

LA VÉRENDRYE

Vingt et unième rapport annuel

Twenty-first Annual Report

1982

Sommaire des résultats**Financial highlights****1982****1981**

Revenus	Revenues	131 883 000 \$	130 770 000 \$
Perte avant poste extraordinaire	Loss before extraordinary item	2 370 000	1 864 000
Perte nette de l'exercice	Net loss for the year	2 370 000	1 627 000
Perte par action ordinaire	Loss per common share		
—avant poste extraordinaire	—before extraordinary item		
—classe A	—Class A	1,04	1,14
—classe B	—Class B	0,99	1,08
—perte nette de l'exercice	—net loss for the year		
—classe A	—Class A	1,04	1,05
—classe B	—Class B	0,99	1,00
Avoir des actionnaires par action ordinaire	Shareholders' equity per common share	4,20	5,22
Cours des actions	Price range of shares		
—haut	—high	6,25	7,25
—bas	—low	4,00	4,75

L'assemblée générale annuelle
des actionnaires sera tenue
le jeudi 28 avril 1983, à 16h00,
à l'Hôtel Méridien, Salon Argenteuil,
4, Complexe Desjardins, Montréal.

The annual general meeting
of Shareholders will be held
on Thursday, April 28, 1983, at 4 p.m.
at the Hôtel Méridien, Salon Argenteuil
4 Complexe Desjardins in Montréal.

Table des matières

3	Rapport aux actionnaires
5	Transport
6	Radiodiffusion
7	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
5	Transport
7	Broadcasting
7	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 quatre postes de télévision, deux 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:

	1982	1981
Transport	73%	69%
Radiodiffusion	25%	27%
Fabrication	2%	4%

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 four television stations, two 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:

	1982	1981
Transport	73%	69%
Broadcasting	25%	27%
Manufacturing	2%	4%

À nos actionnaires,

Le climat économique que nous subissons depuis 1980 a continué à se détériorer tout au long de 1982. La persistance de ce phénomène a forcé la majorité des entreprises et des individus à restreindre leurs besoins et à modifier leur comportement.

Si le début de 1982 a été prometteur pour votre compagnie par une croissance moyenne de 11% dans ses revenus, la seconde partie de l'année a subi la répercussion du climat économique et l'année s'est terminée avec des revenus de 131 883 000 \$ contre 130 770 000 \$ en 1981, soit une croissance inférieure à 1%.

Trimestre	1982	1981	Augmentation
Premier	33 878 000 \$	31 041 000 \$	9.1%
Deuxième	34 186 000	30 176 000	13.3
Troisième	30 227 000	33 363 000	(9.4)
Quatrième	33 592 000	36 190 000	(7.2)
	<u>131 883 000 \$</u>	<u>130 770 000 \$</u>	<u>0.85%</u>

Ce pourcentage de croissance est le plus faible que votre compagnie ait connu au cours de ses vingt années d'existence. Cependant, si l'on considère l'extrême prudence affichée par les consommateurs face à la détérioration de la situation économique, nous sommes satisfaits car nous croyons avoir conservé une part identique dans nos différents marchés.

Nous n'avons jamais déploré de résultats déficitaires antérieurement à 1980. Pour une troisième année consécutive, nous terminons l'année avec des résultats négatifs. Notre perte s'élève, avant poste extraordinaire, à 2 370 000 \$ contre 1 864 000 \$ en 1981 et 1 106 000 \$ en 1980. Si la conjugaison de la crise énergétique, des taux d'intérêt et de la récession n'étaient pas venus contrecarrer nos prévisions, nous aurions facilement démontré de meilleurs résultats.

Toutefois, grâce à la confiance témoignée par nos principaux banquiers, nous avons:

— terminé l'année avec un fonds de roulement positif grâce à un prêt à long terme de 4 000 000 \$ et l'obtention d'atermolements permettant d'étaler sur la balance du terme des versements en capital de 7 059 000 \$ dû en 1983;

— permis à Télé-Capitale Ltée de racheter, à l'aide d'un prêt de 16 000 000 \$ dans le cadre d'une réorganisation corporative, les actions classe A détenues par les actionnaires minoritaires et d'ériger un centre de production d'un coût de 4 000 000 \$, à même un prêt à long terme d'un montant équivalent.

Au cours de l'année nous avons mis en oeuvre de nouveaux programmes de réduction des coûts à l'aide d'objectifs prédéterminés. Ces objectifs nous ont amené à réduire le personnel de 10% et le nombre de terminus de 38 à 31 à la division transport routier. Les résultats positifs du quatrième trimestre semblent justifier cette décision.

Notre capacité d'équilibrer le fonds de roulement nous a permis de verser les dividendes réguliers sur les actions privilégiées.

Conscients que notre structure financière nécessite un meilleur équilibre, nous sommes à élaborer avec nos courtiers divers projets de financement, ce qui devrait être réalisé au cours de l'année et ainsi renforcer la base de notre structure.

La récession semble vivre ses derniers moments et si tous les agents économiques n'ont pas la même opinion sur le degré de l'ampleur et le moment des différentes étapes de la reprise

To our Shareholders,

The economic conditions that have afflicted us since 1980 continued to deteriorate throughout 1982, forcing most businesses and consumers to introduce cutbacks and modify their operations.

Although 1982 started on a promising note for your company as average revenues grew at a rate of 11%, the poor economic conditions were felt in the second half of the year. Annual revenues were 131 883 000 \$ compared with 130 770 000 \$ in 1981, representing growth of less than 1%.

Quarter	1982	1981	Increase
First	33 878 000 \$	31 041 000 \$	9.1%
Second	34 186 000	30 176 000	13.3
Third	30 227 000	33 363 000	(9.4)
Fourth	33 592 000	36 190 000	(7.2)
	<u>131 883 000 \$</u>	<u>130 770 000 \$</u>	<u>0.85%</u>

This percentage growth is the lowest your company has experienced in its 20 year existence. However, considering the extreme caution of consumers in the worsening economic climate, we have reason to be pleased since we believe we have maintained our market share in all sectors.

Until 1980, we had never experienced losses. For the third time in a row, we are ending the year with negative results. Our loss before extraordinary item is 2 370 000 \$ compared with 1 864 000 \$ in 1981 and 1 106 000 \$ in 1980. We would easily have achieved better results if the energy crisis, interest rates and the recession had not combined to invalidate our forecasts.

However, thanks to the confidence shown by our major bankers, we were able:

— to end the year with a working capital surplus as a result of a 4 000 000 \$ long-term loan and the granting of extensions which allow us to spread principal payments of 7 059 000 \$ due in 1983 over the remainder of the term;

— to allow Tele-Capital Ltd. to borrow 16 000 000 \$ for the purpose of redeeming the Class A shares held by minority shareholders as part of a corporate reorganization plan and to obtain a long-term loan to cover the cost of building a 4 000 000 \$ production centre.

During the year we implemented new cost-reduction programs based on predetermined goals. We were able to cut personnel by 10% and reduce the number of terminals in the road transport division from 38 to 31. The fourth quarter positive results appear to justify this decision.

By balancing our working capital, we were able to pay regular dividends on preferred shares.

In the coming year, we hope to implement various financing plans which we have been discussing with our brokers with a view to strengthening and balancing our capital structure.

économique, tous sont d'accord pour reconnaître l'arrivée de signes avant-coureurs. Deux de nos divisions sont parmi les entreprises devancières dans tout renouveau économique:

- le transport routier qui aide à refaire les réserves des entreprises manufacturières ou de distribution;
- la radiodiffusion qui est le véhicule idéal pour toutes annonces publicitaires.

Nos différentes divisions sont beaucoup plus aguerries et rapides dans leur réaction. Après avoir traversé les périodes difficiles que nous avons connues, nous regardons l'avenir avec confiance.

Les administrateurs remercient tous les membres du personnel pour la contribution dévouée qu'ils ont apportée à la compagnie au cours de cette année difficile et les actionnaires pour la confiance et le soutien qu'ils nous ont accordés.

Pour le conseil d'administration:

The recession appears to have run its course and although all the participants in the economy do not agree on the strength and timing of the recovery, there is unanimous agreement that the first signs are present. Two of our divisions are in businesses that will lead any economic recovery:

- road transport: which enables manufacturing or distribution firms to replenish their inventories;
- broadcasting: the ideal vehicle for advertising.

All our divisions are much more aggressive and alert. Having come through these difficult times, we can look to the future with confidence.

The directors wish to thank the employees for their dedication to the company during this difficult year and the shareholders for the confidence and support they have shown us.

On behalf of the Board:



Président du conseil

Chairman of the Board

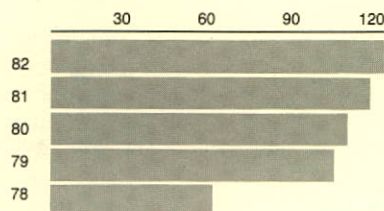


Président et chef de la direction

President and Chief Executive Officer

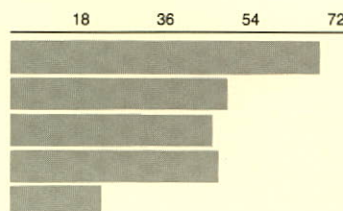
ACTIF TOTAL TOTAL ASSETS

EN MILLIONS DE DOLLARS
IN MILLIONS OF DOLLARS



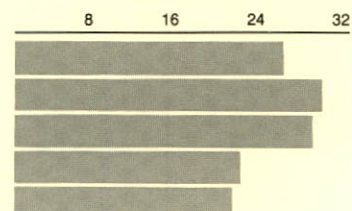
DETTE À LONG TERME LONG-TERM DEBT

EN MILLIONS DE DOLLARS
IN MILLIONS OF DOLLARS



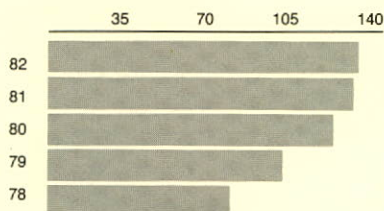
AVOIR DES ACTIONNAIRES SHAREHOLDERS' EQUITY

EN MILLIERS DE DOLLARS
IN THOUSAND OF DOLLARS



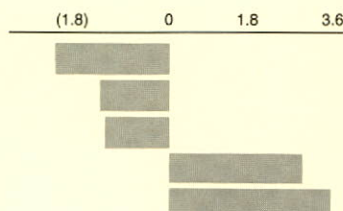
REVENUS REVENUES

EN MILLIONS DE DOLLARS
IN MILLIONS OF DOLLARS



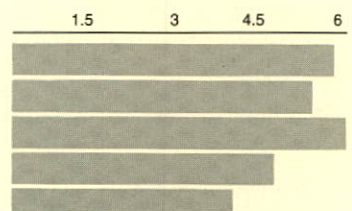
RÉSULTATS NETS NET RESULTS

EN MILLIONS DE DOLLARS
IN MILLIONS OF DOLLARS



AMORTISSEMENT DEPRECIATION

EN MILLIONS DE DOLLARS
IN MILLIONS OF DOLLARS



TRANSPORT

Transport routier

Les permis détenus par les neuf compagnies de cette division couvrent le territoire canadien compris entre les villes de Québec et Vancouver ainsi que certains états américains à partir de Montréal et Toronto.

En général l'année 1982 fut difficile pour l'industrie du camionnage dont les statistiques démontrent une diminution de tonnage de l'ordre de 15% dans la majorité des régions du Canada.

Contrairement à l'ensemble de l'industrie, cette division a su accroître son tonnage de 2,7% et ses revenus de 7,2% en 1982 comparativement à 1981. Bien que la compétition tarifaire ait été très vive, les programmes de réduction des coûts en vigueur, dont la fermeture de sept terminus et une réduction de 10,5% du personnel, ont permis d'augmenter le bénéfice d'exploitation (avant intérêts sur la dette à long terme et impôts sur le revenu) à 2 195 000 \$ contre 490 000 \$ en 1981.

	1982	1981
Revenus	93 545 000 \$	87 248 000 \$
Bénéfice d'exploitation	2 195 000 \$	490 000 \$
Tonnes transportées	2 200 000	2 141 000
Expéditions	1 041 000	837 000
Milles parcourus	30 634 000	32 691 000
Matériel motorisé	712	775
Matériel non motorisé	1 536	1 562
	2 248	2 337
Terminus	31	38
Employés	1 418	1 585

TRANSPORT

Road transport

The permits held by the nine companies in this division serve the Canadian market from Québec City to Vancouver as well as certain American states from Montréal and Toronto.

Generally speaking, 1982 was a difficult year for the trucking industry. The statistics show a 15% drop in tonnage in most regions of Canada.

In contrast with the rest of the industry, this division was able to increase its tonnage by 2.7% and its revenues by 7.2% in 1982 compared with 1981. Although rate competition was very strong, the cost reduction programs in force, which consisted of closing seven terminals and reducing personnel by 10.5%, contributed to an increase in operating income (before interest on long-term debt and income taxes) from 490 000 \$ in 1981 to 2 195 000 \$.

	1982	1981
Revenues	93 545 000 \$	87 248 000 \$
Operating income	2 195 000 \$	490 000 \$
Tonnage carried	2 200 000	2 141 000
Shipments	1 041 000	837 000
Miles covered	30 634 000	32 691 000
Motorized units	712	775
Non-motorized units	1 536	1 562
	2 248	2 337
Terminals	31	38
Employees	1 418	1 585

La direction de cette division entend spécialiser certaines de ses compagnies dans le transport de charges à lots brisés et d'autres dans le transport de charges entières, étant convaincu d'obtenir ainsi des économies appréciables qui lui permettront de mieux rencontrer la compétition. En conséquence, des demandes de permis ont été déposées devant les commissions de transport concernées tout comme d'autres demandes de permis ont été déposées en vue d'obtenir une meilleure pénétration aux États-Unis à partir du Québec et de l'Ontario.

Ces faits alliés à une reprise économique dont nous percevons déjà les premiers indices, ainsi qu'un personnel plus conscient des coûts et du rendement, permettent à cette division d'entrevoir 1983 avec optimisme.

Transport aérien

Québec Aviation Ltée est à s'imposer comme chef de file canadien dans le développement de lignes d'appoint pour passagers. Il s'est donné comme objectif entre autres, d'alimenter les compagnies aériennes régionales et nationales. Il dessert présentement, à partir de sa base principale de l'aéroport de Québec, les villes de Chibougamau, Bagotville et de Gatineau dans la province de Québec, la ville de Boston aux États-Unis et depuis janvier 1983, les villes de Frédéricton et St-Léonard au Nouveau-Brunswick, soit quatre destinations additionnelles par rapport à 1981.

L'augmentation des revenus de l'ordre de 30%, enregistrée pour la deuxième année consécutive, découle des développements précités.

	1982	1981
Revenus	3 388 000 \$	2 607 000 \$
Bénéfice d'exploitation	276 000	267 000
Employés	54	46

La direction et le personnel de cette division s'imposent par l'enthousiasme démontré. Leur dynamisme, une stabilisation des coûts du carburant et une baisse des taux d'intérêt devraient permettre un essor rentable des lignes d'appoint inaugurées au cours des deux dernières années et de toute nouvelle extension.

The management of this division intends to have some companies specialize in transport of broken lots and others in transport of complete truckloads in the firm belief that this will result in significant savings and give them an edge over the competition. Consequently applications for permits have been made to the appropriate transport commissions. Permit applications have also been made to increase penetration of the United States market out of Québec and Ontario.

These developments and the economic recovery, of which we already have the first indications, as well as the improved cost and performance awareness of our employees allow the division to contemplate 1983 with optimism.

Air transport

Quebec Aviation Ltd. is becoming a Canadian leader in the development of passenger feeder lines. One of its goals is to serve the national and regional airlines. From its home base at the Québec City airport, it serves Chibougamau, Bagotville and Gatineau in the province of Québec, Boston in the United States and since January 1983, Fredericton and St-Léonard in New-Brunswick. Four destinations have been added since 1981.

The approximately 30% increase in revenues reported for the second consecutive year is the result of these developments.

	1982	1981
Revenues	3 388 000 \$	2 607 000 \$
Operating income	276 000	267 000
Employees	54	46

The enthusiasm of the management and employees of this division is remarkable. Their dynamism, the stabilization of fuel costs and the reduction in interest rates, should allow the division to develop the feeder lines inaugurated over the last two years, as well as any new extensions, in a profitable way.

RADIODIFFUSION

Le groupe de Télé-Capitale Ltée occupe une position dominante dans ce grand marché de l'est du Québec:

- ses ondes sont captées par les deux rives du St-Laurent de la hauteur de Trois-Rivières jusqu'à Sept-Îles sur la côte nord et Gaspé sur le côté sud;
- la population desservie est de l'ordre de 1 300 000;
- les dépenses publicitaires faites dans les différents média sont estimées à 100 000 000 \$ et notre part se situe à environ 35% de ce marché;
- ses deux stations radiophoniques (CHRC-AM installée en 1929 et CHOI-FM la première station de modulation de fréquence à Québec) maintiennent les plus fortes cotes d'écoute dans la région de Québec. Ses trois postes de télévision française, CFCM Québec, CFER Rimouski, CFER-2 Sept-Îles avec CIMT Rivière-du-Loup, dans laquelle il détient une participation de 35%, forment un réseau qui reflète bien la communauté desservie. De plus Télé-Capitale Ltée exploite à Québec le poste de langue anglaise CKMI-TV.

BROADCASTING

C'est pourquoi cette division a toujours connu une croissance remarquable et soutenue jusqu'au début de 1982. Cependant les conditions économiques qui ont prévalu en 1982 ont forcé les annonceurs à réduire sensiblement leur budget de publicité. Les journaux tout comme la radio et la télévision en ont subi le contrecoup et de ce fait les revenus du groupe de Télé-Capitale Ltée ont subi une diminution de 8.3% par rapport à l'année 1981.

Ce manque de revenu a eu une répercussion directe sur les résultats:

	1982	1981
Revenus	32 662 000 \$	35 616 000 \$
Bénéfice d'exploitation	5 511 000	9 940 000
Employés	379	429

Dans le cadre d'une réorganisation corporative, Télé-Capitale Ltée a racheté au cours de l'année toutes ses actions émises permettant ainsi à Corporation de Gestion La Vérendrye de devenir l'unique actionnaire.

Également au cours de l'année, cette division a mis en chantier l'érection et l'implantation d'un centre de production dont le coût sera de l'ordre de 4 000 000 \$. Ces nouvelles installations permettront de mieux répondre à nos besoins accrus et à la demande de facilités de production dans la région de Québec.

Les dirigeants de cette division sont convaincus que l'année 1982 est la fin d'un cycle qui s'est terminé par une période de stagnation. Ils constatent depuis le début de 1983 un raffermissement sensible du marché de la publicité et ils ont confiance de reprendre un taux de croissance normale au cours de 1983.

FABRICATION

L'analyse du comportement de l'industrie canadienne de la fabrication de semi-remorques démontre une fluctuation cyclique accentuée et régulière variant entre des sommets de l'ordre de 15 000 unités en 1974 et 1979 et des bas se situant entre 5 000 et 6 000 unités par année en 1970, 1976 et 1982.

Notre filiale, Témisko Inc., qui oeuvre dans cette industrie depuis son acquisition en 1974, suit un cycle comparable et ses revenus ont chuté entre 1981 et 1982, de 52%.

	1982	1981
Revenus	3 042 000 \$	6 349 000 \$
Perte d'exploitation	(527 000)	(713 000)
Employés	20	35

The group Tele-Capital Ltd. dominates the large Eastern Québec market.

— it broadcasts to both shores of the St. Lawrence River from Trois-Rivières to Sept-Îles on the North Shore and to Gaspé on the South Shore;

— the population served is approximately 1 300 000;

— advertising expenditures in the different media are estimated at 100 000 000 \$; our share is approximately 35% of this market;

— both radio stations (CHRC-AM, which was created in 1929, and CHOI-FM, the first FM station in Québec City) continue to have the highest ratings in the Québec City region. The three French-language television stations, CFCM Québec, CFER Rimouski, CFER-2 Sept-Îles together with CIMT Rivière-du-Loup, in which the division has a 35% interest, form a network which is representative of the community served. In addition, Tele-Capital Ltd. operates in Québec City the English-language station CKMI-TV.

This explains why the division experienced remarkable and sustained growth until the beginning of 1982. However economic conditions in 1982 obliged advertisers to cut back their budgets considerably. Newspapers, radio and television all suffered and the revenues of Tele-Capital Ltd. dropped by 8.3% from 1981.

The loss of revenues had a direct effect on results:

	1982	1981
Revenues	32 640 000 \$	35 616 000 \$
Operating income	5 511 000	9 940 000
Employees	379	429

As part of a corporate reorganization plan, Tele-Capital Ltd. redeemed all its issued shares during the year so that La Vérendrye Management Corporation has become the sole shareholder.

In the course of the year, the division also began construction of a production centre costing approximately 4 000 000 \$. These new facilities will allow us to meet growing requirements and respond to the demand for production facilities in the Québec City region.

The management of this division is convinced that 1982 is the end of a business cycle which terminated in stagnation. Since the beginning of 1983 they have noted a significant strengthening of the advertising market and are confident of returning to normal growth rates during 1983.

MANUFACTURING

An analysis of the evolution of the Canadian semitrailer manufacturing industry shows a pronounced but regular cyclical movement with peaks at 15 000 units in 1974 and 1979 and valleys between 5 000 and 6 000 units annually in 1970, 1976 and 1982.

Our subsidiary in this industry, Témisko Inc., has experienced a comparable cycle since it was acquired in 1974, with a 52% drop in revenues between 1981 and 1982.

	1982	1981
Revenues	3 042 000 \$	6 349 000 \$
Operating loss	(527 000)	(713 000)
Employees	20	35

Bien que la perte a été inférieure à celle de 1981, les résultats auraient été sensiblement améliorés si la vente de l'usine de Ville Saint-Laurent s'était concrétisée au cours de l'année. À défaut, nous avons accepté une offre de location d'une durée maximum de 5 ans, dont le loyer couvrira les coûts afférents à cette propriété.

Déçue par le caractère cyclique de cette industrie, Corporation de Gestion La Vérendrye envisage de liquider ou de se départir de cette division. La direction de Témisko Inc. s'est montrée intéressée à l'achat des actifs et est à la recherche d'une aide financière à cette fin. Elle a jusqu'au 1er juillet 1983 pour exercer son option.

Although the loss was less than that of 1981, the results would have been much better if the Ville Saint-Laurent plant had been sold during the year. Instead we had to accept a lease offer for a maximum of 5 years. The rent on this lease will cover the costs incurred for the property.

In view of the disappointing cyclical performance of the industry, La Vérendrye Management Corporation is considering liquidating or selling off this division. The management of Témisko Inc. has shown some interest in purchasing the assets and is in search of financial assistance for this purpose. It has until July 1, 1983 to exercise its option.

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

TRANSPORT ROUTIER ROAD TRANSPORT	LOCATION	TRANSPORT	DULEX INC.
	BRAZEAU (1976) INC.	BRAZEAU 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		
TRANSPORT AÉRIEN AIR TRANSPORT	QUÉBEC AVIATION LTÉE		
FABRICATION MANUFACTURING	TÉMISKO INC.		
RADIODIFFUSION BROADCASTING	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**
Président et directeur général/
President and 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**
Président et chef de la direction/
President and Chief Executive Officer,
Dustbane Entreprises Limited

Paul Pommier
Vice-président exécutif
Executive Vice-President,
Lévesque Beaubien Inc.

****D'Alton L. Sinclair**
Conseiller/Consultant,

Julien Viens
Président/President, Soma Auto Inc.

**Membre du Comité exécutif*
***Membre du Comité de Vérification*

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

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

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

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
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**

		1982	1981	1980	1979	1978
Bénéfices	Earnings					
Revenus	Revenues	131 883 000 \$	130 770 000 \$	116 957 000 \$	99 793 000 \$	77 382 000 \$
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	Income (loss) before extraordinary item	(2 370 000)	(1 864 000)	(1 106 000)	2 700 000	2 727 000
Poste extraordinaire	Extraordinary item	—	237 000	(479 000)	—	520 000
Bénéfice net (perte) de l'exercice	Net income (loss) for the year	(2 370 000)	(1 627 000)	(1 585 000)	2 700 000	3 247 000
Fonds auto-générés	Funds from operations	2 698 000	2 660 000	4 669 000	9 608 000	8 992 000
Dividendes	Dividends					
Actions privilégiées	Preferred shares	1 064 000	1 222 000	277 000	306 000	32 000
Actions ordinaires	Common shares	—	—	507 000	671 000	908 000
Situation financière	Financial position					
Fonds de roulement	Working capital	4 992 000	5 576 000	14 142 000	13 962 000	9 404 000
Rapport du fonds de roulement	Working-capital ratio	1,19	1,16	1,51	1,51	1,61
Immobilisations au coût	Fixed assets at cost	76 362 000	74 539 000	71 496 000	63 863 000	41 629 000
Immobilisations — net	Fixed assets — Net	39 797 000	41 725 000	43 549 000	41 946 000	28 598 000
Achats d'immobilisations — net	Purchase of fixed assets — Net	3 522 000	4 013 000	6 311 000	10 770 000	6 397 000
Actif total	Total assets	120 014 000	118 049 000	110 723 000	107 270 000	59 130 000
Dette à long terme	Long-term debt	68 347 000	45 721 000	42 213 000	43 665 000	19 447 000
% de la dette à long terme sur l'avoir des actionnaires	Long-term debt as % of shareholders' equity	267%	153%	146%	192%	92%
Avoir des actionnaires — privilégiés	Shareholders' equity — Preferred	11 600 000	12 425 000	13 250 000	4 625 000	5 171 000
Avoir des actionnaires — ordinaires	Shareholders' equity — Common	14 012 000	17 446 000	15 679 000	18 094 000	15 915 000
Par action ordinaire	Per common share					
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	Income (loss) before extraordinary item					
— classe A	— Class A	(1,04)	(1,14)	(0,53)	0,93	1,29
— classe B	— Class B	(0,99)	(1,08)	—	—	—
Bénéfice net (perte) de l'exercice	Net income (loss) before the year					
— classe A	— Class A	(1,04)	(1,05)	(0,72)	0,93	1,58
— classe B	— Class B	(0,99)	(1,00)	—	—	—
Dividendes	Dividends	—	—	0,19½	0,26	0,41½
Valeurs aux livres	Book value	4,20	5,22	6,04	6,97	6,27
Statistiques	Statistics					
Nombre moyen d'actions	Average number of shares					
— classe A	— Class A	2 597 772	2 597 700	2 597 700	2 597 700	1 852 310
— classe B	— Class B	742 128	123 700	—	—	—
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	Number of shares at the end of the year					
— classe A	— Class A	2 597 772	2 597 700	2 597 700	2 597 700	2 536 200
— classe B	— Class B	742 128	742 200	—	—	—
Nombre d'actionnaires	Number of shareholders	577	561	601	620	406
Employés	Employees	1 878	2 103	2 210	2 350	1 815

**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 des vérificateurs indépendants, Clarkson Gordon. Ils ont fait l'objet d'une révision par le comité de vérification dûment constitué et mandaté. Sur recommandation du 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. Les états financiers ont été préparés 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 et a été approuvée par le conseil d'administration.

**LA VÉRENDRYE
MANAGEMENT
CORPORATION**

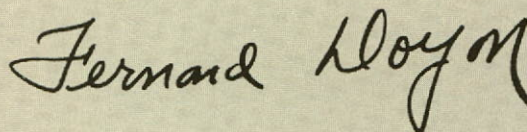
Management's report

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

These financial statements were examined by independent auditors, Clarkson Gordon. They were then reviewed by the audit committee duly constituted and appointed. On the recommendation of the committee, the Board of Directors has approved them.

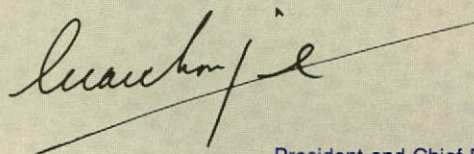
Management is of the opinion that these financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Canada, consistently applied, and conform in all material respects with International Accounting Standards. The financial statements have been prepared within the limits of materiality and in the framework of the accounting policies outlined in note 1 to the financial statements.

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



Président du conseil

Chairman of the Board



Président et chef de la direction

President and Chief Executive Officer

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 1982 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 1982 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 11 février 1983.

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, 1982 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, 1982 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 11, 1983.

Bilan consolidé 31 décembre 1982

Consolidated Balance Sheet December 31, 1982

Actif	Assets	1982	1981
Actif à court terme:	Current assets:		
Encaisse et certificats de dépôts	Cash and deposit certificates	260 000 \$	9 393 000 \$
Comptes à recevoir	Accounts receivable	25 656 000	25 960 000
Stocks, fabrication de remorques	Inventories, trailer manufacturing	1 310 000	2 071 000
Pièces de rechange et approvisionnements	Parts and supplies	2 384 000	2 511 000
Licences et autres frais payés d'avance	Licences and other prepaid expenses	1 437 000	1 506 000
Total de l'actif à court terme	Total current assets	31 047 000	41 441 000
Immobilisations:	Fixed assets:		
Terrains et bâtisses	Land and buildings	18 201 000	14 788 000
Camions et remorques	Trucking equipment	39 176 000	41 540 000
Équipement, avions et autres immobilisations	Equipment, aircraft and other fixed assets	18 985 000	18 211 000
		76 362 000	74 539 000
Moins amortissement accumulé	Less accumulated depreciation	36 565 000	32 814 000
		39 797 000	41 725 000
Autres éléments d'actif:	Other assets:		
Actions et autres placements (note 2)	Shares and other investments (note 2)	1 251 000	1 220 000
Frais de financement et d'informatique	Financing and development expenses	1 766 000	1 199 000
Permis, licences et achalandage	Operating authorities, licences and goodwill	41 426 000	29 967 000
Impôts sur le revenu reportés	Deferred income taxes	4 727 000	2 497 000
		49 170 000	34 883 000
		120 014 000 \$	118 049 000 \$

Pour le Conseil d'administration:

On behalf of the Board:

Fernand Hoyon

, administrateur/Director

~~Leuchter~~

, administrateur/Director

Passif et avoir des actionnaires

Liabilities and Shareholders' Equity

		1982	1981
Passif à court terme:	Current liabilities:		
Dette bancaire (note 3)	Bank indebtedness (note 3)	11 326 000 \$	13 341 000 \$
Comptes à payer et frais courus	Accounts payable and accrued charges	12 837 000	13 609 000
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	Income and other taxes payable	670 000	895 000
Versements sur la dette à long terme	Current portion of long-term debt	1 222 000	8 020 000
Total du passif à court terme	Total current liabilities	26 055 000	35 865 000
Dette à long terme (note 4)	Long-term debt (note 4)	68 347 000	45 721 000
Participation minoritaire dans une filiale	Minority interest in a subsidiary		6 592 000
Avoir des actionnaires:	Shareholders' equity:		
Capital-actions (note 5)	Capital stock (note 5)	23 225 000	24 050 000
Surplus d'apport	Contributed surplus	730 000	730 000
Bénéfices non répartis	Retained earnings	1 657 000	5 091 000
Total de l'avoir des actionnaires	Total shareholders' equity	25 612 000	29 871 000
		<u>120 014 000 \$</u>	<u>118 049 000 \$</u>

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

**État consolidé des
bénéfices non répartis
Exercice terminé
le 31 décembre 1982**

**Consolidated Statement
of Retained Earnings
Year Ended
December 31, 1982**

		1982	1981
Solde au début de l'exercice	Balance, beginning of year	5 091 000 \$	7 962 000 \$
Perte nette de l'exercice	Net loss for the year	2 370 000	1 627 000
		2 721 000	6 335 000
Dividendes versés:	Dividends paid:		
Actions privilégiées de premier rang, 6% cumulatif	First preferred shares, 6% cumulative	233 000	255 000
Actions privilégiées, séries A et B	Preferred shares, series A and B	831 000	967 000
		1 064 000	1 222 000
Frais d'émission d'actions, nets des impôts reportés afférents de 22 000 \$	Share issue expenses, net of deferred income taxes of 22 000 \$		22 000
		1 064 000	1 244 000
Solde à la fin de l'exercice	Balance, end of year	1 657 000 \$	5 091 000 \$

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

**État consolidé
des résultats
Exercice terminé
le 31 décembre 1982**

**Consolidated
Statement of Income
Year Ended
December 31, 1982**

		1982	1981
Revenus	Revenues	131 883 000 \$	130 770 000 \$
Frais d'exploitation et de fabrication	Operating and manufacturing expenses	118 052 000	114 329 000
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et intérêts sur la dette à long terme	Operating income before depreciation and interest on long-term debt	13 831 000	16 441 000
Amortissement des immobilisations	Depreciation of fixed assets	5 450 000	5 837 000
Amortissement des permis, licences et achalandage	Amortization of operating authorities, licences and goodwill	926 000	620 000
Intérêts sur la dette à long terme	Interest on long-term debt	9 967 000	9 338 000
		16 343 000	15 795 000
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu et participation minoritaire	Income (loss) before income taxes and minority interest	(2 512 000)	646 000
Impôts sur le revenu:	Income taxes:		
Exigibles	Current	1 601 000	4 750 000
Reportés	Deferred	(2 230 000)	(4 064 000)
		(629 000)	686 000
Perte avant participation minoritaire	Loss before minority interest	1 883 000	40 000
Participation minoritaire dans une filiale	Minority interest in a subsidiary	487 000	1 824 000
Perte avant poste extraordinaire	Loss before extraordinary item	2 370 000	1 864 000
Poste extraordinaire:	Extraordinary item:		
Profit sur disposition de placements net des impôts reportés afférents de 61 000 \$	Profit on disposals on investments net of deferred income taxes of 61 000 \$		237 000
Perte nette de l'exercice	Net loss for the year	2 370 000 \$	1 627 000 \$
Perte par action (note 1h)	Loss per share (note 1h)		
— avant poste extraordinaire	— Before extraordinary item		
— action ordinaire classe A	— Class A common shares	1,04 \$	1,14 \$
— action ordinaire classe B	— Class B common shares	0,99 \$	1,08 \$
— perte nette de l'exercice	— Net loss for the year		
— action ordinaire classe A	— Class A common shares	1,04 \$	1,05 \$
— action ordinaire classe B	— Class B common shares	0,99 \$	1,00 \$

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

**État consolidé de
l'évolution de la
situation financière
Exercice terminé
le 31 décembre 1982**

**Consolidated Statement
of Changes in
Financial Position
Year Ended
December 31, 1982**

		1982	1981
Provenance des fonds:	Source of funds:		
Exploitation —	Operations —		
Perte avant poste extraordinaire	Loss before extraordinary item	(2 370 000)\$	(1 864 000)\$
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:	Items not requiring an outlay of funds:		
Amortissement des immobilisations	Depreciation of fixed assets	5 450 000	5 837 000
Amortissement des permis, licences et achalandage	Amortization of operating authorities, licences and goodwill	926 000	620 000
Autres amortissements	Other amortization	435 000	307 000
Impôts sur le revenu reportés	Deferred income taxes	(2 230 000)	(4 064 000)
Participation minoritaire	Minority interest	487 000	1 824 000
Total des fonds provenant de l'exploitation	Total funds from operations	2 698 000	2 660 000
Report des versements sur la dette à long terme (note 4)	Deferral of payments on long-term debt (note 4)	7 059 000	
Prêts bancaires garantis par des obligations	Bank loans secured by mortgage bonds	18 172 000	
Émission des débentures, série C et série D	Issue of debentures, series C and series D		10 000 000
Autres dettes à long terme	Other long-term debts	5 094 000	1 360 000
Ventes d'immobilisations	Sale of fixed assets	765 000	846 000
Émission d'actions ordinaires classe B	Issue of Class B common shares		4 638 000
Autres produits	Other	45 000	483 000
		33 833 000	19 987 000
Utilisation des fonds:	Application of funds:		
Achats d'immobilisations	Purchase of fixed assets	4 287 000	4 859 000
Achats d'actions de participation minoritaire	Purchase of shares from minority interest	19 277 000	11 546 000
Achats d'actions et autres placements	Purchase of shares and other investments	76 000	1 040 000
Frais de financement et d'informatique et permis de transport	Financing, development expenses and operating authorities	831 000	382 000
Diminution de la dette à long terme	Reduction of long-term debt	7 872 000	8 048 000
Dividendes versés sur participation minoritaire	Dividends paid to minority interest	185 000	587 000
Rachat d'actions privilégiées	Redemption of preferred shares	825 000	825 000
Frais d'émission d'actions	Share issue expenses		44 000
Dividendes versés sur actions privilégiées	Dividends paid on preferred shares	1 064 000	1 222 000
		34 417 000	28 553 000
Diminution du fonds de roulement	Decrease in working capital	584 000	8 566 000
Fonds de roulement au début de l'exercice	Working capital, beginning of year	5 576 000	14 142 000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	Working capital, end of year	4 992 000 \$	5 576 000 \$

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

**Notes sur les états
financiers consolidés
31 décembre 1982**

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 ses filiales qui sont toutes détenues en propriété exclusive.
- b) Stocks, pièces de rechange et approvisionnements —
Les stocks de fabrication de remorques se détaillent comme suit:

	1982	1981
Produits finis et en cours	144 000 \$	524 000 \$
Matières premières et approvisionnements	1 166 000	1 547 000
	<u>1 310 000 \$</u>	<u>2 071 000 \$</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, 1982**

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 its subsidiaries, which are all wholly-owned.
- b) Inventories, spare parts and supplies —
Trailer manufacturing inventories consist of:

	1982	1981
Work in process and finished goods	144 000 \$	524 000 \$
Raw materials and supplies	1 166 000	1 547 000
	<u>1 310 000 \$</u>	<u>2 071 000 \$</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 des pertes fiscales 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; 2 597 772 actions ordinaires classe A en 1982 (2 597 700 en 1981) et 742 128 actions ordinaires classe B en 1982 (123 700 en 1981).

f) Income taxes —

The company provides for income taxes on the tax allocation method. Deferred income tax debits represent the tax benefit resulting from tax losses carried forward over subsequent years and the difference between deductions 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 the 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 outstanding during the year; 2 597 772 Class A common shares in 1982 (2 597 700 in 1981) and 742 128 Class B common shares in 1982 (123 700 in 1981).

2. Actions et autres placements

Les actions et autres placements se détaillent comme suit:

	1982	1981
Actions cotées, au coût (valeur au marché — 429 000 \$; 1981 — 458 000 \$)	115 000 \$	42 000 \$
Placement dans une compagnie associée, à la valeur de consolidation	895 000	940 000
Autres actions, au coût	35 000	31 000
À recevoir d'employés aux termes d'un régime d'options d'achat d'actions	206 000	207 000
	<u>1 251 000 \$</u>	<u>1 220 000 \$</u>

3. Dette bancaire

La dette bancaire comprend des emprunts de 9 723 000 \$. Les comptes à recevoir et les stocks sont cédés en garantie de ces emprunts et du prêt bancaire à long terme au montant de 5 800 000 \$.

2. Shares and other investments

Shares and other investments consist of:

	1982	1981
Listed shares, at cost (market value — 429 000 \$; 1981 — 458 000 \$)	115 000 \$	42 000 \$
Investments in an associated company, accounted for by the equity method	895 000	940 000
Other shares	35 000	31 000
Amounts receivable from employees under the terms of a share purchase option plan	206 000	207 000
	<u>1 251 000 \$</u>	<u>1 220 000 \$</u>

3. Bank indebtedness

Bank indebtedness includes loans amounting to 9 723 000 \$. Accounts receivable and inventories are pledged as collateral against these loans and a long-term bank loan amounting to 5 800 000 \$.

4. Dette à long terme

4. Long-term debt

		1982	1981
De la compagnie	Of the company		
Obligations de première hypothèque, à fonds d'amortissement, 10%, série A	10% First Mortgage Sinking Fund Bonds, series A		707 000 \$
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	785 000	5 267 000 \$
Déventures 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	26 600 000	28 050 000
Des filiales	Of the subsidiaries		
Prêts bancaires, garantis par une hypothèque et des privilèges sur véhicules et avions, à rembourser sur des périodes de 4 à 9 ans	Bank loans, secured by mortgage and liens on trucking equipment and aircraft repayable over periods of 4 to 9 years	8 523 000	13 518 000
Prêts bancaires garantis par des obligations hypothèque générale, à rembourser par versements trimestriels de 385 000 \$ échéant en 1991 et 1994	Bank loans, secured by general mortgage bonds, repayable by quarterly instalments of 385 000 \$, maturing in 1991 and 1994	18 172 000	
Prêts bancaires à rembourser sur des périodes de 1 à 3 ans (note 3)	Bank loans, repayable over periods of 1 to 3 years (note 3)	5 800 000	3 000 000
Solde de prix d'achat à rembourser en 1983	Balance of purchase price, repayable in 1983	350 000	800 000
Autres dettes à long terme	Other long-term debt	4 684 000	2 399 000
		69 569 000	53 741 000
Moins versements montrés au passif à court terme	Less portion included in current liabilities	1 222 000	8 020 000
		68 347 000 \$	45 721 000 \$

Les déventures, 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 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 et de ses filiales.

Les obligations hypothèque générale d'une filiale sont garanties par une charge spécifique de premier rang sur les biens immobiliers ainsi que par une charge flottante de premier rang sur les autres éléments d'actif de Télé-Capitale Ltée.

Les déventures, séries A, B, C et D sont garanties par une charge spécifique de premier rang sur toutes les actions de Télé-Capitale Ltée, par une charge spécifique de second rang sur les biens immobiliers ainsi que par une charge flottante de second rang sur les autres éléments d'actif de Télé-Capitale Ltée.

Des déventures au montant de 40 200 000 \$ ont été émises comme garantie additionnelle des prêts bancaires des filiales. Ces déventures sont garanties par une charge flottante subordonnée sur tous les éléments d'actif de la compagnie.

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 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 and its subsidiaries.

General mortgage bonds of a subsidiary are secured by a first specific charge on fixed assets and by a first floating charge on other assets of Tele-Capital Ltd.

Debentures, series A, B, C and D, are secured by a first specific charge on all shares of Tele-Capital Ltd., by a second specific charge on fixed assets and by a second floating charge on other assets of Tele-Capital Ltd.

Debentures amounting to 40 200 000 \$ have been issued as additional guarantee to bank loans of the subsidiaries. These debentures are secured by a subordinated floating charge on all the assets of the company.

Aux termes de l'acte de fiducie des débetures et des conventions des prêts bancaires, la compagnie s'est engagée à certains tests financiers et à procéder aux financements nécessaires pour les respecter.

Ultérieurement au 31 décembre 1982, la compagnie et certaines de ses filiales ont obtenu de leurs principaux créanciers à long terme que les tests financiers soient modifiés jusqu'au 30 juin 1983 et que les remboursements de capital qui devaient échoir en 1983 et totalisant 7 059 000 \$ soient reportés et remboursables sur la durée des prêts.

Les exigences des fonds d'amortissement et échéances de la dette à long terme pour les cinq prochains exercices sont comme suit: 1983 — 1 222 000 \$; 1984 — 13 142 000 \$; 1985 — 7 212 000 \$; 1986 — 6 279 000 \$; 1987 — 5 781 000 \$.

5. Capital-actions

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.

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

		1982	1981
35 000 actions privilégiées de premier rang (38 750 actions en 1981)	35 000 first preferred shares (38 750 shares in 1981)	3 500 000 \$	3 875 000 \$
373 500 actions privilégiées série A (394 250 actions en 1981)	373 500 preferred shares series A (394 250 shares in 1981)	3 735 000	3 943 000
436 500 actions privilégiées série B (460 750 actions en 1981)	436 500 preferred shares series B (460 750 shares in 1981)	4 365 000	4 607 000
2 597 772 actions ordinaires classe A (2 597 700 actions en 1981)	2 597 772 Class A common shares (2 597 700 shares in 1981)	6 987 000	6 987 000
742 128 actions ordinaires classe B (742 200 actions en 1981)	742 128 Class B common shares (742 200 shares in 1981)	4 638 000	4 638 000
		<u>23 225 000 \$</u>	<u>24 050 000 \$</u>

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.

Under the terms of the Debentures Trust Deeds and the Bank Loans agreements, the company is obligated to certain financial tests and to make necessary financial arrangements to meet them.

Subsequent to December 31, 1982, the company and certain of its subsidiaries have obtained agreement from their main long-term creditors that the financial tests be amended up to June 30, 1983 and that capital repayments maturing in 1983 be deferred and payable over the terms of the loans.

Sinking fund requirements and maturities of the long-term debt for the next five years are as follows: 1983 — 1 222 000 \$; 1984 — 13 142 000 \$; 1985 — 7 212 000 \$; 1986 — 6 279 000 \$; 1987 — 5 781 000 \$.

5. Capital stock

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.

The capital stock issued and outstanding consists of:

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.

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. En 1982, 72 actions ont été ainsi converties. Dans certaines circonstances, chaque action ordinaire classe A peut être convertible en une action ordinaire classe B.

Les statuts de la compagnie 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.

6. Engagements

Baux à long terme —

Au 31 décembre 1982, le total des engagements de la compagnie en vertu de baux d'exploitation à long terme pour la location de terminus, de véhicules et d'équipements informatiques s'échelonnait jusqu'en 1994 et s'élevait à 5 665 000 \$. Les versements annuels à effectuer, aux termes de ces baux, au cours des cinq prochains exercices sont environ comme suit: 1983 — 1 215 000 \$; 1984 — 1 117 000 \$; 1985 — 985 000 \$; 1986 — 889 000 \$; 1987 — 502 000 \$.

À la même date, les engagements en vertu de contrats signés relativement au développement d'un centre de production de télévision s'élevaient à 928 000 \$.

7. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

La rémunération globale versée au cours de l'exercice par la compagnie et ses filiales aux 23 (20 en 1981) administrateurs et officiers de la compagnie se chiffre à 786 000 \$ (817 000 \$ en 1981). Cette rémunération comprend une somme de 52 000 \$ (59 000 \$ en 1981) versée aux 15 (12 en 1981) administrateurs de la compagnie en leur qualité d'administrateurs.

8. Régimes de retraite

Les engagements de la compagnie à l'égard des services passés des régimes de retraite s'élèvent approximativement à 422 000 \$ au 31 décembre 1982. Ce montant sera amorti sur des périodes n'excédant pas 15 ans.

9. 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.

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. In 1982, 72 shares were so converted. Under certain circumstances, each Class A common share could be convertible into one Class B common share.

The company includes 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. Commitments

Long-term leases —

At December 31, 1982, total basic commitments under long-term operating leases on rentals of terminals, trucking equipment and E.D.P. systems, for subsequent years up to 1994 amounted to 5 665 000 \$. The annual rentals under these leases due in the next five years are approximately as follows: 1983 — 1 215 000 \$; 1984 — 1 117 000 \$; 1985 — 985 000 \$; 1986 — 889 000 \$; 1987 — 502 000 \$.

Furthermore, commitments under contract agreements for the development of a television production studio amounted to 928 000 \$.

7. Remuneration of directors and senior officers

The total remuneration paid during the year by the company and its subsidiaries to the 23 (20 in 1981) directors and senior officers of the company amounted to 786 000 \$ (817 000 \$ in 1981). This remuneration includes 52 000 \$ (59 000 \$ in 1981) paid to the 15 (12 in 1981) directors of the company as directors.

8. Pension plans

As at December 31, 1982, the unamortized past service costs of the company's pension plans are estimated at 422 000 \$. This amount will be amortized over a period not exceeding 15 years.

9. Related party transactions

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

10. Renseignements par secteur d'activité

La compagnie a regroupé ses activités sous trois principaux secteurs:
— le transport, comprenant le transport routier et le transport aérien;
— la radiodiffusion, comprenant les stations de télévision et de radio;
— la fabrication de remorques.

Les frais relevant de la direction générale ont été répartis entre les secteurs d'activité.

10. Segmented information

The company has divided its activities in three different segments:
— Transport, including trucking and airfreight;
— Broadcasting, including radio and television stations;
— Trailers manufacturing.

General administrative expenses have been allocated to the three segments.

(en milliers de dollars)		(in thousands of dollars)		1982		1981	
				Revenus	Bénéfice d'exploitation	Revenus	Bénéfice d'exploitation
				Revenues	Operating income	Revenues	Operating income
Transport	Transport			96 933 \$	2 471 \$	89 855 \$	757 \$
Radiodiffusion	Broadcasting			32 662	5 511	35 616	9 940
Fabrication	Manufacturing			3 042	(527)	6 349	(713)
				132 637	7 455	131 820	9 984
Moins:	Less:						
Revenus inter-sectoriels	Inter-segment revenues			754		1 050	
				131 883 \$	7 455	130 770 \$	9 984
Intérêts sur la dette à long terme	Interest on long-term debt				(9 967)		(9 338)
Impôts sur le revenu	Income taxes				629		(686)
Participation minoritaire dans une filiale	Minority interest in a subsidiary				(487)		(1 824)
Poste extraordinaire	Extraordinary item						237
Perte nette de l'exercice	Net loss for the year				2 370 \$		1 627 \$
Autres renseignements sectoriels		Other segmented information		Transport	Radiodiffusion	Fabrication	Total
				Transport	Broadcasting	Manufacturing	Total
Éléments d'actif utilisés:	Assets utilized	1982		60 350 \$	55 417 \$	4 247 \$	120 014 \$
		1981		62 849 \$	50 080 \$	5 120 \$	118 049 \$
Achats d'immobilisations:	Capital expenditures	1982		1 539 \$	2 746 \$	2 \$	4 287 \$
		1981		2 312 \$	2 535 \$	12 \$	4 859 \$
Amortissement des immobilisations:	Depreciation of fixed assets	1982		4 283 \$	1 108 \$	59 \$	5 450 \$
		1981		4 714 \$	1 007 \$	116 \$	5 837 \$

