

LA VÉRENDRYE

VINGTIÈME RAPPORT ANNUEL
CORPORATION DE GESTION LA VÉRENDRYE

1981

LA VÉRENDRYE MANAGEMENT CORPORATION
TWENTIETH ANNUAL REPORT

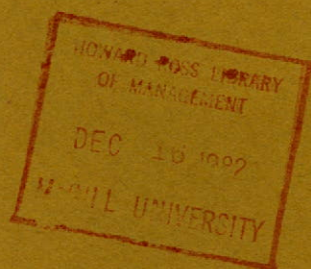


Table des matières

3	Rapport aux actionnaires
6	Transport
7	Radiodiffusion
8	Fabrication
8	Organigramme de la Corporation
9	Administrateurs et officiers
10	Statistiques financières de cinq ans
11	États financiers consolidés

Table of contents

3	Report to the shareholders
6	Transport
7	Broadcasting
8	Manufacturing
8	Company's organizational chart
9	Directors and officers
10	Five-year financial summary
11	Consolidated financial statements

La Compagnie.

Corporation de Gestion La Vérendrye est une compagnie de gestion dont les activités se regroupent sous trois secteurs:

- Le transport, qui se compose de neuf compagnies de camionnage et d'une compagnie d'aviation;
- La radiodiffusion, qui comprend trois postes de télévision, trois stations de radio et une compagnie de représentation;
- La fabrication, qui se spécialise dans la fabrication de semi-remorques pour l'industrie du camionnage.

Ces secteurs ont contribué aux revenus de la compagnie selon les pourcentages suivants:

	1981	1980
Transport	69%	63%
Radiodiffusion	27%	28%
Fabrication	4%	9%

The Company

La Vérendrye Management Corporation is a management company whose activities come under three headings:

- Transport, which comprises nine trucking companies and one aviation company;
- Broadcasting, which groups three television stations, three radio stations and one sales representation company;
- Manufacturing, which specializes in the manufacturing of trailers for the trucking industry.

On a percentage basis, these fields of activity contributed to the revenues of the company as follows:

	1981	1980
Transport	69%	63%
Broadcasting	27%	28%
Manufacturing	4%	9%

L'assemblée générale annuelle et spéciale des actionnaires sera tenue le jeudi 22 avril 1982, à 16h00, à l'Hôtel Méridien, 4, Complexe Desjardins, Montréal.

The annual and special general meeting of Shareholders will be held on Thursday, April 22, 1982, at 4 p.m. at the Hôtel Méridien, 4 Complexe Desjardins, in Montreal.

Sommaire des résultats

Financial highlights

		1981	1980
Revenus	Revenues	\$130 770 000	\$116 957 000
Perte avant poste extraordinaire	Loss before extraordinary item	\$1 864 000	\$1 106 000
Perte nette de l'exercice	Net loss for the year	\$1 627 000	\$1 585 000
Perte par action ordinaire	Loss per common share		
– avant poste extraordinaire	– before extraordinary item		
– classe A	– Class A	\$1.14	\$0.53
– classe B	– Class B	\$1.08	–
– perte nette de l'exercice	– net loss for the year		
– classe A	– Class A	\$1.05	\$0.72
– classe B	– Class B	\$1.00	–
Avoir des actionnaires par action ordinaire	Shareholders' equity per common share	\$5.22	\$6.04
Cours des actions	Price range of shares		
– haut	– high	\$7.25	\$9.00
– bas	– low	\$4.75	\$6.50

PROVENANCE

WHERE IT COMES FROM

69¢
Transport
Transport

27¢
Radiodiffusion
Broadcasting

4¢
Fabrication
Manufacturing

UTILISATION

WHERE IT GOES

48.26¢
Fournisseurs
Suppliers

41.04¢
Employés
Employees

(2.35¢)
Réinvestissement
Put back in
the business

0.52¢
Impôts
Income taxes

0.93¢
Actionnaires
Shareholders

4.46¢
Amortissement
Depreciation

7.14¢
Créanciers
Creditors

À nos actionnaires,

Au cours du dernier exercice, votre compagnie a de nouveau été affectée par une conjoncture anémique et incertaine qui a eu des répercussions sur bon nombre de ses marchés. Des demandes salariales accrues, des hausses abruptes et effrayantes du coût du carburant et des taux d'intérêt, ainsi que deux arrêts de travail, dont l'un de 22 jours qui a paralysé la majeure partie des activités de camionnage pendant le deuxième trimestre, nous ont forcés à opérer sans l'efficacité et la rentabilité désirées.

Résultats

L'ensemble des revenus s'est chiffré à \$130 770 000, soit 11,8% de plus que les \$116 957 000 de l'année précédente.

Trimestre	1981	1980	Augmentation
Premier	\$ 31 041 000	\$ 27 341 000	13.5%
Deuxième	30 176 000	28 308 000	6.6%
Troisième	33 363 000	27 937 000	19.4%
Quatrième	36 190 000	33 371 000	8.4%
	<u>\$130 770 000</u>	<u>\$116 957 000</u>	<u>11.8%</u>

Cette augmentation découle en grande partie de la consolidation des résultats des compagnies de camionnage opérant entre Toronto et Vancouver qui ont été acquises en septembre 1980.

L'année s'est soldée par une perte avant poste extraordinaire de \$1 864 000 comparativement à une perte de \$1 106 000 en 1980. D'autre part, la disposition d'un placement nous a procuré un bénéfice extraordinaire de \$237 000, alors qu'en 1980 nous en avions radié un de \$479 000. Ainsi, la perte nette pour 1981 a été de \$1 627 000 contre \$1 585 000 en 1980. Nous vous référons aux états financiers pour la perte par action ordinaire, classes A et B.

Situation financière

L'actif de votre compagnie a atteint \$118 049 000 à la fin de 1981 contre \$110 723 000 un an plus tôt. Par contre, le fonds de roulement a diminué de \$8 566 000 pour se situer à \$5 576 000. Quant à la dette à long terme, elle s'est élevée à \$45 721 000 contre \$42 213 000 en 1980, pendant que l'avoir des actionnaires croissait de \$942 000 pour atteindre \$29 871 000, de telle sorte que le ratio de la dette à long terme sur l'avoir des actionnaires est passé de 146% en 1980 à 153% en 1981.

Nous sommes conscients de l'impact qu'une telle situation pourrait avoir. Des solutions sont donc présentement à l'étude et nous surveillons de très près les fonds autogénérés pour améliorer ce ratio.

Événements importants

Le 30 octobre 1981, à la suite d'une offre de droits de souscription donnant droit d'acquies 742 200 actions ordinaires classe B, votre compagnie a vendu à ses détenteurs d'actions ordinaires classe A la totalité de ces actions ainsi offertes au prix de \$6,25 l'action. Ces actions ordinaires classe B comportent, entre autres, les caractéristiques suivantes:

- Elles sont votantes en toutes circonstances à raison de 20 votes par action;
- Elles sont convertibles en tout temps, au gré de leurs détenteurs, en actions ordinaires classe A;

To our Shareholders,

Over the past year, your company was again affected by a weak and uncertain conjuncture that had an impact on a number of its markets. Increased salary demands, sudden and alarming jumps in the cost of fuel and in interest rates, as well as two work stoppages, one of which paralyzed most of our trucking division for 22 days during the second quarter, were all factors that forced us to operate without the expected efficiency and profitability.

Performance

Total revenues amounted to \$130 770 000, or 11,8% more than the \$116 957 000 of the previous year.

Quarter	1981	1980	Increase
First	\$31 041 000	\$27 341 000	13.5%
Second	30 176 000	28 308 000	6.6%
Third	33 363 000	27 937 000	19.4%
Fourth	36 190 000	33 371 000	8.4%
	<u>\$130 770 000</u>	<u>\$116 957 000</u>	<u>11.8%</u>

This increase stems in great part from the consolidation of the performance of the trucking companies purchased in September 1980 and which operate between Toronto and Vancouver.

Overall, the past year has resulted in a loss before extraordinary item of \$1 864 000 against one of \$1 106 000 in 1980. The disposal of an investment brought us an extraordinary income of \$237 000, whereas in 1980 an investment write-off had led to an extraordinary loss of \$479 000. Consequently, the 1981 net loss was of \$1 627 000 against \$1 585 000 in 1980. For details pertaining to the loss per common share, please refer to the financial statements.

Financial position

The assets of your company reached \$118 049 000 at the end of 1981 against \$110 723 000 the previous year. However, the working capital decreased by \$8 566 000 and stood at \$5 576 000. As for the long-term debt, it increased to \$45 721 000 from \$42 213 000, while the shareholders' equity increased by \$942 000 to \$29 871 000, with the result that the long-term debt to shareholders' equity ratio rose from 146% in 1980 to 153% in 1981.

We are aware of the impact such a situation can have. Solutions are now under study and we are monitoring the cash flow very closely to improve this ratio.

Major events

On October 30, 1981, following an offer of rights to subscribe to 742 200 Class B shares made to shareholders, your company sold all said shares to holders of Class A common shares at the unit price of \$6.25. The Class B common shares have the following major characteristics:

- Voting under all circumstances, 20 votes per share;
- Convertible at all times, at the discretion of their holders, into Class A common shares;

— Lorsqu'un dividende sera déclaré, payé ou mis de côté pour les actions ordinaires, chaque action ordinaire classe B donnera droit à un dividende égal à 95% de celui se rapportant à chaque action ordinaire classe A.

À la suite de cette émission, les droits de vote détenus par les principaux actionnaires sont les suivants: Le Groupe Perron 51,4%, la Société d'Investissement Desjardins 21,3%, La Caisse de dépôt et placement du Québec 14,1%.

Au cours de l'année, votre compagnie a accru sa participation dans Télé-Capitale Ltée en achetant 360 812 actions de catégorie A et 73 898 actions de catégorie B. Elle détient maintenant 99,9% des actions B (votantes) et 72,7% des actions A, soit une participation de 75,5% dans cette compagnie.

Le 9 décembre 1981, la compagnie a vendu à des institutions financières \$10 000 000 de débentures séries C et D.

Dividendes

En 1981, les dividendes réguliers sur les actions privilégiées ont été versés et la direction de votre compagnie entend, si ses prévisions budgétaires se réalisent, verser un dividende sur les actions ordinaires vers la fin de 1982.

Perspectives

L'état de l'économie canadienne suit généralement celui des États-Unis et cette année ne devrait pas faire exception. Les prévisions indiquent que les États-Unis connaîtront une période négative pendant le premier semestre de 1982 et positive pendant le deuxième.

Confiants que cette reprise ne saurait tarder indûment, nous anticipons pour l'année en cours une amélioration de nos revenus et un retour à la rentabilité.

À cet effet, les hausses de tarifs, le développement de nouveaux marchés, l'obtention de nouveaux contrats et, surtout, nos efforts continus de rationalisation des opérations devraient avoir une incidence bénéfique sur la rentabilité de la division transport.

La division radiodiffusion prévoit une aussi bonne année qu'en 1981 et l'augmentation de notre participation, dont il est fait mention plus haut, haussera d'autant notre quote-part.

Quant à la division fabrication, si elle a l'opportunité de se départir de ses éléments d'actif non rentables, nous la croyons apte à équilibrer ses résultats de fin d'année.

Conseil d'administration

Au début de 1982, M. Guy Bernier, représentant de la Société d'Investissement Desjardins, s'est retiré de votre conseil d'administration et on a désigné M. Paul Gauthier, vice-président directeur général de cette société, pour le remplacer. De plus, M. Raymond Lacourse, représentant de la Caisse de dépôt et placement du Québec, a remis sa démission et a été remplacé par M. Denis Giroux, gestionnaire — participations spéciales, de la même institution. L'apport de MM. Bernier et Lacourse à l'administration de votre compagnie a été tangible et très précieux et nous nous devons de les remercier de leur collaboration.

En vertu de ses statuts, votre compagnie a cru opportun de porter le nombre de ses administrateurs de 12 à 15 et les personnes suivantes ont été pressenties pour occuper les sièges créés: M. Jean-A. Desjardins, associé chez Desjardins, Ducharme, Desjardins & Bourque; M. Fernand Houle, président de Entreprises Bon Conseil Ltée; et M. Serge Limoges, directeur général de la Fédération des Caisses Populaires Desjardins de l'Abitibi.

— When a dividend on common shares will be declared, paid or set aside, each Class B common share will give the right to a dividend equal to 95% of that applicable to a Class A common share.

Following this issue of shares, the voting rights of the major shareholders are as follows: Le Groupe Perron 51,4%, La Société d'Investissement Desjardins 21,3%, La Caisse de dépôt et placement du Québec 14,1%.

In 1981, your company increased its participation in Tele-Capital Ltd through the purchase of 360 812 Class A shares and 73 898 Class B shares. It now holds 99,9% of Class B shares (voting) and 72,7% of Class A shares, for a total participation of 75,5%.

On December 9, 1981, the company sold \$10 000 000 of series C and D debentures to financial institutions.

Dividends

Regular dividends were paid on preferred shares during the year. Toward the end of 1982, the management of your company intends, if budget forecasts come to pass, to pay a dividend on common shares.

Forecast

The state of the Canadian economy usually closely parallels that of the United States, and this year should be no exception. Prognostics indicate that the United States will experience a negative period during the first term of 1982 and a positive period during the second half of the year.

As we are confident that this upturn will not be tardy, we expect this year to increase our revenues and return to profitability.

To this effect, tariff increases, the development of new markets, the securing of new contracts and, above all, continued efforts to rationalize operations should have beneficial effects on the profitability of the transport division.

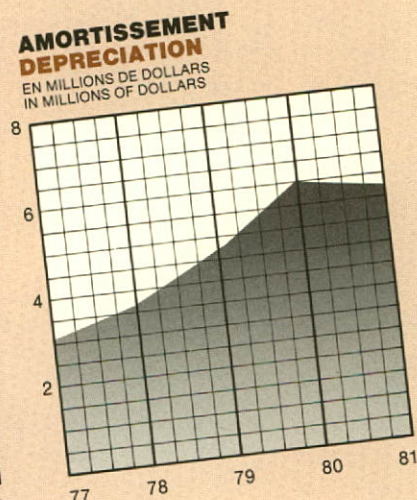
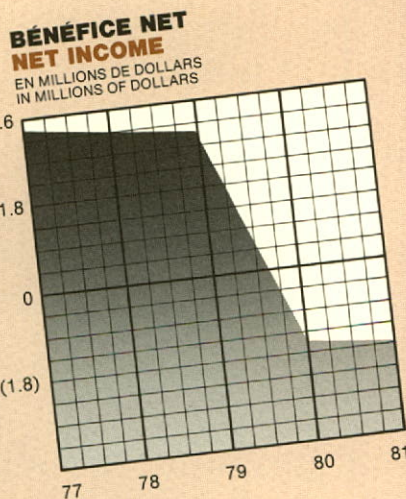
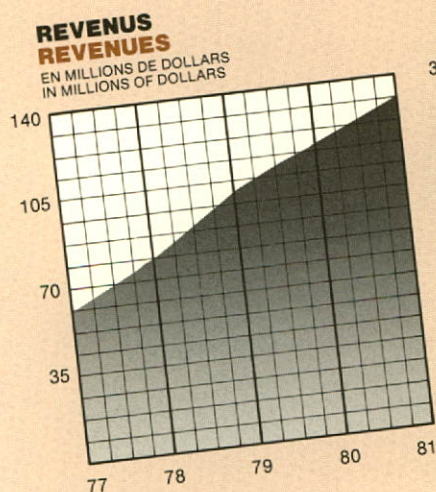
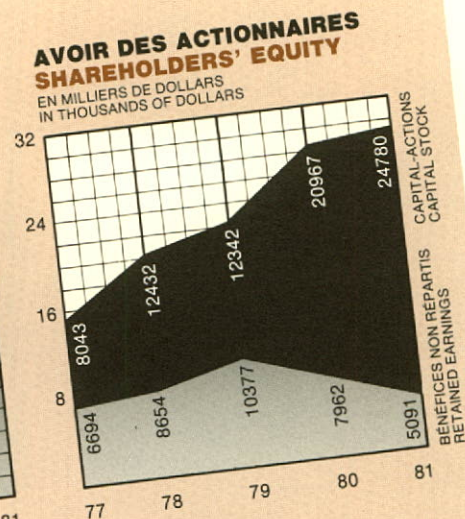
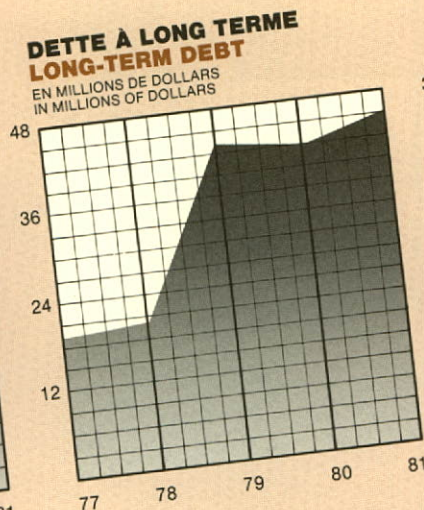
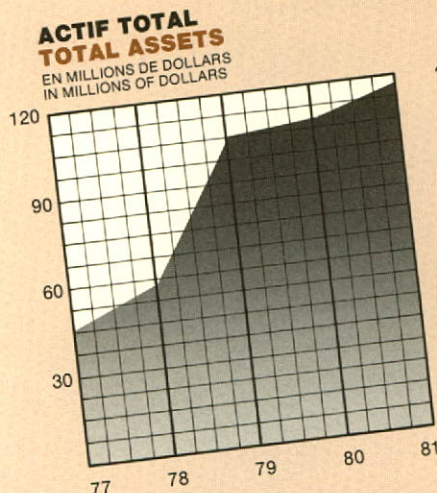
The broadcasting division expects as good a year as in 1981. As our participation is now greater, our share of profits will increase accordingly.

As for the manufacturing division, we believe it could return to break-even point in 1982, inasmuch as it can sell its non-profitable assets.

Board of Directors

Early in 1982, Mr. Guy Bernier, Representative of Société d'Investissement Desjardins, resigned from your Board of Directors and was replaced by Mr. Paul Gauthier, Vice-President and General Manager of this organization. Furthermore, Mr. Raymond Lacourse, Representative of Caisse de dépôt et placement du Québec, resigned and was replaced by Mr. Denis Giroux, Manager-corporate financing for the same institution. The contribution of Messrs. Bernier and Lacourse to your company was tangible and precious, and we wish to express our gratitude to them.

In virtue of its statutes, your company has seen fit to increase the number of directors from 12 to 15 and the following people have been approached to fill the directorships created: Mr. Jean-A. Desjardins, a Partner of Desjardins, Ducharme, Desjardins & Bourque; Mr. Fernand Houle, President of Entreprises Bon Conseil Ltée; and Mr. Serge Limoges, General Manager of Fédération des Caisses Populaires Desjardins de l'Abitibi.



Ressources humaines

Les membres du conseil d'administration expriment leurs sincères remerciements à tout le personnel pour sa contribution. Ses compétences et son dévouement sont essentiels pour dissiper les incertitudes de l'heure et permettre à votre compagnie d'entreprendre une nouvelle période de progrès.

Pour le conseil d'administration:

Human resources

The Board of Directors wishes to express its gratitude to all the staff for its contribution. Its expertise and devotion are essential to do away with the present climate of uncertainty and to allow your company to embark on a new phase of progress.

On behalf of the Board:

Fernand Hoyer

Président du conseil

Chairman of the Board

Lucien Lefebvre

Président et chef de la direction

President and Chief Executive Officer

Transport

Transport routier

Le territoire couvert par les neuf compagnies de ce groupe s'étend de la province de Québec à l'est jusqu'à la Colombie-Britannique à l'ouest. Ses principaux marchés demeurent le Québec et l'Ontario où son réseau routier est le plus étendu. Cependant, le trafic généré par les provinces de l'ouest prend une part de plus en plus importante et compense amplement le ralentissement économique subi dans l'est du Canada.

Contribution aux revenus

Régions	1981	1980
Québec	46%	56%
Ontario	30%	37%
Provinces de l'ouest	24%	7%

Certaines des compagnies du groupe possèdent des permis internationaux pour le transport de marchandises générales de Toronto vers les comtés d'Érie et Niagara aux États-Unis et pour le transport de produits pétroliers de la région de Montréal vers certains États américains. Ces compagnies entendent bien exploiter plus agressivement ces permis en 1982.

L'année écoulée n'a pas été des plus intéressante pour le groupe du camionnage. Une grève de 22 jours en avril et mai de 1981 a paralysé la majeure partie de ses opérations. De plus, la persistance du ralentissement économique, combinée à un taux inflationniste accéléré, l'ont durement secoué. Cependant, la contribution additionnelle générée par l'ouest et l'augmentation des tarifs octroyée au cours de l'année lui ont permis d'augmenter ses revenus de 21% sur ceux de 1980.

	1981	1980
Revenus (y compris les revenus intersectoriels)	\$87 248 000	\$71 816 000
Contribution au bénéfice avant intérêts sur la dette à long terme et impôts sur le revenu	\$ 490 000	\$ 1 275 000
Tonnes transportées	2 141 000	2 358 000
Expéditions	837 000	798 000
Milles parcourus	32 691 000	37 798 000
Matériel: motorisé	775	794
non motorisé	1 562	1 548
Terminus	38	41
Employés	1 585	1 641

La direction de cette division entrevoit 1982 avec plus d'optimisme:

- Aucun conflit de travail n'est prévu au cours de l'année;
- Le 4 janvier 1982 un contrat de trois ans de transport de carburant à la Baie James a été entrepris;
- Un volume accru de marchandise entre l'est et l'ouest est attendu;
- Les indices économiques annoncent une reprise de l'activité économique au second semestre.

Finalement, dans sa recherche d'une meilleure rentabilité, ce groupe a entrepris un programme de concentration de ses effectifs opérationnels par la fermeture sélective de certains terminus jugés non rentables et la disposition d'éléments d'actif non utiles.

Transport aérien

Les efforts de Québec Aviation Ltée au cours de l'année écoulée ont surtout porté sur le développement de sa base à Montréal et de lignes régulières de passagers Québec-Gatineau

Transport

Road transport

This group's nine companies cover a territory ranging from Quebec in the East to British Columbia in the West. Though its major markets remain in Quebec and Ontario, traffic generated by the Western provinces is becoming more and more important and amply compensates for the economic slowdown experienced in Eastern Canada.

Contribution to revenues

Regions	1981	1980
Quebec	46%	56%
Ontario	30%	37%
Western provinces	24%	7%

Some of the companies hold international permits for the transportation of general freight from Toronto to Erie and Niagara counties in the United States and for the transportation of petroleum products from the Montreal area to some American states. These companies intend to use these permits more fully in 1982.

The past year was not a particularly interesting one for the trucking group. A 22-day strike in April and May 1981 paralyzed the greater part of its operations. Furthermore, the continuing economic slowdown, combined with the increase in the inflation rate shook it badly. Nevertheless, the additional contribution made by the Western operations and the increase in rates granted during the year allowed it to increase total revenues by 21% over those of 1980.

	1981	1980
Revenues (including intersegment revenues)	\$87 248 000	\$71 816 000
Contribution to income before interest on long-term debt and income taxes	\$ 490 000	\$ 1 275 000
Tons carried	2 141 000	2 358 000
Shipments	837 000	798 000
Miles covered	32 691 000	37 798 000
Motorized units	775	794
Non-motorized units	1 562	1 548
Terminals	38	41
Employees	1 585	1 641

The management of this group looks forward to 1982 with greater optimism:

- No labour conflicts are foreseen for this year;
- January 4, 1982 saw the start of a three-year contract for the transportation of fuel to James Bay;
- Increased traffic is expected between Eastern and Western Canada;
- Economic indicators show that an economic upturn is expected during the second term.

Finally, pursuing a policy to improve profitability, this group has undertaken a consolidation program regarding its operational assets through the selective closing of some terminals that were deemed unprofitable and through the disposal of assets that had lost their usefulness.

Air transport

The efforts of Québec Aviation Ltd in 1981 were centred mainly on the development of its Montreal base and on regular passenger lines between Québec City and Gatineau and between

et Québec-Bagotville. De ce fait, ses revenus ont augmenté de 27% sur ceux de l'année antérieure.

	1981	1980
Revenus	\$2 607 000	\$2 054 000
Contribution au bénéfice avant intérêts sur la dette à long terme et impôts sur le revenu	\$ 267 000	\$ 208 000
Employés	46	41

Bien que cette compagnie ne soit que d'une importance relative à l'intérieur de cette division, elle est néanmoins bien structurée et possède un personnel qualifié. Nous la croyons apte à agrandir son réseau et à profiter de toutes nouvelles opportunités.

Radiodiffusion

De ses stations de télévision de Québec CFCM (français) et CKMI (anglais) et de Rimouski CFER, et à l'aide d'un transmetteur à Sept-Îles, les ondes de cette division sont projetées sur la presque totalité de l'est du Québec.

De plus, ses deux stations de radio CHRC-MA et CHOI-MF ont la plus forte cote d'écoute et le meilleur taux de croissance de la région et de la ville de Québec. D'ailleurs, toutes ses stations ont une prépondérance marquée dans les marchés qu'elles desservent. Toutefois, la station CKLM-MA de Laval, qui ne répondait plus à ses attentes et dont la recherche d'un jumelage avec une station MF a échoué, a été vendue en janvier 1982.

La faiblesse des ventes locales, tant à la radio qu'à la télévision, a quelque peu ralenti la remarquable progression des dernières années. Cependant, ses revenus et ses bénéfices ont progressé respectivement au cours de l'année écoulée de 9% et 10%.

	1981	1980
Revenus	\$35 616 000	\$32 557 000
Contribution au bénéfice avant intérêts sur la dette à long terme et impôts sur le revenu	\$ 9 940 000	\$ 9 067 000
Employés	429	464

Pour s'assurer une progression continue, elle a au cours de l'année:

- Installé un émetteur de 17,5 kilowatts à Sept-Îles pour retransmettre les programmes de CFER-TV sur le versant nord de la péninsule de Gaspé et mis sur pied des unités de production à Baie Comeau, Sept-Îles et Matane;
- Acquis un terrain de 100 000 pi. ca. contigu aux installations actuelles de CFCM-TV en prévision de l'érection d'un centre de production;
- Déposé une demande conjointe avec les stations de télévision membres des réseaux TVA et CTV pour l'obtention d'une licence de télévision payante. L'objet de cette demande est de conserver les retombées financières qui lui permettront de soutenir ses stations locales dans leur rôle d'agent actif de la vie communautaire des régions desservies, car nous sommes conscients que cette nouvelle forme de divertissement attirera une partie de son auditoire.

Pour l'année en cours, bien que les ventes à la radio évoluent au ralenti, les commandes en carnet de temps d'antenne lui permettent d'envisager une amélioration de la tendance pour la télévision. Elle continue également à étudier la possibilité de prolonger son réseau de télévision jusqu'au Nouveau-Brunswick pour desservir la population française de cette région.

Quebec City and Bagotville. Consequently, its revenues surged by 27% over those of the previous year.

	1981	1980
Revenues	\$2 607 000	\$2 054 000
Contribution to income before interest on long-term debt and income taxes	\$ 267 000	\$ 208 000
Employees	46	41

Though this company's importance in the transport division is relative, it is, nevertheless, well structured and has the benefit of qualified personnel. We believe it capable of growth and able to seize opportunities as they occur.

Broadcasting

Beamed from two television stations in Quebec City, CFCM (French) and CKMI (English), and one in Rimouski, CFER, and from a transmitter in Sept-Îles, the airwaves on this division cover the greater part of Eastern Quebec.

Furthermore, its two radio stations, CHRC-AM and CHOI-FM, have the greatest ratings and best growth rates in Quebec City and the surrounding area. As a matter of fact, all its stations lead the pack in the areas they serve. However, radio station CKLM-AM in Laval was sold in January 1982, as it was not meeting expectations and since a twinning operation with an FM station had failed.

Over the last year, local radio and television sales have been weak and have considerably slowed down a remarkable growth pattern. This notwithstanding, revenues and income increased respectively by 9% and 10% over those of the previous year.

	1981	1980
Revenues	\$35 616 000	\$32 557 000
Contribution to income before interest on long-term debt and income taxes	9 940 000	9 067 000
Employees	429	464

To maintain its position in the mainstream of progress, over the past year the company has:

- Installed a 17,5 kilowatt transmitter in Sept-Îles to rebroadcast CFER-TV's programs on the northern side of the Gaspé peninsula and implanted production units in Baie Comeau, Sept-Îles and Matane;
- Acquired a 100 000 sq. ft. piece of land contiguous to the current facilities of CFCM-TV in view of building a production centre;
- Filed a joint request with television stations belonging to the TVA and CTV networks to secure a pay TV licence. The reason for this move is to maintain its income which is necessary to allow local stations to carry on their active role in community affairs in the regions they serve, as we are conscious that this new leisure format will interest part of its present market.

For the current year, though radio sales are experiencing little growth, orders on hand for air-time show that an improvement can be expected regarding television. Finally, this division is still studying the possibility of expanding its TV network into New Brunswick to serve the French population over there.

Fabrication

Cette division fabrique des semi-remorques pour le transport routier, plus particulièrement pour le camionnage et l'industrie forestière.

Dans le contexte de récession économique que nous connaissons depuis 1980, ces industries ont réduit progressivement leurs achats de matériel roulant. Ainsi l'Association canadienne des Fabricants de Semi-remorques rapporte que le nombre d'unités livrées par l'ensemble de ses membres a diminué de 17% entre 1979 et 1980 et de 30% entre 1980 et 1981.

Cette période de ralentissement a coïncidé avec l'inauguration par cette division d'une nouvelle usine de 24 500 pi. ca. à Ville Saint-Laurent. Cette expansion s'est avérée non rentable dans ce marché décroissant et des plus compétitif. Elle est la principale cause des déficits enregistrés depuis deux ans.

	1981	1980
Revenus (y compris les revenus intersectoriels)	\$6 349 000	\$12 138 000
Contribution au bénéfice avant intérêts sur la dette à long terme et impôts sur le revenu	\$ (713 000)	\$ (408 000)
Employés	35	56

Pour corriger cette situation et retourner à la rentabilité, nous avons, au cours du quatrième trimestre de 1981, fermé et, depuis, mis en vente cette usine. Ses opérations sont maintenant concentrées à Notre-Dame du Nord où les facilités sont amplement suffisantes pour répondre à la demande de l'heure et où les coûts fixes sont relativement restreints.

La direction de cette division estime que le nombre de demandes de soumission qu'elle reçoit présentement pour ses produits est le présage du besoin ou du désir des usagers de renouveler leur matériel roulant.

Ce fait, joint aux mesures concrètes précitées, augure beaucoup mieux pour 1982 et les années subséquentes.

Manufacturing

This division manufactures road-transport trailers, particularly for trucking and forestry operations.

Given the economic recession we have been experiencing since 1980, these industries have progressively curtailed their purchases of rolling stock. The Canadian Association of Trailer Manufacturers reports that the number of units delivered by its members diminished by 17% from 1979 to 1980 and by 30% from 1980 to 1981.

This slowdown period coincided with the coming on stream of this division's new 24 500 sq. ft. plant in Ville Saint-Laurent. This expansion proved to be unprofitable in view of a decreasing and more competitive market. It was the major cause of the losses posted over the past two years.

	1981	1980
Revenues (including inter-segment revenues)	\$6 349 000	\$12 138 000
Contribution to income before interest on long-term debt and income taxes	\$ (713 000)	\$ (408 000)
Employees	35	56

To correct this situation and return to profitability, we closed this new facility during the fourth quarter of 1981 and later put it on sale. All operations are now centred in the facilities at Notre-Dame du Nord which are ample for current needs and for which fixed charges are relatively low.

This division's management finds that the number of tender requests now being received for new equipment is an indication that users need or want to renew some of their rolling stock.

Therefore, this fact, combined to the measures mentioned above, augurs well for 1982 and the following years.

ORGANIGRAMME DE CORPORATION DE GESTION LA VÉRENDRYE ORGANIZATIONAL CHART OF LA VÉRENDRYE MANAGEMENT CORPORATION

TRANSPORT ROUTIER
ROAD TRANSPORT

LOCATION
BRAZEAU (1976) INC.

TRANSPORT
BRAZEAU INC.

DULEX INC.

TRANSPORT SALABERRY INC.

P. DICKSON TRUCKING LTD.

LANE'S TRANSPORT
(TORONTO) LIMITED

CROSS CANADA
CARRIER CORPORATION

A & H EXPRESS LINES
CANADA LIMITED

TREMBLAY EXPRESS LIMITÉE

QUÉBEC AVIATION LTÉE

TRANSPORT AÉRIEN
AIR TRANSPORT

TÉMISKO INC.

FABRICATION
MANUFACTURING

TÉLÉ-CAPITALE LTÉE (75.5%)

RADIODIFFUSION
BROADCASTING

ENTREPRISES
TÉLÉ-CAPITALE LTÉE
TÉLÉ-CAPITALE
UNICOM LTÉE



Administrateurs Directors

Arthur J.E. Child
Président/**President**, Burns Foods
Limited

Jean A. Desjardins
Associé/**Partner**, Desjardins,
Ducharme, Desjardins & Bourque

*Fernand Doyon
Président du conseil/**Chairman of
the Board**, Corporation de Gestion
La Vérendrye

*Paul Gauthier
Vice-président directeur général/
Vice-President General Manager,
Société d'Investissement Desjardins

**Denis Giroux
Gestionnaire-participations
spéciales/**Manager-corporate
financing**, Caisse de dépôt et
placement du Québec

Fernand Houle
Président/**President**, Entreprises
Bon Conseil Ltée

*Marc Lavigne
Président et chef de la direction/
**President and Chief Executive
Officer**, Corporation de Gestion La
Vérendrye

Serge Limoges
Directeur général/**General
Manager**, Fédération des Caisses
Populaires Desjardins de l'Abitibi

Marcel Marcotte
Directeur/**Manager**, Caisse
Populaire de Portneuf

*Jean Perron
Président et chef de l'opération/
**President and Chief Operating
Officer**, Normick Perron Inc.

*Michel Perron
Président du conseil et chef de la
direction/**Chairman of the Board
and Chief Executive Officer**,
Normick Perron Inc.

**Normand Perron
Vice-président du conseil et
trésorier/**Vice-Chairman of the
Board and Treasurer**, Normick
Perron Inc.

Paul Pommier
Vice-président/**Vice-President**,
Lévesque, Beaubien Inc.

**D'Alton L. Sinclair
Conseiller/**Consultant**, Peat,
Marwick, Mitchell & Co.

Julien Viens
Président/**President**, Soma Auto Inc.

*Membre du Comité exécutif
**Membre du Comité de l'érification

Officiers Officers

Fernand Doyon
Président du conseil/**Chairman of
the Board**

Marc Lavigne
Président et chef de la direction/
**President and Chief Executive
Officer**

Yvan Dessureault
Vice-président et secrétaire/
Vice-President and Secretary

Ghislain Bellehumeur
Vice-président, fabrication/
Vice-President, Manufacturing

Wilbrod Bherer
Vice-président, radiodiffusion/
Vice-President, Broadcasting

Maurice Filiatrault
Vice-président, transport routier/
Vice-President, Road Transport

Léo Vanasse
Vice-président, transport aérien/
Vice-President, Air Transport

Dominique Boutin
Vice-président/**Vice-President**

Jean-Marie Gagnon
Vice-président/**Vice-President**

Gilles Plante
Vice-président, administration et
trésorier/**Vice-President,
Administration and Treasurer**

Conseillers juridiques **Solicitors**
Ogilvy, Renault, Montréal

Vérificateurs **Auditors**
Clarkson Gordon, Montréal

Fiduciaires **Trustees**
Trust Général du Canada, Montréal,
Montreal Trust Company, Toronto,
Fiducie Prêt et Revenu, Québec

Agent de transfert et registraire
Transfer Agent and Registrar
Trust Général du Canada, Montréal

Bourses **Stock Exchanges**
Bourse de Montréal
Montreal Stock Exchange
Bourse de Toronto
Toronto Stock Exchange

Courtiers **Financial Agents**
Lévesque, Beaubien Inc., Montréal

Banquiers **Bankers**
Banque de Montréal
Bank of Montreal
La Banque Mercantile du Canada
The Mercantile Bank of Canada
Banque Nationale du Canada
National Bank of Canada
La Banque Royale du Canada
The Royal Bank of Canada
Banque Toronto Dominion
Toronto Dominion Bank

Siège social **Head Office**
81, 5^e avenue est, suite 200
La Sarre, Québec J9Z 1L1
Téléphone (819) 333-2357

**Statistiques
financières
de cinq ans**
**Five-year
financial
summary**

		1981	1980	1979	1978	1977
Bénéfices	Earnings					
Revenus	Revenues	\$130 770 000	\$116 957 000	\$99 793 000	\$77 382 000	\$62 251 000
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	Income (loss) before extraordinary item	(1 864 000)	(1 106 000)	2 700 000	2 727 000	1 800 000
Poste extraordinaire	Extraordinary item	237 000	(479 000)	—	520 000	1 510 000
Bénéfice net (perte) de l'exercice	Net income (loss) for the year	(1 627 000)	(1 585 000)	2 700 000	3 247 000	3 310 000
Fonds auto-générés	Funds from operations	2 660 000	4 669 000	9 608 000	8 992 000	7 531 000
Retour sur les ventes avant poste extraordinaire	Return on sales before extraordinary item	—	—	2,7%	3,5%	2,9%
Dividendes	Dividends					
Actions privilégiées	Preferred shares	1 222 000	277 000	306 000	32 000	87 000
Actions ordinaires	Common shares	—	507 000	671 000	908 000	186 000
% des dividendes sur le bénéfice net	Dividend as % of net income	—	—	36,2%	28,9%	8,2%
Situation financière	Financial position					
Fonds de roulement	Working capital	5 576 000	14 142 000	13 962 000	9 404 000	4 029 000
Rapport du fonds de roulement	Working-capital ratio	1,16	1,51	1,51	1,61	1,35
Immobilisations au coût	Fixed assets at cost	74 539 000	71 496 000	63 863 000	41 629 000	36 572 000
Immobilisations — net	Fixed assets — Net	41 725 000	43 549 000	41 946 000	28 598 000	25 965 000
Achats d'immobilisations — net	Purchase of fixed assets — Net	4 013 000	6 311 000	10 770 000	6 397 000	10 470 000
Actif total	Total assets	118 049 000	110 723 000	107 270 000	59 130 000	47 330 000
Dette à long terme	Long-term debt	45 721 000	42 213 000	43 665 000	19 447 000	19 183 000
% de la dette à long terme sur l'avoir des actionnaires	Long-term debt as % of shareholders' equity	153%	146%	192%	92%	130%
Avoir des actionnaires — privilégiés	Shareholders' equity — Preferred	12 425 000	13 250 000	4 625 000	5 171 000	6 070 000
Avoir des actionnaires — ordinaires	Shareholders' equity — Common	17 446 000	15 679 000	18 094 000	15 915 000	8 667 000
Par action ordinaire	Per common share					
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire — classe A	Income (loss) before extraordinary item — Class A	(1,14)	(0,53)	0,93	1,29	1,05
— classe B	— Class B	(1,08)	—	—	—	—
Bénéfice net (perte) de l'exercice — classe A	Net income (loss) for the year — Class A	(1,05)	(0,72)	0,93	1,58	2,16
— classe B	— Class B	(1,00)	—	—	—	—
Dividendes	Dividends	—	0,19½	0,26	0,41½	0,13½
Valeur aux livres	Book value	5,22	6,04	6,97	6,27	6,07
Statistiques	Statistics					
Nombre moyen d'actions — classe A	Average number of shares — Class A	2 597 700	2 597 700	2 597 700	1 852 310	1 362 800
— classe B	— Class B	123 700	—	—	—	—
Nombre d'actions à la fin de l'exercice — classe A	Number of shares at the end of the year — Class A	2 597 700	2 597 700	2 597 700	2 536 200	1 427 666
— classe B	— Class B	742 200	—	—	—	—
Nombre d'actionnaires	Number of shareholders	619	601	620	406	400
Employés	Employees	2 103	2 210	2 350	1 815	1 720

**CORPORATION
DE GESTION
LA VÉRENDRYE**

Rapport de la direction

Dans l'exercice de ses responsabilités, le conseil d'administration de Corporation de Gestion La Vérendrye a confié la préparation de ses états financiers consolidés à ses dirigeants.

Ces états financiers ont été vérifiés par les vérificateurs indépendants de la firme Clarkson Gordon. Ils ont fait l'objet d'une révision par le comité de vérification dûment constitué et mandaté. Sur recommandation dudit comité, le conseil d'administration les a approuvés.

La direction est d'avis que ces états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués d'une manière uniforme et se conforment substantiellement aux normes comptables internationales dans les limites raisonnables de l'importance relative et dans le cadre des conventions comptables mentionnées à la note 1 des états financiers.

L'information présentée dans le rapport annuel est en conformité avec les états financiers inclus et a été approuvée par le conseil d'administration.

**LA VÉRENDRYE
MANAGEMENT
CORPORATION**

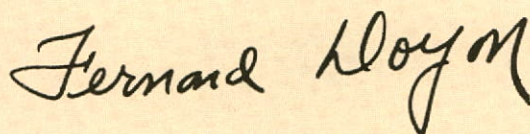
Management's report

In the exercise of its responsibilities, the Board of Directors of La Vérendrye Management Corporation entrusted its senior executives with the preparation of consolidated financial statements.

These financial statements were audited by independent auditors from Clarkson Gordon. They were then revised by the auditing committee duly constituted and appointed. On the recommendation of the aforementioned committee, the Board of Directors has accepted them.

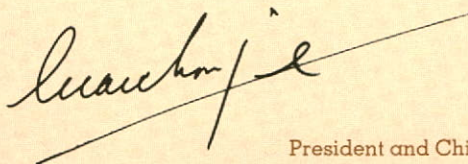
The management finds that these financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Canada, consistently applied and conform in all material aspects with International Accounting Standards within the reasonable limits of their materiality and in the context of the accounting policies mentioned in note 1 of the financial statements.

The information presented in the annual report is in accordance with the financial statements appended and was approved by the Board of Directors.



Président du conseil

Chairman of the Board



Président et chef de la direction

President and Chief Executive Officer

**États financiers
consolidés
31 décembre 1981**

**Rapport des
vérificateurs**

Aux actionnaires de
Corporation de Gestion La Vérendrye,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Corporation de Gestion La Vérendrye au 31 décembre 1981 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. 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, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires 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.

Clarkson Gordon
Comptables agréés
Montréal, Canada,
le 5 février 1982.

**Consolidated
Financial Statements
December 31, 1981**

**Auditors'
Report**

To the Shareholders of
La Vérendrye Management Corporation:

We have examined the consolidated balance sheet of La Vérendrye Management Corporation as at December 31, 1981 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. 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, and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the company, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company 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 preceding year.

Clarkson Gordon
Chartered Accountants
Montreal, Canada,
February 5, 1982.

**Corporation
de Gestion
La Vérendrye**

(Constituée en compagnie
selon les lois du Québec)

**Bilan
consolidé
31 décembre 1981**

**La Vérendrye
Management
Corporation**

(Incorporated under the laws of Quebec)

**Consolidated
Balance Sheet
December 31, 1981**

Actif

Assets

Actif à court terme:

Encaisse et certificats de dépôts
Comptes à recevoir
Stocks, fabrication de remorques
Pièces de rechange et approvisionnements
Licences et autres frais payés d'avance

Total de l'actif à court terme

Immobilisations:

Terrains et bâtisses
Camions et remorques
Équipement, avions et autres immobilisations

Moins amortissement accumulé

Autres éléments d'actif:

Actions et autres placements (note 2)
Frais de financement et d'informatique
Permis, licences et achalandage
Impôts sur le revenu reportés

Current assets:

Cash and deposit certificates
Accounts receivable
Inventories, trailer manufacturing
Parts and supplies
Licences and other prepaid expenses

Total current assets

Fixed assets:

Land and buildings
Trucking equipment
Equipment, aircraft and other fixed assets

Less accumulated depreciation

Other assets:

Shares and other investments (note 2)
Financing and development expenses
Operating authorities, licences and goodwill
Deferred income taxes

1981

1980

\$ 9 393 000	\$ 10 127 000
25 960 000	25 589 000
2 071 000	2 639 000
2 511 000	2 401 000
1 506 000	1 233 000
41 441 000	41 989 000
14 788 000	14 006 000
41 540 000	41 830 000
18 211 000	15 660 000
74 539 000	71 496 000
32 814 000	27 947 000
41 725 000	43 549 000
1 220 000	365 000
1 199 000	981 000
29 967 000	23 839 000
2 497 000	
34 883 000	25 185 000
\$118 049 000	\$110 723 000

Pour le Conseil d'administration:

On behalf of the Board:

Fernand Roy

, administrateur/Director

Lucien Lefebvre

, administrateur/Director

**Passif et avoir
des actionnaires****Liabilities and
Shareholders'
Equity**

		1981	1980
Passif à court terme:	Current liabilities:		
Dette bancaire (note 3)	Bank indebtedness (note 3)	\$ 13 341 000	\$ 7 329 000
Comptes à payer et frais courus	Accounts payable and accrued charges	13 609 000	11 649 000
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	Income and other taxes payable	895 000	944 000
Versements échéant en deçà d'un an sur la dette à long terme	Current portion of long-term debt	8 020 000	7 925 000
Total du passif à court terme	Total current liabilities	35 865 000	27 847 000
Dette à long terme (note 4)	Long-term debt (note 4)	45 721 000	42 213 000
Impôts sur le revenu reportés	Deferred income taxes		1 528 000
Participation minoritaire dans une filiale	Minority interest in a subsidiary	6 592 000	10 206 000
Avoir des actionnaires:	Shareholders' equity:		
Capital-actions (note 5)	Capital stock (note 5)	24 050 000	20 237 000
Surplus d'apport	Contributed surplus	730 000	730 000
Bénéfices non répartis (note 6)	Retained earnings (note 6)	5 091 000	7 962 000
Total de l'avoir des actionnaires	Total shareholders' equity	29 871 000	28 929 000
		<u>\$118 049 000</u>	<u>\$110 723 000</u>

*(Voir les notes ci-jointes)**(See accompanying notes)*

Corporation
de Gestion
La Vérendrye

La Vérendrye
Management
Corporation

**État consolidé des
bénéfices non répartis
Exercice terminé
le 31 décembre 1981**

**Consolidated Statement
of Retained Earnings
Year Ended
December 31, 1981**

		1981	1980
Solde au début de l'exercice	Balance, beginning of year	\$7 962 000	\$10 377 000
Perte nette de l'exercice	Net loss for the year	<u>1 627 000</u>	<u>1 585 000</u>
		6 335 000	8 792 000
Dividendes versés:	Dividends paid:		
Actions privilégiées de premier rang, 6% cumulatif	First preferred shares, 6% cumulative	255 000	277 000
Actions privilégiées, séries A et B	Preferred shares, series A and B	967 000	
Actions ordinaires	Common shares		507 000
— \$0,195 par action en 1980	— \$0,195 per share in 1980	<u>1 222 000</u>	<u>784 000</u>
Frais d'émission d'actions, nets des impôts reportés afférents de \$22 000 (\$47 000 en 1980)	Share issue expenses, net of deferred income taxes of \$22 000 (\$47 000 in 1980)	22 000	46 000
Solde à la fin de l'exercice	Balance, end of year	1 244 000	830 000
		\$5 091 000	\$ 7 962 000

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

**État consolidé
des résultats
Exercice terminé
le 31 décembre 1981**

**Consolidated
Statement of Income
Year Ended
December 31, 1981**

		1981	1980
Revenus	Revenues	\$130 770 000	\$116 957 000
Frais d'exploitation et de fabrication	Operating and manufacturing expenses	114 329 000	100 204 000
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et intérêts sur la dette à long terme	Operating income before depreciation and interest on long-term debt	16 441 000	16 753 000
Amortissement des immobilisations	Depreciation of fixed assets	5 837 000	6 058 000
Amortissement des permis, licences et achalandage	Amortization of operating authorities licences and goodwill	620 000	553 000
Intérêts sur la dette à long terme	Interest on long-term debt	9 338 000	7 649 000
		15 795 000	14 260 000
Bénéfice avant impôts sur le revenu et participation minoritaire	Income before income taxes and minority interest	646 000	2 493 000
Impôts sur le revenu:	Income taxes:		
Exigibles	Current	4 750 000	4 691 000
Reportés	Deferred	(4 064 000)	(3 139 000)
		686 000	1 552 000
Bénéfice (perte) avant participation minoritaire	Income (loss) before minority interest	(40 000)	941 000
Participation minoritaire dans une filiale	Minority interest in a subsidiary	1 824 000	2 047 000
Perte avant poste extraordinaire	Loss before extraordinary item	1 864 000	1 106 000
Poste extraordinaire:	Extraordinary item:		
Perte (profit) sur disposition de placements net des impôts reportés afférents de \$61 000 (\$160 000 en 1980)	Loss (profit) on disposals of investments net of deferred income taxes of \$61 000 (\$160 000 in 1980)	(237 000)	479 000
Perte nette de l'exercice	Net loss for the year	\$ 1 627 000	\$ 1 585 000
Perte par action ordinaire (note 1h)	Loss per common share (note 1h)		
– avant poste extraordinaire	– Before extraordinary item		
– classe A	– Class A	\$1.14	\$0.53
– classe B	– Class B	\$1.08	
– perte nette de l'exercice	– Net loss for the year		
– classe A	– Class A	\$1.05	\$0.72
– classe B	– Class B	\$1.00	

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

**État consolidé de
l'évolution de la
situation financière
Exercice terminé
le 31 décembre 1981**

**Consolidated Statement
of Changes in
Financial Position
Year Ended
December 31, 1981**

		1981	1980
Provenance des fonds:	Source of funds:		
Exploitation —	Operations —		
Perte avant poste extraordinaire	Loss before extraordinary item	\$ (1 864 000)	\$ (1 106 000)
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:	Items not requiring an outlay of funds:		
Amortissement des immobilisations	Depreciation of fixed assets	5 837 000	6 058 000
Amortissement des permis, licences et achalandage	Amortization of operating authorities, licences and goodwill	620 000	553 000
Autres amortissements	Other amortization	307 000	256 000
Impôts sur le revenu reportés	Deferred income taxes	(4 064 000)	(3 139 000)
Participation minoritaire	Minority interest	1 824 000	2 047 000
Total des fonds provenant de l'exploitation	Total funds from operations	2 660 000	4 669 000
Refinancement de la dette à long terme:	Refunding of long-term debt:		
Émission d'actions privilégiées, série A et série B	Issue of preferred shares, series A and series B		9 000 000
Émission des débentures, série A et série B	Issue of debentures, series A and series B		19 000 000
Moins prêt bancaire remboursé	Less bank loan repaid		(22 588 000)
			5 412 000
Émission des débentures, série C et série D	Issue of debentures, series C and series D	10 000 000	
Prêts bancaires à l'achat de véhicules	Bank loans on purchase of trucking equipment	387 000	5 059 000
Autre prêt bancaire	Other bank loan		4 000 000
Solde de prix d'achat de filiales	Balance of purchase price of subsidiaries		1 250 000
Autres dettes à long terme	Other long-term debt	973 000	
Ventes d'immobilisations	Sale of fixed assets	846 000	1 218 000
Émission d'actions ordinaires classe B	Issue of Class B common shares	4 638 000	
Autres produits	Other	483 000	169 000
		17 327 000	17 108 000
		19 987 000	21 777 000
Utilisation des fonds:	Application of funds:		
Acquisition des actions de filiales	Acquisition of subsidiaries		2 680 000
Achats d'immobilisations	Purchase of fixed assets	4 859 000	7 529 000
Achats d'actions de participation minoritaire	Purchase of shares from minority interest	11 546 000	212 000
Achats d'actions et autres placements	Purchase of shares and other investments	1 040 000	
Frais de financement et d'informatique et permis de transport	Financing, development expenses and operating authorities	382 000	590 000
Diminution de la dette à long terme	Reduction of long-term debt	8 048 000	8 883 000
Dividendes versés sur participation minoritaire	Dividends paid to minority interest	587 000	451 000
Rachat d'actions privilégiées	Redemption of preferred shares	825 000	375 000
Frais d'émission d'actions	Share issue expenses	44 000	93 000
Dividendes versés aux actionnaires	Dividends paid to shareholders	1 222 000	784 000
		28 553 000	21 597 000
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	Increase (decrease) in working capital	(8 566 000)	180 000
Fonds de roulement au début de l'exercice	Working capital, beginning of year	14 142 000	13 962 000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	Working capital, end of year	\$ 5 576 000	\$14 142 000
(Voir les notes ci-jointes)	(See accompanying notes)		

**Notes sur les états
financiers consolidés
31 décembre 1981**

1. Principales conventions comptables

Les états financiers de la compagnie ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada appliqués d'une manière uniforme et se conforment substantiellement aux normes comptables internationales. De l'avis de la direction, ces états financiers ont été correctement préparés dans les limites raisonnables de l'importance relative et dans le cadre des conventions comptables résumées ci-dessous:

a) Principe de consolidation —

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales. La compagnie détient 99,9% des actions ordinaires, catégorie B (votantes) et 72,7% des actions ordinaires, catégorie A (non votantes), soit une participation de 75,5% dans Télé-Capitale Ltée. Les autres filiales sont en propriété exclusive.

b) Stocks, pièces de rechange et approvisionnements —

Les stocks de fabrication de remorques se détaillent comme suit:

	1981	1980
Produits finis et en cours	\$ 524 000	\$ 654 000
Matières premières et approvisionnements	1 547 000	1 985 000
	<u>\$2 071 000</u>	<u>\$2 639 000</u>

Les produits finis et en cours sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur nette de réalisation.

Les matières premières, les pièces de rechange et approvisionnements sont évalués au moindre du prix coûtant (établi selon la méthode de l'épuisement successif) et du coût de remplacement.

c) Immobilisations —

Les immobilisations sont inscrites au coût et sont amorties sur la durée estimative de leur utilisation selon la méthode de l'amortissement dégressif ou linéaire pour les bâtisses (2½-5% — 30 ans), l'équipement, les avions et autres immobilisations (10% — 8 à 15 ans).

Quant aux camions et remorques, l'amortissement est déterminé selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 15% plus un amortissement linéaire additionnel allant jusqu'à 2% de sorte que la valeur résiduelle des camions atteigne 11,25% après 8 ans, celle des remorques fermées, 10% après 10 ans et celles des autres remorques, 10% après 14 ans.

Le gain ou la perte lors de la disposition d'éléments d'actif est comptabilisé dans l'année de la disposition.

d) Frais de financement et d'informatique —

Les frais de financement de la dette à long terme sont amortis sur la durée des émissions respectives.

Les frais de développement du système informatique sont reportés et amortis sur une période de cinq ans.

e) Permis, licences et achalandage —

Les permis de transport, les licences de radiodiffusion et l'achalandage acquis après avril 1974 sont amortis sur une période de 40 ans, selon la méthode linéaire. Les permis de transport et l'achalandage acquis antérieurement ne sont pas amortis.

**Notes to Consolidated
Financial Statements
December 31, 1981**

1. Significant accounting policies

The financial statements of the company have been prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles of Canada consistently applied and conform in all material respects with International Accounting Standards. In management's opinion, the financial statements have been properly prepared within reasonable limits of materiality and within the framework of the accounting policies summarized below:

a) Basis of consolidation —

The consolidated financial statements include the accounts of the company and all its subsidiaries. The company owns 99,9% of the Class B common shares (voting) and 72,7% of the Class A common shares (non-voting), representing a total interest of 75,5% in Tele-Capital Ltd. The other subsidiaries are wholly-owned.

b) Inventories, spare parts and supplies —

Trailer manufacturing inventories consist of:

	1981	1980
Work in process and finished goods	\$ 524 000	\$ 654 000
Raw materials and supplies	1 547 000	1 985 000
	<u>\$2 071 000</u>	<u>\$2 639 000</u>

Work in process and finished goods are valued at the lower of cost or net realizable value.

Raw materials, spare parts and supplies are valued at the lower of cost (calculated on a first in, first out method) and replacement cost.

c) Fixed assets —

The fixed assets are recorded at cost and are amortized over the estimated useful lives of the assets using the diminishing balance or straight-line method for buildings (2½-5% — 30 years), equipment, aircraft and other fixed assets (10% — 8 to 15 years).

As for trucking equipment, depreciation is determined by using the diminishing balance method at a rate of 15% plus an additional straight-line depreciation of up to 2%, so that trucks reach a residual value of 11.25% after 8 years, closed trailers 10% after 10 years and other trailers 10% after 14 years.

Gains or losses on sale of assets are accounted for in the year of disposal.

d) Financing and development expenses —

Debt financing expenses are amortized over the term of the issue to which they relate.

The EDP system development expenses are deferred and are amortized over a 5-year period.

e) Operating authorities, licences and goodwill —

Operating authorities, broadcasting licences and goodwill acquired after April 1974 are amortized on a straight-line basis over 40 years. Operating authorities and goodwill acquired previously are not amortized.

- f) Impôts sur le revenu —
La compagnie pourvoit aux impôts sur le revenu suivant la méthode du report d'impôt. Les impôts sur le revenu reportés débiteurs représentent l'avantage fiscal du report de la perte fiscale de l'exercice sur les exercices subséquents ainsi que la différence entre les déductions réclamées aux fins fiscales sur les amortissements comptables.
- Les crédits d'impôt à l'investissement sont comptabilisés en diminution de la dépense d'impôt dans l'année d'acquisition.
- g) Escompte sur obligations —
L'escompte, présenté en déduction des obligations de première hypothèque, série B, représente l'escompte calculé à l'émission de ces titres afin de déterminer le prix d'acquisition d'éléments d'actif.
- Cet escompte, assumant aux obligations émises un taux effectif d'intérêt de 12%, est imputé aux résultats d'exploitation à titre d'intérêts additionnels.
- h) Perte par action —
La perte par action ordinaire, classe A et classe B, a été calculée en tenant compte des dividendes versés sur les actions privilégiées ainsi que de la répartition des dividendes entre les actions ordinaires, classe A et classe B, tel que mentionné à la note 5, sur le nombre moyen d'actions ordinaires classe A et classe B en cours durant l'exercice; 2 597 700 actions ordinaires, classe A en 1981 et 1980 et 123 700 actions ordinaires classe B en 1981.

2. Actions et autres placements

Les actions et autres placements se détaillent comme suit:

	1981	1980
Actions cotées, au coût (valeur au marché — \$458 000, 1980 — \$612 000)	\$ 42 000	\$ 58 000
Placement dans une compagnie associée, à la valeur de consolidation	940 000	26 000
Autres actions, au coût	31 000	64 000
À recevoir d'employés aux termes d'un régime d'options d'achat d'actions	207 000	217 000
	<u>\$1 220 000</u>	<u>\$365 000</u>

3. Dette bancaire

La dette bancaire comprend des emprunts de \$12 194 000. Les comptes à recevoir et les stocks sont cédés en garantie de ces emprunts et du prêt bancaire à long terme au montant de \$3 000 000.

- f) Income taxes —
The company provides for income taxes on the tax allocation method. Deferred income taxes receivable represent the tax benefit resulting from the tax loss for the year carried forward over subsequent years and the difference between deductions and claimed for tax purposes and accounting depreciation.

Investment tax credits are accounted for as income tax reductions in the year of acquisition.

- g) Discount on bonds —
The discount, shown in reduction of the First Mortgage Sinking Fund Bonds, series B, represents the discount calculated at the time of issue of these securities in order to determine the cost of the assets acquired.

This discount, assuming a 12% effective interest rate on bonds is charged to operations as additional interest.

- h) Loss per share —
Loss per Class A and Class B common shares has been calculated taking into account dividends paid on preferred shares and dividend allocation, mentioned in note 5, between Class A and Class B common shares, on the average of Class A and Class B common shares issued during the year; 2 597 700 Class A common shares in 1981 and 1980 and 123 700 Class B common shares in 1981.

2. Shares and other investments

Shares and other investments consist of:

	1981	1980
Listed shares, at cost (market value — \$458 000, 1980 — \$612 000)	\$ 42 000	\$ 58 000
Investments in an associated company, accounted for by the equity method	940 000	26 000
Other shares	31 000	64 000
Amounts receivable from employees under the terms of a share purchase option plan	207 000	217 000
	<u>\$1 220 000</u>	<u>\$365 000</u>

3. Bank indebtedness

Bank indebtedness includes loans amounting to \$12 194 000. Accounts receivable and inventories are pledged as collateral against these loans and a long-term bank loan amounting to \$3 000 000.

4. Dette à long terme

4. Long-term debt

		1981	1980
— De la compagnie	— Of the company		
Obligations de première hypothèque, à fonds d'amortissement 10%, série A, échéant le 31 janvier 1985	10% First Mortgage Sinking Fund Bonds, series A, maturing in January 31, 1985	\$ 707 000	\$ 842 000
Obligations de première hypothèque, à fonds d'amortissement, 7%, série B, échéant en 1991	7% First Mortgage Sinking Fund Bonds, series B, maturing in 1991	\$6 225 000	
Moins escompte assumant un taux d'intérêt effectif de 12%	Less discount assuming a 12% effective interest rate	958 000	5 996 000
Débetures à fonds d'amortissement, séries A, B, C et D, échéant en 1995 et 1996	Sinking fund debentures series A, B, C and D maturing in 1995 and 1996	28 050 000	19 000 000
— Des filiales	— Of the subsidiaries		
Prêts bancaires, garantis par des privilèges sur véhicules et avions, à rembourser sur des périodes de 5 à 8 ans	Bank loans, secured by liens on trucking equipment and aircraft repayable over periods of 5 to 8 years	13 518 000	17 247 000
Prêts bancaires à rembourser sur des périodes de 1 à 4 ans (note 3)	Bank loans, repayable over periods of 1 to 4 years (note 3)	3 000 000	4 200 000
Solde de prix d'achat à rembourser sur une période de 2 ans	Balance of purchase price, repayable over a period of 2 years	800 000	1 250 000
Autres dettes à long terme	Other long-term debt	2 399 000	1 603 000
		53 741 000	50 138 000
Moins versements montrés au passif à court terme	Less portion included in current liabilities	8 020 000	7 925 000
		<u>\$45 721 000</u>	<u>\$42 213 000</u>

Les débetures, séries A, B, C et D, les prêts bancaires ainsi que le solde de prix d'achat portent intérêt à des taux variant selon le taux préférentiel de certaines banques canadiennes.

Les obligations de première hypothèque, série A et série B, sont garanties par une charge spécifique de premier rang sur les biens immobiliers et les permis de transport ainsi que par une charge flottante de premier rang sur les autres éléments d'actif de la compagnie. L'acte de fiducie stipule que la compagnie s'est engagée à ne pas verser de dividendes aux actionnaires ou racheter des actions de son capital-actions, si ces versements avaient pour effet de réduire le fonds de roulement consolidé à moins de 10% du passif à court terme ou représentaient plus de 75% des bénéfices nets consolidés depuis le 1^{er} janvier 1976.

Les débetures, séries A, B, C et D, sont garanties par une charge spécifique de premier rang sur toutes les actions présentes et futures de Télé-Capitale Ltée.

Des débetures d'un montant de \$20 200 000 ont été émises comme garantie additionnelle des prêts bancaires des filiales garantis par des privilèges sur véhicules et avions. Ces débetures dont le montant autorisé est de \$25 000 000 sont garanties par une charge flottante subordonnée sur tous les éléments d'actif.

Les exigences des fonds d'amortissement et échéances de la dette à long terme pour les cinq prochains exercices sont comme suit: 1982 — \$8 020 000; 1983 — \$6 928 000; 1984 — \$5 770 000; 1985 — \$4 617 000; 1986 — \$3 887 000.

Debentures, series A, B, C and D, bank loans and the balance of purchase price bear interest in relation to the prime rate of certain Canadian banks.

First Mortgage Sinking Fund Bonds, series A and series B, are secured by a first specific charge on fixed assets and operating authorities and by a first floating charge on other assets of the company. The Trust Deed provides that the company will not pay any dividends nor redeem any of its shares if after giving effect thereto the consolidated working capital is reduced below 10% of the current liabilities, or if the said payments or redemptions exceed 75% of the consolidated net income since January 1, 1976.

Debentures, series A, B, C and D, are secured by a first specific charge on all shares of Tele-Capital Ltd. owned or to be owned by the company.

Debentures totalling \$20 200 000 have been issued as additional guarantee to the bank loans of the subsidiaries secured by liens on trucking equipment and aircraft. These debentures are authorized for an amount of \$25 000 000 and are secured by a subordinated floating charge on all of the company's assets.

Sinking fund requirements and maturities of the long-term debt for the next five years are as follows: 1982 — \$8 020 000; 1983 — \$6 928 000; 1984 — \$5 770 000; 1985 — \$4 617 000; 1986 — \$3 887 000.

5. Capital-actions

En date du 24 avril 1981, la compagnie a continué son existence sous l'autorité de la partie 1A de la Loi des compagnies du Québec.

Le capital-actions autorisé se compose de:

500 000 actions privilégiées non-émises d'une valeur au pair de \$10 chacune, pouvant être émises en séries

20 000 000 d'actions ordinaires classe A, sans valeur au pair

20 000 000 d'actions ordinaires classe B, sans valeur au pair

Les actions privilégiées de premier rang d'une valeur au pair de \$100 chacune et les actions privilégiées d'une valeur au pair de \$10 chacune déjà émises et rachetées, ne peuvent plus être émises de nouveau. De plus, les actions privilégiées rachetées depuis le 24 avril 1981 sont aussi annulées.

Le capital-actions émis et en cours se compose de:

		1981	1980
38 750 actions privilégiées de premier rang (42 500 actions en 1980)	38 750 first preferred shares (42 500 shares in 1980)	\$ 3 875 000	\$ 4 250 000
394 250 actions privilégiées série A (415 000 actions en 1980)	394 250 preferred shares series A (415 000 shares in 1980)	3 943 000	4 150 000
460 750 actions privilégiées série B (485 000 actions en 1980)	460 750 preferred shares series B (485 000 shares in 1980)	4 607 000	4 850 000
2 597 700 actions ordinaires classe A	2 597 700 Class A common shares	6 987 000	6 987 000
742 200 actions ordinaires classe B	742 200 Class B common shares	4 638 000	
		<u>\$24 050 000</u>	<u>\$20 237 000</u>

Au cours de l'exercice, 742 200 actions ordinaires classe B ont été émises au prix de \$6,25 l'action, suite à une émission de droits aux actionnaires ordinaires classe A.

Les actions privilégiées de premier rang donnent droit à un dividende cumulatif de 6% et sont rachetables en tout temps à leur valeur au pair. Toutefois, aux termes de leur émission, la compagnie doit racheter annuellement 3 750 actions jusqu'en 1990 et 5 000 actions en 1991.

Les actions privilégiées, série A et série B, donnent droit à un dividende cumulatif égal à la moitié du taux préférentiel de certaines banques plus 1½% et sont rachetables en tout temps à leur valeur au pair. Toutefois, aux termes de leur émission, la compagnie doit racheter annuellement 20 750 actions série A, et 24 250 actions série B, jusqu'en 1990, ainsi que 41 500 actions série A, et 48 500 actions série B, par la suite jusqu'en 1995. En outre, à compter de 1991, la compagnie sera tenue d'offrir de racheter toutes les actions privilégiées, série A et série B, alors en cours.

Les actions ordinaires classe A comportent un vote par action et les actions ordinaires classe B comportent vingt votes par action. Le montant de dividende déclaré sur toute action ordinaire classe B sera égal à 95% du montant de dividende déclaré sur toute action ordinaire classe A.

Chaque action ordinaire classe B est convertible, en tout temps, en une action ordinaire classe A. Dans certaines circonstances, chaque action ordinaire classe A peut être convertible en une action ordinaire classe B.

Les statuts de continuation contiennent des dispositions permettant aux administrateurs de refuser le transfert de toute action, si ce transfert devait affecter l'admissibilité de la compagnie ou de ses filiales aux licences de radiodiffusion ou aux autorisations nécessaires à leur exploitation.

5. Capital stock

As at April 24, 1981, the company continued its existence under authority of Part 1A of the laws of Quebec.

Authorized capital-stock consists of:

500 000 unissued preferred shares, with a par value of \$10 each, issuable in series

20 000 000 Class A common shares without par value

20 000 000 Class B common shares without par value

The first preferred shares with a par value of \$100 each and the preferred shares with a par value of \$10 each issued and redeemed cannot be issued in the future. Furthermore, the preferred shares redeemed since April 24, 1981 are cancelled.

The capital-stock issued and outstanding consists of:

During the year, 742 200 Class B common shares were issued at \$6,25 per share after an issue of share rights to the Class A shareholders.

First preferred shares bear a 6% cumulative dividend and are redeemable at all times at their par value; however, the company shall redeem 3 750 shares per year until 1990 inclusive and 5 000 shares in 1991.

Preferred shares, series A and series B bear a cumulative dividend equal to one half of the prime rate of certain banks plus 1½% and are redeemable at all time at their par value; however, the company shall redeem 20 750 shares series A, and 24 250 shares series B, until 1990 and 41 500 shares series A, and 48 500 shares series B, thereafter until 1995. Furthermore, from 1991, the company shall offer to redeem all outstanding preferred shares, series A and series B.

The Class A common shares are entitled to one vote per share and the Class B common shares are entitled to twenty votes per share. The amount of dividend declared on any Class B common share will equal 95% of the amount of dividend declared for any Class A common share.

Each Class B common share is convertible, at all times, into one Class A common share. Under certain circumstances, each Class A common share could be convertible into one Class B common share.

The articles of continuation include provisions authorizing directors to refuse any share transfer that may affect the admissibility of the company or its subsidiaries with regards to broadcasting licences or to authorization necessary to their operations.

6. Bénéfices non répartis

À la suite du rachat d'actions privilégiées avant le 24 avril 1981, les bénéfices non répartis au 31 décembre 1981 comprennent un montant de \$750 000 désigné comme surplus spécial en vertu de l'article 48(13) de la Loi des compagnies du Québec.

7. Engagements

Baux à long terme —

Les loyers payés par la compagnie, au cours de l'exercice, en vertu de baux à long terme pour la location de terminus et de véhicules s'élèvent à \$709 000. Les engagements pour les exercices subséquents s'échelonnent jusqu'en 1994 et totalisent \$4 138 000 dont \$927 000 en 1982, \$811 000 en 1983, \$724 000 en 1984, \$595 000 en 1985 et \$495 000 en 1986.

8. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

La rémunération globale versée par la compagnie et ses filiales aux 17 (19 en 1980) administrateurs et cadres supérieurs de la compagnie, au cours de l'exercice, se chiffre à \$817 000 (\$757 000 en 1980). Cette rémunération comprend une somme de \$59 000 (\$56 000 en 1980) versée aux 12 (14 en 1980) administrateurs de la compagnie en leur qualité d'administrateurs.

9. Régimes de retraite

Selon les expertises actuarielles, les engagements de la compagnie à l'égard des services passés des régimes de retraite s'élèvent approximativement à \$551 000 au 31 décembre 1981. Ce montant sera amorti sur des périodes n'excédant pas 15 ans.

10. Opérations entre apparentés

Une filiale de la compagnie, Transport Brazeau Inc., rend, dans le cours normal de ses affaires, des services de transport à un groupe apparenté Normick Perron Inc. Ces transactions ne sont pas significatives.

6. Retained earnings

In relation to the preferred shares redeemed before April 24, 1981, retained earnings at December 31, 1981 include an amount of \$750 000 designated as a special surplus in accordance with section 48(13) of the Loi sur les compagnies du Québec.

7. Commitments

Long-term leases —

Lease rentals paid during the year by the company on terminals and trucking equipment amounted to \$709 000. The commitments for subsequent years up to 1994 amount to \$4 138 000 of which \$927 000 is related to 1982, \$811 000 to 1983, \$724 000 to 1984, \$595 000 to 1985 and \$495 000 to 1986.

8. Remuneration of directors and senior officers

The total remuneration paid during the year by the company and its subsidiaries to the 17 (19 in 1980) directors and senior officers of the company amounted to \$817 000 (\$757 000 in 1980). This remuneration includes \$59 000 (\$56 000 in 1980) paid to the 12 (14 in 1980) directors of the company as directors.

9. Pension plans

As at December 31, 1981, the unamortized past service costs of the company's pension plans, according to actuarial revaluations are estimated at \$551 000. This amount will be amortized over a period not exceeding 15 years.

10. Related party transactions

In the normal course of business, Brazeau Transport Inc., a subsidiary of the company, provides freight services to a related group, Normick Perron Inc. These transactions are not significant.

**11. Renseignements
par secteur
d'activité**
**11. Segmented
information**

		1981		1980	
		Revenus	Revenus intersectoriels	Revenus	Revenus intersectoriels
		Revenues	Intersegment revenues	Revenues	Intersegment revenues
Transport	Transport	\$ 89 742 000	\$ 113 000	\$ 73 688 000	\$ 182 000
Radiodiffusion	Broadcasting	35 616 000		32 557 000	
Fabrication	Manufacturing	5 412 000	937 000	10 712 000	1 426 000
		<u>\$130 770 000</u>	<u>\$1 050 000</u>	<u>\$116 957 000</u>	<u>\$ 1 608 000</u>
		Dépenses en immobilisations	Amortissement	Dépenses en immobilisations	Amortissement
		Capital expenditures	Depreciation	Capital expenditures	Depreciation
Transport	Transport	\$ 2 312 000	\$4 714 000	\$ 5 622 000	\$ 5 079 000
Radiodiffusion	Broadcasting	2 535 000	1 007 000	1 672 000	869 000
Fabrication	Manufacturing	12 000	116 000	235 000	110 000
		<u>\$ 4 859 000</u>	<u>\$5 837 000</u>	<u>\$ 7 529 000</u>	<u>\$ 6 058 000</u>
		Éléments d'actif utilisés	Contribution	Éléments d'actif utilisés	Contribution
		Assets utilized	Contribution	Assets utilized	Contribution
Transport	Transport	\$ 62 849 000	\$ 757 000	\$ 63 905 000	\$ 1 483 000
Radiodiffusion	Broadcasting	50 080 000	9 940 000	40 921 000	9 067 000
Fabrication	Manufacturing	5 120 000	(713 000)	5 897 000	(408 000)
		<u>\$118 049 000</u>	<u>9 984 000</u>	<u>\$110 723 000</u>	<u>10 142 000</u>
Intérêts sur la dette à long terme	Interest on long-term debt		9 338 000		7 649 000
Bénéfice avant impôts sur le revenu et participation minoritaire	Income before income taxes and minority interest		<u>\$ 646 000</u>		<u>\$ 2 493 000</u>

