mrs. H. Hagan 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. W.P. Bell Tel: (807) 345-2301 Telex: 073-4558 (LAKESHIP THB)
La Tabatière La Tabatière, Que. Duplessis Co. G0G 1T0	Ronald Robertson Tel: (418) 773-2267	TORONTO Marine Terminal 52 8 Unwin Ave. Toronto, Ont. M5A 1A1	Thomas Green 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, Que. Duplessis Co. G0G 2E0	J.M. Deraps Tel: (418) 726-3379		

MARKETING: Réal Chalifoux — Assistant Vice-President, Marketing
Michel Donahue — Marketing & Sales Analyst

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		

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 (MARPAK)
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. G9A 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	Mrs. H. Hagan Tel: (418) 962-9839
Rimouski P.O. Box 459 Rimouski, Que. G5L 7C5	Bernard Rousseau Tel: (418) 723-7701		

Navigation Division

Logistec Navigation's fleet of seven ships was fully occupied in 1980. Service to all ports on the Lower North Shore from Rimouski to Blanc Sablon was conducted with the cargo-passenger vessel M.V. Fort Mingan and the 1500-ton cargo vessel M.V. Lauson. This was the second year of a five-year contract and no problems were encountered. The M.V. Fort Gaspé, a 6000-ton barge, was chartered to Navigation Sonamar Inc. for the transportation of woodpulp from Port Cartier to Trois-Rivières. The M.V. Allège was employed by the Quebec Ministry of Transport for use as a substitute for highway Route 138 while under repair and then was chartered by Hydro-Quebec to transport heavy equipment on the Lower North Shore.

In 1980, the Company was awarded three important contracts in the Arctic, namely, Asbestos Corp. for Deception Bay and two other contracts from the Federal Government servicing the areas of Frobisher Bay and Thule. Furthermore, the vessels were chartered several times for various customers in the Arctic and on the North Shore.

For more than 35 years, Logistec Navigation has operated in the coastal trade and specializes in transporting heavy equipment. However, the Company serves, when required, all ports along the St. Lawrence River and the Gulf of St. Lawrence, the Maritimes, the Great Lakes and Eastern Canadian Arctic Territories. Furthermore, the vessels call occasionally at some Eastern United States ports as well as Mexican and Caribbean ports. More than two hundred highly experienced employees have made a success of the 1980 operations.

In 1980, our shipyard, Les Industries A.C. Davie Inc., a subsidiary of Logistec Corporation, operating for more than 150 years in Lévis, built and delivered two 65-foot commercial fishing boats to fishermen on the Gaspé Coast. This company also repairs ships belonging to Logistec Navigation and others.

One of the commercial fishing boats built in 1980 by Les Industries A.C. Davie Inc.



**Logistec Corporation
Report and Consolidated Financial Statements
December 31, 1980**

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1980

Assets	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Current		
Cash and term deposits.	\$ 2,804,519	\$ 2,052,250
Accounts receivable.	8,467,329	8,007,745
Prepaid expenses and consumable supplies.	456,544	517,313
	<u>11,728,392</u>	<u>10,577,308</u>
Investments (Note 2).	<u>799,145</u>	<u>1,325,732</u>
Fixed (Notes 3 and 4).	<u>8,304,160</u>	<u>8,470,498</u>
Other Assets		
Excess of cost of investment in shares of subsidiaries over the value of the underlying net tangible assets, less amortization.....	3,158,625	3,185,604
License, at cost.	75,000	75,001
	<u>3,233,625</u>	<u>3,260,605</u>
	<u>\$24,065,322</u>	<u>\$23,634,143</u>

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

Liabilities	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Current		
Accounts payable and accrued liabilities.....	\$ 5,075,871	\$ 5,751,557
Income taxes payable.....	1,392,435	1,063,298
Provision for inspection of vessels.....	—	46,650
Dividends payable.....	116,682	87,511
Current portion of long-term debt (Note 4).....	540,000	640,000
	<u>7,124,988</u>	<u>7,589,016</u>
Long-term debt (Note 4).....	<u>1,807,552</u>	<u>2,353,052</u>
Provision for inspection of vessels.....	<u>302,570</u>	<u>400,330</u>
Deferred income taxes.....	<u>1,897,855</u>	<u>1,772,694</u>
Minority interest.....	<u>2,953</u>	<u>21,145</u>
Shareholders' Equity		
Capital stock (Note 5).....	5,783,400	5,783,400
Retained earnings.....	7,146,004	5,714,506
	<u>12,929,404</u>	<u>11,497,906</u>
	<u>\$24,065,322</u>	<u>\$23,634,143</u>

Auditors' Report

To the Shareholders,
Logistec Corporation.

We have examined the consolidated balance sheet of Logistec Corporation as at December 31, 1980 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, 1980 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 27, 1981.

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1980

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Revenue.	\$53,987,459	\$40,135,556
Operating costs.	46,999,761	34,887,406
Margin from operations before depreciation and interest on long-term debt.	6,987,698	5,248,150
Depreciation.	1,466,630	1,394,619
Interest on long-term debt.	287,625	342,515
	1,754,255	1,737,134
Margin from operations.	5,233,443	3,511,016
Share of earnings of an associated company.	32,618	6,034
Earnings before the undernoted.	5,266,061	3,517,050
Income taxes.	2,644,824	1,759,213
Minority interest in loss of subsidiary.	(18,192)	(15,605)
Exceptional items (Note 6).	741,206	268,614
Net earnings.	\$ 1,898,223	\$ 1,504,828
Earnings per share.	\$ 1.30	\$ 1.03

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1980

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Balance at beginning of year.	\$5,714,506	\$4,559,722
Net earnings.	1,898,223	1,504,828
	7,612,729	6,064,550
Dividends on common shares.	466,725	350,044
Balance at end of year.	\$7,146,004	\$5,714,506

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1980

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Source of funds		
Net earnings and items not requiring cash outlays.	\$ 3,985,323	\$ 2,950,977
Proceeds from disposals of investments.	146,425	125,000
Proceeds from disposals of fixed assets.	236,587	1,613,998
Acquisition and disposal of subsidiaries, including the working capital at date of transactions.	—	60,759
	<u>4,368,335</u>	<u>4,750,734</u>
Application of funds		
Investments.	324,269	1,808,735
Fixed assets.	1,414,230	1,285,554
Repayment of long-term debt.	545,500	745,004
Dividends on common shares.	466,725	350,044
Other assets.	2,499	75,000
	<u>2,753,223</u>	<u>4,264,337</u>
Increase in working capital.	1,615,112	486,397
Working capital at beginning of year.	2,988,292	2,501,895
Working capital at end of year.	<u>\$ 4,603,404</u>	<u>\$ 2,988,292</u>
Current assets.	\$11,728,392	\$10,577,308
Current liabilities.	7,124,988	7,589,016
Working capital at end of year.	<u>\$ 4,603,404</u>	<u>\$ 2,988,292</u>

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1980

1. Summary of significant accounting policies

Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Corporation and subsidiary companies with provision being made for the interests of minority shareholders, as well as the Corporation's share of the revenue and operating costs of Montreal Europe Navigation, a maritime service which discontinued operations during the year. The acquisitions of all subsidiary companies are accounted for on the purchase basis and earnings are included in the consolidated financial statements from the date of acquisition of control. All significant intercompany 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 any write-down for declines in value. Investments in the 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.

Provisions for inspections 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 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

	1980	1979
Portfolio investments, for which market quotations are not available.....	\$345,493	\$ 823,797
Associated companies.....	213,652	181,935
Amounts receivable from the sale of assets.....	240,000	320,000
	<u>\$799,145</u>	<u>\$1,325,732</u>

3. Fixed assets

The fixed assets include:

	1980			1979	
	Cost	Depreciation		Net	Net
		Rate	Accumulated amount		
Land.....	\$ 75,909	—	\$ —	\$ 75,909	\$ 75,909
Buildings.....	1,666,073	5 %	668,405	997,668	956,333
Vessels.....	4,733,685	5 %	3,180,484	1,553,201	1,741,206
		6.7%			
Automotive equipment.....	11,355,904	to 25 %	6,639,090	4,716,814	4,822,629
		10 %			
Machinery and other equipment.....	1,923,880	and 25 %	1,371,931	551,949	654,131
Furniture and fixtures.....	808,839	10 %	542,270	266,569	120,127
Leasehold improvements.....	214,705	10 %	72,655	142,050	100,163
	<u>\$20,778,995</u>		<u>\$12,474,835</u>	<u>\$8,304,160</u>	<u>\$8,470,498</u>

4. Long-term debt

	<u>1980</u>	<u>1979</u>			
Term loan, bearing interest at bankers' prime rate plus 1%, payable by quarterly instalments of \$75,000 (a).....	\$ 825,000	\$1,125,000			
9¼%, sinking fund debentures, series A, maturing in 1989 Deduct debentures redeemed and cancelled, including \$75,000 in anticipation of future sinking fund requirements.....	465,000	470,500			
Amount due on acquisition of subsidiaries, payable \$240,000 in 1981 and the balance in varying amounts until 1983, bearing interest at prime bank rate less 1%.....	1,057,552	1,397,552			
	2,347,552	2,993,052			
Deduct instalments due within one year.....	540,000	640,000			
	\$1,807,552	\$2,353,052			
Principal repayments for the next five years.					
	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>
Term loan.....	\$300,000	\$300,000	225,000	\$ —	\$ —
9¼%, sinking fund debentures.....	—	45,000	60,000	60,000	60,000
Amount due on the acquisition of subsidiaries.....	240,000	608,996	208,556	—	—
	<u>\$540,000</u>	<u>\$953,996</u>	<u>\$493,556</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

The authorized share capital of the Corporation is represented by 7,000,000 common shares without par value which is to be issued for a maximum consideration of \$13,015,000.

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
The issued capital stock is comprised of 1,458,516 common shares.....	\$5,783,400	\$5,783,400

6. Exceptional items

The exceptional items are:

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Amortization of excess of cost of investment in shares of subsidiaries over the value of the underlying net tangible assets.....	\$ 29,479	\$343,779
Write down in the value of an investment.....	711,727	500,000
	741,206	843,779
Gain on disposal of a subsidiary and of certain assets, net of income taxes.....	—	575,165
	\$741,206	\$268,614

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.

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.

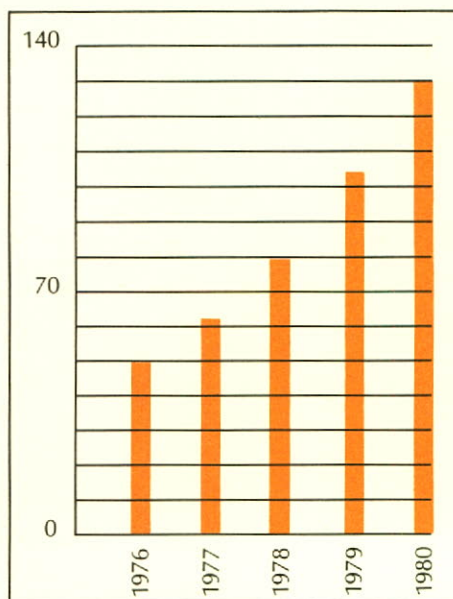
H2Y 1P5

Tel.: (514) 844-9381

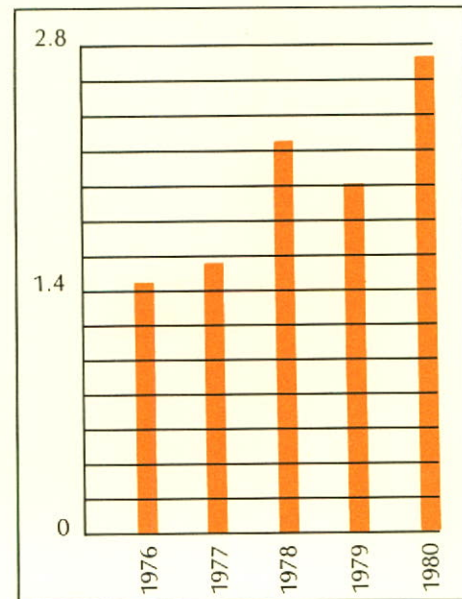
Summary of Growth

Fiscal year	Revenue	Income before taxes	Income taxes	Net income	Earnings per share	Cash flow	Cash flow per share
1980	\$53,987,459	\$4,543,047	\$2,644,824	\$1,898,223	\$1.30	\$3,985,323	\$2.73
1979	40,135,556	3,264,041	1,759,213	1,504,828	1.03	2,950,977	2.02
1978	39,090,268	2,864,525	1,718,133	1,146,392	0.79	3,291,384	2.26
1977	36,877,483	2,347,145	1,293,291	1,053,854	0.62	2,677,565	1.57
1976	39,134,952	2,889,821	1,933,000	956,821	0.49	2,852,064	1.46
1975	31,918,449	1,726,961	1,135,000	591,961	0.30	2,126,358	1.09
1974	32,679,461	871,261	468,101	403,160	0.21	1,740,809	0.89
1973	34,446,380	193,787	86,343	107,444	0.06	1,223,258	0.62
1972	33,149,693	388,634	66,745	321,889	0.28	1,196,114	0.86
1971	17,803,149	1,221,305	606,951	614,354	0.59	1,248,030	1.23

Earnings per share
(cents)



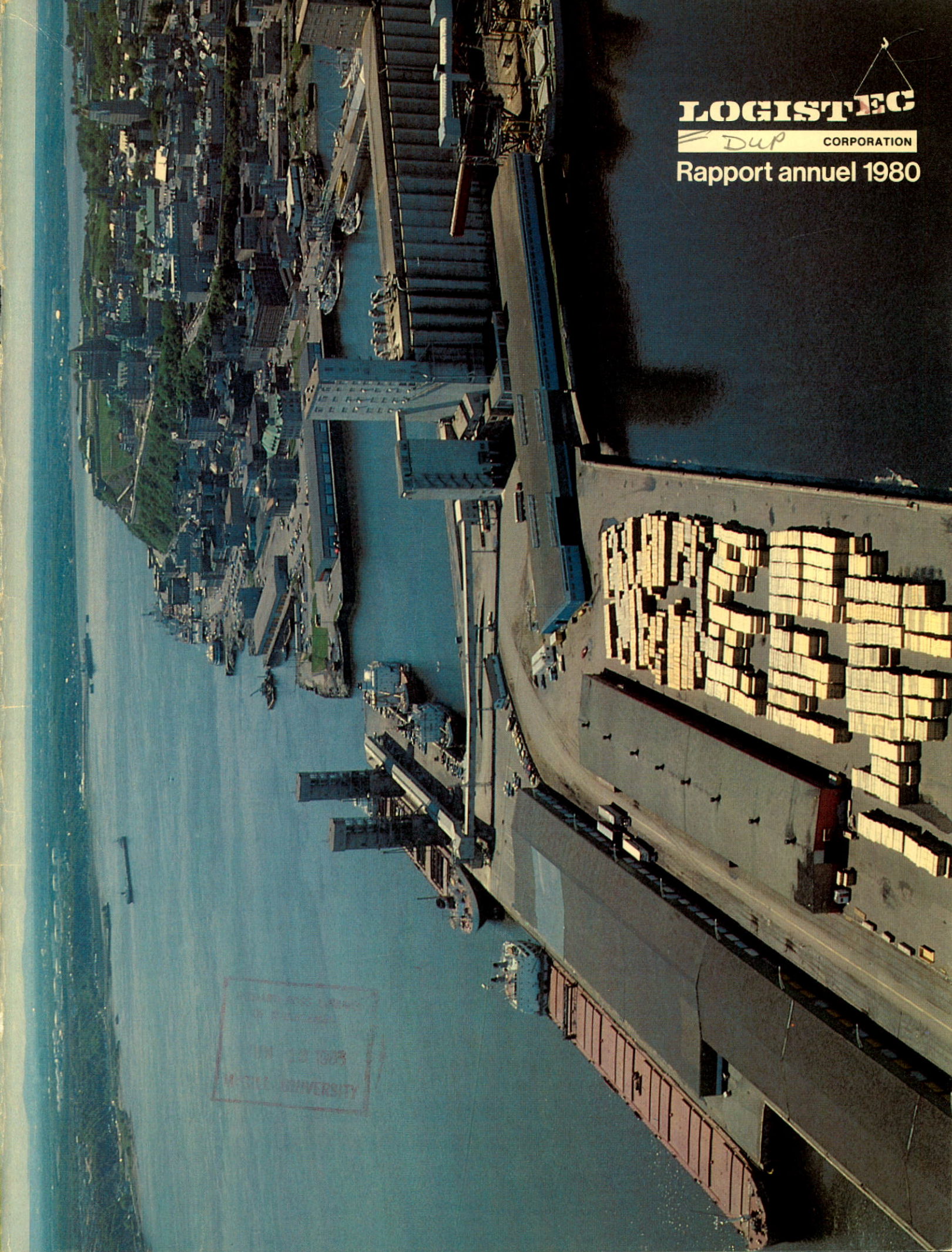
Cash flow per share
(dollars)



LOGISTEC

DUP CORPORATION

Rapport annuel 1980



RESEARCH AND LIBRARY
OF MONTREAL
JUN 12 1983
MONTREAL UNIVERSITY

Faits saillants

(en milliers de dollars excepté les montants par action)

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Revenu total.....	53 987	40 135
Bénéfice net.....	1 898	1 505
Bénéfice net par action.....	1,30	1,03
Fonds de roulement.....	4 603	2 988
Nouvelles immobilisations.....	1 414	1 286
Avoir des actionnaires par action.....	8,86	7,88
Fonds autogénérés par action.....	2,73	2,02

COUVERTURE:

Port de Québec—à l'arrière plan, la falaise et le Château Frontenac.

Rapport aux actionnaires

C'est sur le bon pied que votre Corporation a entamé la décennie 1980. Il est en effet encourageant, en dépit de la conjoncture de l'année écoulée qui a vu une escalade sans précédent des taux d'intérêt et une situation difficile pour le commerce international, de constater que le bénéfice net de Logistec Corporation a continué sa progression.

Les revenus ont atteint \$53 987 459 comparative-ment à \$40 135 556 en 1979. Cette augmentation provient de l'excellente performance de nos trois divisions dans leurs marchés traditionnels respectifs, des opérations d'affrètement et des résultats de la société en commandite Montreal-Europe Navigation qui a opéré pendant six mois.

Le bénéfice net s'est élevé à \$1 898 223 soit \$1,30 par action en comparaison avec \$1 504 828 et \$1,03 en 1979. Cet accroissement substantiel de la rentabilité provient, lui aussi, de chacune de nos opérations. Les fonds autogénérés ont été \$3 985 323 soit \$2,73 par action, une augmentation de 35% sur les \$2 950 977 et \$2,02 respectivement en 1979 et ont permis d'amener le fonds de roulement au 31 décembre 1980 à \$4 603 404 alors qu'il était \$2 988 292 un an auparavant, et ce, sans émettre de dette à long terme. Les immobilisations, au montant de \$1 414 230 ont été entièrement financées à partir du fonds de roulement, tout comme l'avait été le montant de \$1 285 554 encouru en 1979.

Il y a un an, nous vous annonçons la création du service maritime Montreal-Europe Navigation. La baisse du volume des importations due à la faiblesse des monnaies nord-américaines et l'escalade des coûts d'opérations nous ont amenés à abandonner ce service et les résultats de 1980 tiennent compte de la totalité des coûts de fermeture reliés à cette exploitation.

En avril 1980, la Société maritime March Limitée a affrété un navire pour un an. L'opération de ce navire et d'autres affrétés à court terme s'est avérée satisfaisante et nous prévoyons développer cette branche de nos activités.

M. Michael-B. Harding a été nommé membre du conseil d'administration et nous le remercions, ainsi que tous les membres du conseil pour leur collaboration et leur support.

Logistec Corporation est une entreprise au service de la communauté maritime et, comme telle, doit son succès à la compétence et au dévouement de ses employés. Nous remercions ici l'ensemble du personnel pour avoir, cette année encore, relevé le défi de la croissance dans la satisfaction de notre distinguée clientèle.

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
 Norman Beaudoin, Vice-président, arrimage
 Jean-Guy Bernier, Contrôleur
 Pierre Camu, O.C., Vice-président, agences maritimes
 Luc Carignan, Assistant exécutif au président
 Réjean Gagnon, Vice-président, navigation
 Paul Gourdeau, Président du conseil
 Muriel Lacasse, Secrétaire-adjoint
 Jean Legentil, Vice-président
 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
 Projets spéciaux—Raymond Boissonneault

Filiales et compagnies affiliées

Filiales

Agence Maritime Malone Ltée—*Iain Watson, Président*
Aquatrans Ltée—*Roger Paquin, Président*
Albert G. Baker Limitée—*Jerry Baker, Président*
La Compagnie d'Amarrage (Trois-Rivières) Ltée—*Pierre Paquin, Président*
Les Gares March Ltée—*Robert J. Sutcliffe, président*
Les Industries A.C. Davie Inc.—*Ladrière Samson, Président*
Investissements Logistec Inc.—*Roger Paquin, Président*
ITO—Gares Maritimes Internationales Ltée—*Roger Paquin, Président*
Logistec International Ltd.—*Roger Paquin, Président*
Logistec Navigation Inc.—*Réjean Gagnon, Président*
—*Pierre Beaudoin, Vice-président, Administration*
J.C. Malone & Compagnie Limitée—*Pierre Paquin, Président*
March Pacific Limited—*Len Grennan, Président*
March Shipping Agency of Ontario Limited—*Roger Paquin, Président*
March Shipping Corporation—*Roger Paquin, Président*
Ramsey Greig & Cie Ltée—*Gaétan Thivierge, Président*
SABB (Montréal) Inc.—*Roger Paquin, Président*
La Société d'Arrimage Cullen Ltée—*Henry P. Cullen, Président*
La Société Maritime March Limitée—*Pierre Camu, Président*
Sun Fly/Cruise Inc.—*Roger Paquin, Président*
Technitransport International Inc.—*Luc Carignan, Président*
Les Terminaux Cullen Ltée—*Henry P. Cullen, Président*
Termino Corporation—*Pierre Paquin, Président*
Terminus Maritime Inc.—*Norman Beaudoin, Président*
Terrokon Service Inc.—*Réjean Gagnon, Président*
Les Tours March Limitée—*Mato Bozovic, Président*
Voyages Mercator Inc.—*Pierre Camu, Président*
Vrac Mar Canada Inc.—*Roger Paquin, Président*

Compagnies affiliées

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

Division arrimage et terminus

La Division Arrimage de Logistec Corporation et ses filiales qui opère dans tous les ports de l'Est du Canada à partir des Grands Lacs, du fleuve et du Golfe St-Laurent et des Provinces Maritimes, a une part enviable des opérations de chargement de marchandise générale et en vrac dans ces ports.

La Corporation est particulièrement fière de l'expertise et de la compétence de son personnel ainsi que des techniques modernes de manutention utilisées dans chaque port. Bien peu de gens réalisent l'importance des changements dans les méthodes de manutention auxquels cette industrie a dû faire face au cours des dix dernières années mais le personnel a su s'adapter à ces changements tout en maintenant le même niveau de qualité des services offerts à la clientèle. La compagnie compte, dans chacun de ses ports, sur des individus ayant vingt-cinq années ou plus d'expérience dans l'industrie et les jeunes formant la relève garantissent une continuité dans la qualité des opérations.

Il est évident que cette ressource humaine n'apparaît pas au bilan que vous présente la compagnie, mais elle n'en demeure pas moins un des actifs importants de la division pour lui assurer le succès. À ce capital intangible s'ajoutent les ressources financières et une volonté manifeste de la direction de soutenir les efforts du personnel de façon à accentuer la pénétration du marché tout en maintenant des standards de qualité élevés.

Les opérations au Port de Trois-Rivières sont exécutées sous la raison sociale J.C. Malone & Compagnie Limitée, une filiale spécialisée depuis plus de cent ans dans la manutention de papier journal. À Québec, une autre filiale établie au début du siècle: Albert G. Baker Limitée, s'occupe de toutes les opérations d'arrimage et de terminus.

La Division Arrimage de Logistec se fera un plaisir de répondre à toutes les demandes soumises à un des ports mentionnés dans ce rapport.

Un wagon en chargement au Port de Montréal.

Le Terminus Hochelaga du Port de Montréal.



Huit rouleaux de papier journal chargés au Port de Trois-Rivières.

Cargaison d'amiante dans la cale d'un navire au Port de Trois-Rivières.



Division agences maritimes

La Division "Agences maritimes" de Logistec comprend La Société Maritime March Limitée de Montréal, l'une des principales entreprises de ce genre au Canada, ainsi que les sociétés Ramsey Greig & Cie Ltée à Québec et Agence Maritime Malone Ltée à Trois-Rivières.

Afin de servir une clientèle à l'échelle mondiale, March regroupe ses activités dans quatre divisions:

Lignes régulières: l'agence représente les lignes régulières suivantes qui desservent les ports de l'Est du Canada: 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 Vénézuéla (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.

Tramping: March représente un très grand nombre d'armateurs étrangers dont les navires fréquentent occasionnellement les ports canadiens. Parmi ceux-ci mentionnons les armateurs ou flottes de l'U.R.S.S., de la République populaire de Chine, du Brésil, de la Grèce et du Japon entre autres. Les principales cargaisons chargées sur ces navires sont les céréales, les minerais de fer, de cuivre, de zinc, les produits forestiers, les lingots d'aluminium, les produits de l'acier et de l'amiante. Le service du tramping s'est spécialisé dans le trafic des Grands Lacs, par la voie maritime du Saint-Laurent. L'agence a représenté plus de 500 voyages dans les ports canadiens de l'Atlantique, du Saint-Laurent et des Grands Lacs en 1980.

L'affrètement: utilisant un réseau de communications mondial et les bourses maritimes telles que le "Baltic Exchange" de Londres, cette division affrète des navires pour des clients particuliers

pour le transport de forts volumes entre ports canadiens et d'autres ports du monde selon l'offre et la demande. En plus, la division a affrété pour une année complète le M.V. PAMELA, un vraquier de 16,000 tonnes de port en lourd, propriété de la société japonaise Tokyo Boeki Ltd.

Passagers: March représente les paquebots soviétiques en Amérique du Nord. Cette division est située à New York, a des bureaux au Canada et organise des croisières en hiver dans les Caraïbes avec le M.V. ODESSA à partir de la Nouvelle-Orléans. En été, ce même navire est employé pour des croisières à partir de Vancouver vers l'Alaska, deux croisières entre la côte ouest et la côte est des États-Unis, empruntant le canal de Panama et quelques croisières sur la riviéra mexicaine au départ de Los Angeles. En 1980, il faut également noter le succès des croisières sur le Saint-Laurent de l'ALEXANDR PUSHKIN au départ de Montréal.

Ces quatre divisions peuvent compter sur la collaboration du personnel compétent des services de support groupés dans les importants départements de ventes et marketing, assurances et réclamations, import-export et opérations portuaires.

En 1980, la société a fermé son bureau de Vancouver, mais s'est associée à l'agence locale Greer Shipping Ltd., établie dans ce grand port du Pacifique depuis 1925. Cette nouvelle association a permis d'accroître considérablement les services offerts aux armateurs qui fréquentent les ports de Vancouver et Prince Rupert en particulier. À Vancouver, March continue d'opérer indépendamment son service de passagers.

Une nouvelle ligne, la Cantimber Line d'Angleterre, se spécialisant dans le transport du bois de construction et de produits forestiers entre les ports de l'Est du Canada et les ports anglais de la mer du Nord, a commencé à fonctionner sur une base à peu près mensuelle en 1980. Ce service ira en s'intensifiant en 1981.

Le M/V Pamela, un vraquier de 16,076 tonnes affrété par la Société Maritime March Limitée depuis avril 1980. Il a parcouru les mers du monde sous le drapeau de March.



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	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	Bernard Rousseau 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 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, Qué. Cté Duplessis G0G 1N0	Anthony Rowsell Tél: (418) 795-3234	Sept-Îles C.P. 129 Sept-Îles, Qué. G4R 4K3	Mme H. Hagan 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. W.P. Bell Tél: (807) 345-2301 Télex: 073-4558 (LAKESHIP THB)
La Tabatière La Tabatière, Qué. Cté Duplessis G0G 1T0	Ronald Robertson Tel: (418) 773-2267	TORONTO Marine Terminal 52 8 Unwin Toronto, Ont. M5A 1A1	Thomas Green Tél: (416) 465-2477 Télex: 065-24251 (CULSTEVE TOR)
MONTRÉAL 360, rue St-Jacques Suite 1500 Montréal, Qué. H2Y 1P5	Jean Faucher Tel: (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, Qué. Cté Duplessis G0G 2E0	J.M. Deraps Tél: (418) 726-3379		

MARKETING: Réal Chalifoux — Vice-président-adjoint, marketing
Michel Donahue — Analyste marketing & ventes

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		

Division agences maritimes

Bureaux au Canada

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

Bureaux aux États-Unis

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

Division navigation

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

Division navigation

Logistec Navigation Inc. a opéré toute sa flotte de 7 navires en 1980. La desserte de la Basse Côte Nord, de Rimouski à Blanc Sablon, avec le Fort Mingan un semi-passagers et le Fort Lauzon un cargo de 1500 tonnes s'est effectuée sans problème pour la deuxième année consécutive d'un contrat de 5 ans. Un chaland de 6000 tonnes, le Fort Gaspé a été occupé par la compagnie Navigation Sonamar Inc. pour le transport du bois de pulpe de Port Cartier à Trois-Rivières. Le navire M/V Allège a été utilisé par le Ministère des Transports provincial pour suppléer à la route 138 pendant sa réparation et par la suite a été loué à l'Hydro-Québec pour le transport de pièces lourdes sur la Basse Côte Nord.

En 1980, Logistec Navigation Inc. a obtenu trois contrats importants dans l'Arctique, soit le contrat de l'Asbestos Corporation pour Deception Bay et deux contrats du Gouvernement fédéral pour la desserte de la région de Frobisher Bay et de la région de Thule. De plus, les navires ont exécuté

plusieurs voyages à charte-partie pour divers clients dans l'Arctique et sur la Côte Nord.

La compagnie qui opère depuis plus de 35 ans dans le domaine du transport côtier dans l'Est du pays se spécialise dans le transport de pièces lourdes, cependant elle dessert sur demande tous les ports du fleuve Saint-Laurent et du golfe, les Provinces maritimes, la région des Grands Lacs et les postes situés dans les Territoires de l'Arctique de l'Est canadien. En plus du transport côtier, elle effectue occasionnellement le transport de cargaison vers des ports de l'Est américain, du Mexique et des Antilles. Plus de 200 employés compétents ont rendu les opérations de 1980 possibles.

En 1980, le chantier maritime Les Industries A.C. Davie Inc., une division opérant depuis plus de 150 ans à Lévis, a construit et livré 2 chalutiers de 65 pieds pour des pêcheurs gaspésiens. Cette compagnie est aussi utilisée pour la réparation des navires appartenant à Logistec Navigation ou autres.

Un des chalutiers de 65 pi. construit en 1980 par Les Industries A.C. Davie Inc.



Logistec Corporation
Rapport et états financiers consolidés
31 décembre 1980

**Bilan
consolidé**

au 31 décembre 1980

Actif	<u>1980</u>	<u>1979</u>
À court terme		
Encaisse et dépôts à terme.....	\$ 2 804 519	\$ 2 052 250
Comptes à recevoir.....	8 467 329	8 007 745
Frais payés d'avance et fournitures consommables.....	456 544	517 313
	<u>11 728 392</u>	<u>10 577 308</u>
 Placements (note 2).....	 <u>799 145</u>	 <u>1 325 732</u>
 Immobilisations (notes 3 et 4).....	 <u>8 304 160</u>	 <u>8 470 498</u>
 Autres éléments d'actif		
Excédent du coût du placement en actions des filiales sur la valeur de leurs actifs tangibles nets, moins l'amortissement.....	3 158 625	3 185 604
Licence, au coût.....	75 000	75 001
	<u>3 233 625</u>	<u>3 260 605</u>
	<u>\$24 065 322</u>	<u>\$23 634 143</u>

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

Passif	<u>1980</u>	<u>1979</u>
À court terme		
Comptes à payer et frais courus.	\$ 5 075 871	\$ 5 751 557
Impôts sur le revenu à payer.	1 392 435	1 063 298
Provision pour inspection des navires.	—	46 650
Dividendes à payer.	116 682	87 511
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 4).	540 000	640 000
	<u>7 124 988</u>	<u>7 589 016</u>
Dette à long terme (note 4).	1 807 552	2 353 052
Provision pour inspection des navires.	302 570	400 330
Impôts sur le revenu reportés.	1 897 855	1 772 694
Part des actionnaires minoritaires.	2 953	21 145
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 5).	5 783 400	5 783 400
Bénéfices non répartis.	7 146 004	5 714 506
	<u>12 929 404</u>	<u>11 497 906</u>
	<u>\$24 065 322</u>	<u>\$23 634 143</u>

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires
Logistec Corporation

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Logistec Corporation au 31 décembre 1980 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 1980 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 27 février 1981

État consolidé des résultats

de l'exercice terminé le 31 décembre 1980

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Revenus.....	\$53 987 459	\$40 135 556
Frais d'opérations.....	46 999 761	34 887 406
Marge d'opérations avant amortissement et intérêts sur dette à long terme.....	6 987 698	5 248 150
Amortissement.....	1 466 630	1 394 619
Intérêts sur dette à long terme.....	287 625	342 515
	1 754 255	1 737 134
Marge d'opérations.....	5 233 443	3 511 016
Participation dans le bénéfice d'une compagnie affiliée.....	32 618	6 034
Bénéfice avant les postes ci-après.....	5 266 061	3 517 050
Impôts sur le revenu.....	2 644 824	1 759 213
Part des actionnaires minoritaires dans la perte d'une filiale.....	(18 192)	(15 605)
Éléments exceptionnels (note 6).....	741 206	268 614
Bénéfice net.....	\$ 1 898 223	\$ 1 504 828
Bénéfice par action.....	\$ 1,30	\$ 1,03

État consolidé des bénéfices non répartis

de l'exercice terminé le 31 décembre 1980

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Solde au début de l'exercice.....	\$5 714 506	\$4 559 722
Bénéfice net.....	1 898 223	1 504 828
	7 612 729	6 064 550
Dividendes sur actions ordinaires.....	466 725	350 044
Solde à la fin de l'exercice.....	\$7 146 004	\$5 714 506

État consolidé de l'évolution de la situation financière

de l'exercice terminé le 31 décembre 1980

	1980	1979
Provenance des fonds		
Bénéfice net et postes ne requérant aucun mouvement de fonds.	\$ 3 985 323	\$ 2 950 977
Produit de disposition de placements.	146 425	125 000
Produit de disposition d'immobilisations.	236 587	1 613 998
Acquisition et disposition de filiales incluant le fonds de roulement lors des transactions.	—	60 759
	<u>4 368 335</u>	<u>4 750 734</u>
Utilisation des fonds		
Placements.	324 269	1 808 735
Nouvelles immobilisations.	1 414 230	1 285 554
Remboursement de la dette à long terme.	545 500	745 004
Dividendes sur actions ordinaires.	466 725	350 044
Autres éléments d'actif.	2 499	75 000
	<u>2 753 223</u>	<u>4 264 337</u>
Augmentation du fonds de roulement.	1 615 112	486 397
Fonds de roulement au début de l'exercice.	<u>2 988 292</u>	<u>2 501 895</u>
Fonds de roulement à la fin de l'exercice.	<u>\$ 4 603 404</u>	<u>\$ 2 988 292</u>
Total de l'actif à court terme.	\$11 728 392	\$10 577 308
Total du passif à court terme.	<u>7 124 988</u>	<u>7 589 016</u>
Fonds de roulement à la fin de l'exercice.	<u>\$ 4 603 404</u>	<u>\$ 2 988 292</u>

Notes complémentaires

31 décembre 1980

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, ainsi que la part de la compagnie aux produits et aux charges de Montréal-Europe Navigation, société maritime dont le service a été abandonné durant l'exercice. 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 actifs tangibles nets.

La compagnie amortit annuellement la partie de cet 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 les 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 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 pour fins de comptabilité et celui où l'on tient compte de ces mêmes dépenses pour 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

	1980	1979
Titres de portefeuille, à l'égard desquels la valeur marchande n'est pas disponible.....	\$345 493	\$ 823 797
Compagnies affiliées.....	213 652	181 935
Sommes à recevoir de la vente d'éléments d'actif.....	240 000	320 000
	<u>\$799 145</u>	<u>\$1 325 732</u>

3. Immobilisations

	1980			Valeur nette	1979
	Coût	Amortissement			
		Taux	Montant accumulé		Valeur nette
Terrains.....	\$ 75 909	—	—	\$ 75 909	\$ 75 909
Bâtiments.....	1 666 073	5 %	668 405	997 668	956 333
Navires.....	4 733 685	5 %	3 180 484	1 553 201	1 741 206
Équipement		6,7% à			
automoteur.....	11 355 904	25 %	6 639 090	4 716 814	4 822 629
Machinerie et		10 % et			
autre équipement.....	1 923 880	25 %	1 371 931	551 949	654 131
Mobilier et agencement.....	808 839	10 %	542 270	266 569	120 127
Améliorations locatives.....	214 705	10 %	72 655	142 050	100 163
	<u>\$20 778 995</u>		<u>\$12 474 835</u>	<u>\$8 304 160</u>	<u>\$8 470 498</u>

4. Dette à long terme

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Emprunt à terme, portant intérêt au taux préférentiel bancaire plus 1%, remboursable par versements trimestriels de \$75 000 chacun (a).....	\$ 825 000	\$1 125 000
Obligations non garanties, 9¼%, série A, avec fonds d'amortissement, échéant en 1989 Moins obligations rachetées et annulées, y compris \$75 000 en prévision des exigences futures du fonds d'amortissement.....	465 000	470 500
Somme à payer sur acquisition de filiales, un montant de \$240 000 étant exigible en 1981 et le solde par versements annuels variés jusqu'en 1983, portant intérêt au taux préférentiel bancaire moins 1%.....	1 057 552	1 397 552
	2 347 552	2 993 052
Moins tranche échéant à moins d'un an.....	540 000	640 000
	\$1 807 552	\$2 353 052

Remboursement de capital pour les cinq prochains exercices

	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>
Emprunt à terme.....	\$300 000	\$300 000	\$225 000	\$ —	\$ —
Obligations non garanties.....	—	45 000	60 000	60 000	60 000
Somme à payer sur acquisition de filiales.....	240 000	608 996	208 556	—	—
	<u>\$540 000</u>	<u>\$953 996</u>	<u>\$493 556</u>	<u>\$60 000</u>	<u>\$60 000</u>

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

5. Capital-actions

Le capital-actions autorisé de la compagnie est composé de 7 000 000 d'actions ordinaires, pouvant être émises pour une considération globale n'excédant pas \$13 015 000.

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Le capital-actions émis et payé est composé de 1 458 516 actions ordinaires.....	\$5 783 400	\$5 783 400

6. Éléments exceptionnels

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Amortissement de l'excédent du coût du placement en actions des filiales sur la valeur de leurs actifs tangibles nets.....	\$ 29 479	\$343 779
Dévaluation dans la valeur d'un placement.....	711 727	500 000
	741 206	843 779
Gain sur disposition d'une filiale et de la vente d'éléments d'actif, déduction faite des impôts sur le revenu.....	—	575 165
	\$741 206	\$268 614

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.

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.

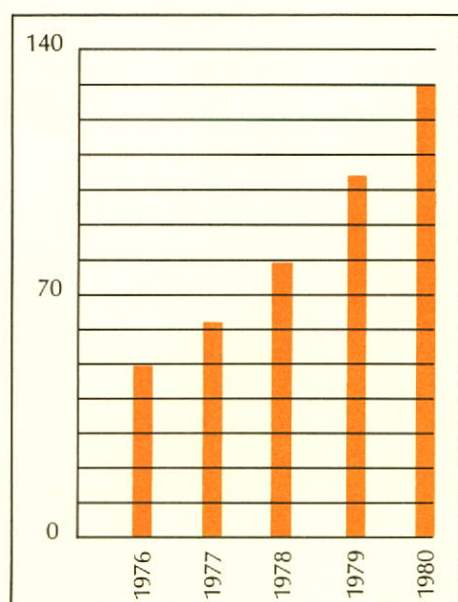
H2Y 1P5

Tél.: (514) 844-9381

Tableau de croissance

Année financière	Revenus	Revenu net avant impôts	Impôts sur le revenu	Revenu net	Bénéfice par action	Fonds autogénérés	Fonds autogénérés par action
1980	\$53 987 459	\$4 543 047	\$2 644 824	\$1 898 223	\$1,30	\$3 985 323	\$2,73
1979	40 135 556	3 264 041	1 759 213	1 504 828	1,03	2 950 977	2,02
1978	39 090 268	2 864 525	1 718 133	1 146 392	0,79	3 291 384	2,26
1977	36 877 483	2 347 145	1 293 291	1 053 854	0,62	2 677 565	1,57
1976	39 134 952	2 889 821	1 933 000	956 821	0,49	2 852 064	1,46
1975	31 918 449	1 726 961	1 135 000	591 961	0,30	2 126 358	1,09
1974	32 679 461	871 261	468 101	403 160	0,21	1 740 809	0,89
1973	34 446 380	193 787	86 343	107 444	0,06	1 223 258	0,62
1972	33 149 693	388 634	66 745	321 889	0,28	1 196 114	0,86
1971	17 803 149	1 221 305	606 951	614 354	0,59	1 248 030	1,23

Bénéfice par action (cents)



Fonds autogénérés par action (dollars)

