

LA VÉRENDRYE

1983

Vingt-deuxième
rapport
annuel

CORPORATION
DE GESTION
LA VÉRENDRYE

Twenty-second
Annual
Report

LA VÉRENDRYE
MANAGEMENT
CORPORATION

Sommaire des résultats

Revenus

Perte avant poste
extraordinaire

Perte nette de l'exercice

Perte par action ordinaire classe A
— avant poste extraordinaire

— perte nette de l'exercice

Avoir des actionnaires
par action ordinaire

Cours des actions

— haut

— bas

Financial highlights

Revenues

Loss before
extraordinary item

Net loss for the year

Loss per Class A common share
— before extraordinary item

— net loss for the year

Shareholders' equity
per common share

Price range of shares

— high

— low

1983

1982

134 296 000 \$

131 883 000 \$

962 000

2 370 000

504 000

2 370 000

0,52

1,04

0,38

1,04

3,81

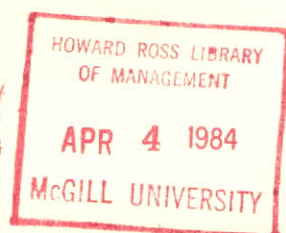
4,20

6,50

6,25

3,50

4,00



L'assemblée générale annuelle et spéciale des actionnaires sera tenue le vendredi 27 avril 1984, à 15h00, à l'Hôtel Méridien, Salon Argenteuil, 4, Complexe Desjardins, Montréal.

The annual and special general meeting of Shareholders will be held on Friday, April 27, 1984, at 3 p.m. at the Hôtel Méridien, Salon Argenteuil, 4, Complexe Desjardins, Montréal.

**Table des
matières**

Rapport aux actionnaires	3
Transport	6
Radiodiffusion	8
Fabrication	9
Statistiques financières de six ans	10
Organigramme de la Corporation	11
Administrateurs et officiers	11
États financiers consolidés	12

**Table of
contents**

Report to shareholders	3
Transport	6
Broadcasting	8
Manufacturing	9
Six-year financial summary	10
Company's organizational chart	11
Directors and officers	11
Consolidated financial statements	12

La compagnie

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

- le transport, qui se compose de dix compagnies de camionnage et d'une compagnie d'aviation;
- la radiodiffusion, qui comprend quatre postes de télévision et deux stations de radio;
- la fabrication de remorques. Les éléments d'actif de la compagnie, utilisés dans la fabrication de remorques pour l'industrie du camionnage, ont été vendus au cours de l'exercice 1983.

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

	1983	1982
Transport	73 %	73 %
Radiodiffusion	26 %	25 %
Fabrication	1 %	2 %

The company

La Vérendrye Management Corporation is a management company which consists of three different segments:

- transport, comprising ten trucking companies and one aviation company;
- broadcasting, including four television stations and two radio stations;
- trailer manufacturing. The assets of the company, that were used to manufacture trailers for the trucking industry, were sold during 1983.

On a percentage basis, these business segments contributed to the revenues of the company as follows:

	1983	1982
Transport	73 %	73 %
Broadcasting	26 %	25 %
Manufacturing	1 %	2 %

À nos Actionnaires,

Ce n'est qu'au dernier trimestre de l'exercice 1983 que votre compagnie a ressenti les effets favorables de la reprise économique.

Si le début de l'exercice 1983 se révélait décevant pour Corporation de Gestion La Vérendrye à la suite d'une diminution de ses revenus, les résultats du quatrième trimestre de l'exercice sont néanmoins de bon augure pour les exercices 1984 et suivants.

L'exercice 1983 s'est terminé avec des revenus de 134 296 000 \$, comparativement à 131 883 000 \$ pour l'exercice 1982, soit une augmentation de 2 %.

Trimestre	1983	1982	Augmentation
Premier	31 634 000 \$	33 878 000 \$	(7)%
Deuxième	32 944 000	34 186 000	(4)%
Troisième	32 108 000	30 227 000	6 %
Quatrième	37 610 000	33 592 000	12 %
	<u>134 296 000 \$</u>	<u>131 883 000 \$</u>	<u>2 %</u>

L'augmentation des revenus et la rationalisation des dépenses de nos deux divisions, transport et radiodiffusion, ont produit un bénéfice net de 673 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 décembre 1983, en regard de 19 000 \$ pour le même trimestre de 1982. Après le profit sur vente de placements, la perte nette de l'exercice 1983 a été réduite à 504 000 \$ (0,38 \$ l'action), soit 1 866 000 \$ inférieure à celle de 2 370 000 \$ (1,04 \$ l'action) subie en 1982. Les résultats positifs du quatrième trimestre ont permis le versement des dividendes réguliers sur les actions privilégiées en cours et leur rachat conformément aux statuts de la compagnie.

Au cours de l'exercice, nous avons continué de mettre en oeuvre des programmes de réduction des coûts selon des objectifs prédéterminés. Ces objectifs nous ont amenés à vendre notre division de la fabrication, à réduire encore le personnel de 13 % à la division de la radiodiffusion et de quatre-vingt-deux employés à la division du transport, tout en préparant l'expansion future de votre compagnie.

To our Shareholders,

Your company did not begin to feel the favourable effects of the economic recovery until the last quarter of 1983.

Although the beginning of 1983 was disappointing for La Vérendrye Management Corporation on account of the drop in its revenues, the fourth quarter results augur well for 1984 and beyond.

We completed 1983 with revenues of 134 296 000 \$, compared with 131 883 000 \$ for 1982, which represents an increase of 2 %.

Quarter	1983	1982	Increase
First	31 634 000 \$	33 878 000 \$	(7)%
Second	32 944 000	34 186 000	(4)%
Third	32 108 000	30 227 000	6 %
Fourth	37 610 000	33 592 000	12 %
	<u>134 296 000 \$</u>	<u>131 883 000 \$</u>	<u>2 %</u>

Increased revenues and cost rationalization in our transport and broadcasting divisions generated net income of 673 000 \$ for the quarter ended December 31, 1983, compared with 19 000 \$ for the same quarter in 1982. After accounting for profit on disposals of investments, the net loss for 1983 was reduced to 504 000 \$ (0,38 \$ per share), or 1 866 000 \$ less than the 2 370 000 \$ loss (1,04 \$ per share) in 1982. The positive results in the fourth quarter enabled us to pay regular dividends on outstanding preferred shares and redeem them in accordance with the provisions of the Articles of the company.

Throughout the year, we continued to implement cost reduction programs as planned. This included selling our manufacturing division, reducing the personnel of the broadcasting division by 13 % and cutting 82 positions in the transport division, while simultaneously preparing for future expansion of your company's operations.

La division du transport a obtenu à la fin de l'exercice 1983 les permis qui l'ont autorisée à desservir quarante-huit états américains; elle se propose de pénétrer ce marché d'une façon ordonnée et rentable. Quant à la division radiodiffusion, la représentation de ses ventes nationales a été confiée à des sociétés indépendantes et la construction de ses nouveaux studios a été complétée, ce qui a permis l'exploitation de ces nouvelles installations depuis le 1^{er} octobre 1983. Nous comptons en tirer profit dès l'exercice en cours.

L'offre de droits de souscription qui vous a été transmise le 15 septembre 1983 a permis à la compagnie d'émettre 605 551 nouvelles actions ordinaires classe A entièrement libérées. Le produit de cette émission, au montant de 2 423 000 \$, fut affecté au fonds de roulement en vue de rembourser une partie des emprunts bancaires. Dans le but de renforcer la base de la structure financière de la compagnie, nous étudions avec nos courtiers divers projets de financement à long terme qui devraient être réalisés au cours du présent exercice.

Nous prévoyons que la reprise économique se maintiendra durant l'exercice 1984. Selon nos prévisions budgétaires, l'exploitation de Corporation de Gestion La Vérendrye générera des bénéfices qui indiqueront le retour à la rentabilité. Le volume de marchandises nécessaires pour refaire les réserves des entreprises de fabrication et de distribution hausse le chiffre d'affaires de la division du transport. Par ailleurs, la radio et la télévision s'avèrent les meilleurs médias de communication pour répondre à la demande croissante de publicité. C'est pourquoi nous demeurons très confiants en l'avenir de la compagnie.

At the end of 1983, the transport division obtained permits authorizing it to operate in 48 American states; division management plans to penetrate this market in a systematic and profitable fashion. Meanwhile, national sales representation for the broadcasting division has been entrusted to outside firms and the newly built studios have been in use since October 1, 1983. We expect these developments to have a favourable impact on our profits in the current year.

The rights offering made on September 15, 1983 allowed the company to issue 605 551 new fully paid-up Class A common shares. The proceeds of this issue, which amounted to 2 423 000 \$, contributed to working capital and were used to repay part of our bank loans. We are now examining with our brokers various long-term financing plans which are intended to strengthen the capital structure of the company and should be implemented during the coming year.

We expect the economic recovery to continue throughout 1984. Our budget estimates indicate that the operations of La Vérendrye Management Corporation will enable us to become profitable again. The volume of goods traffic required to replenish the stocks of manufacturing and distributing companies is contributing to the increase in the transport division's sales. Meanwhile, broadcasting is the ideal vehicle for the growing demand for advertising. Our confidence in the company's future is thus well-founded.

Au cours de l'exercice 1984, aucun arrêt de travail n'est prévu; des conventions collectives de trois ans viennent d'être signées avec certains employés du transport routier et de la radiodiffusion.

Les administrateurs remercient tous les membres du personnel pour leur dévouement à la compagnie au cours de l'exercice 1983, ainsi que les actionnaires pour la confiance et le soutien qu'ils nous ont accordés.

Pour le conseil d'administration:

Michel Berron.

Président du conseil

We do not expect any work stoppages in 1984: three-year collective agreements have just been signed with certain employees in trucking and broadcasting.

The directors wish to thank all the employees for their dedication to the company during 1983 and the shareholders for the confidence and support they have shown us.

On behalf of the Board:

Chairman of the Board

Lucien J. J. J.

Président et chef de la direction

President and Chief Executive Officer

Transport

Transport routier

Les permis détenus par les dix compagnies de cette division couvrent le territoire canadien compris entre les villes de Québec, Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary et Vancouver, et relie, depuis Montréal et Toronto, quarante-huit des états américains.

L'industrie du camionnage commence à bénéficier de la nouvelle vigueur de l'économie. Le début de l'exercice 1983 fut difficile, mais à partir de septembre, la demande pour le transport s'est raffermie de telle sorte que le chiffre d'affaires pour l'exercice est sensiblement le même que celui de 1982. La compétition tarifaire a été plus modérée et les programmes de réduction des coûts toujours en vigueur ont permis d'augmenter le bénéfice d'exploitation (avant intérêts sur la dette à long terme et impôts sur le revenu) à 3 152 000 \$, en regard de 2 195 000 \$ en 1982.

	1983	1982
Revenus	93 464 000 \$	93 545 000 \$
Bénéfice d'exploitation	3 152 000 \$	2 195 000 \$
Tonnes transportées	2 421 000	2 200 000
Expéditions	1 229 000	1 041 000
Matériel motorisé	605	712
Matériel non-motorisé	1 486	1 536
Terminus	30	31
Employés	1 336	1 418

Au cours de l'exercice, cette division du transport routier a obtenu de l'administration compétente les permis qui l'ont autorisée à spécialiser certaines de ses compagnies dans le transport de charges à lots brisés et d'autres dans le transport de charges entières; ainsi, la souplesse de son exploitation et la réalisation d'économies appréciables lui permettront de mieux affronter la compétition.

De plus, tous les services informatiques et comptables ont été centralisés à Montréal pour tout le groupe de Transport Brazeau, ce qui permet une réduction de plus de vingt employés à Vancouver et une économie annuelle de l'ordre de 800 000 \$ à compter du 1^{er} janvier 1984.

Transport

Road Transport

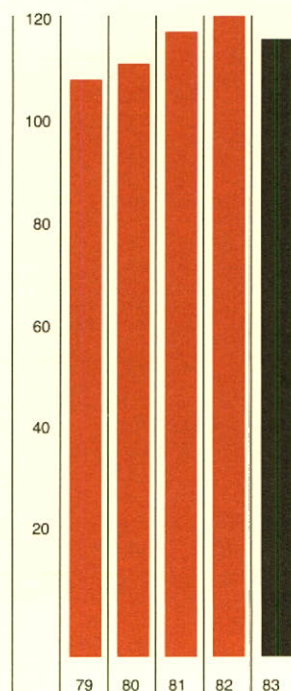
The permits held by the ten companies in this division cover Canadian territory namely Québec City, Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary and Vancouver, and 48 of the American states, which are served from Montréal and Toronto.

The trucking industry is beginning to feel the effects of the economy's renewed vigor. The beginning of 1983 was difficult, but, in September, demand for transport began to pick up so that sales at year-end were almost at the same level as in 1982. Rate competition was more moderate and the cost reduction programs still in force meant that operating income (before interest on long-term debt and income taxes) rose to 3 152 000 \$, compared with 2 195 000 \$ in 1982.

ACTIF TOTAL

TOTAL ASSETS

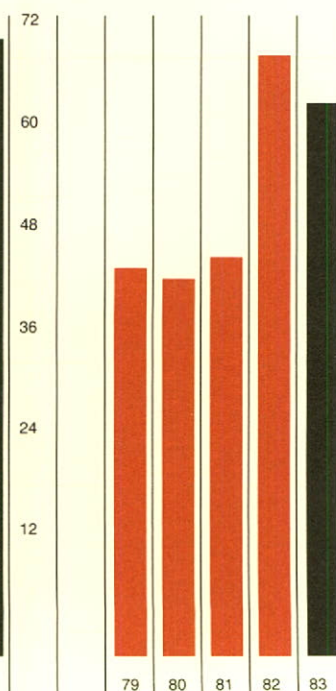
EN MILLIONS DE DOLLARS
IN MILLIONS OF DOLLARS



DETTE À LONG TERME

LONG-TERM DEBT

EN MILLIONS DE DOLLARS
IN MILLIONS OF DOLLARS



La reprise économique aidant, l'extension des opérations du transport routier à de nouveaux territoires assurera une plus grande rentabilité pour les exercices 1984 et suivants.

Transport aérien

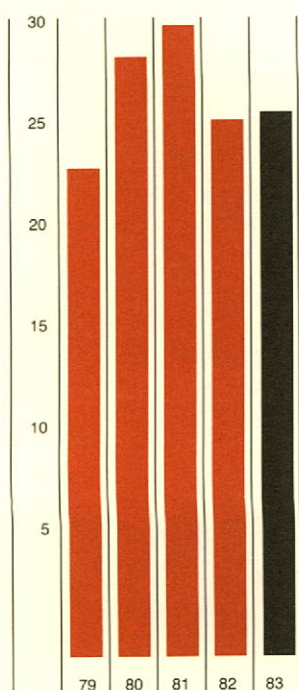
Québec Aviation Ltée demeure chef de file canadien dans le développement de lignes d'appoint pour passagers. Il dessert présentement, à partir de sa base principale de l'aéroport de Québec, les villes de Chibougamau, Bagotville et Gatineau dans la province de Québec, la ville de Boston aux États-Unis, et les villes de Frédéricton et St-Léonard au Nouveau-Brunswick. Des requêtes pour obtenir les permis de desservir d'autres points au Canada ont été déposées devant l'administration compétente.

L'augmentation des revenus de 53 % en 1983 démontre le dynamisme de la direction.

	1983	1982
Revenus	5 180 000 \$	3 388 000 \$
Bénéfice d'exploitation	552 000 \$	276 000 \$
Employés	70	54

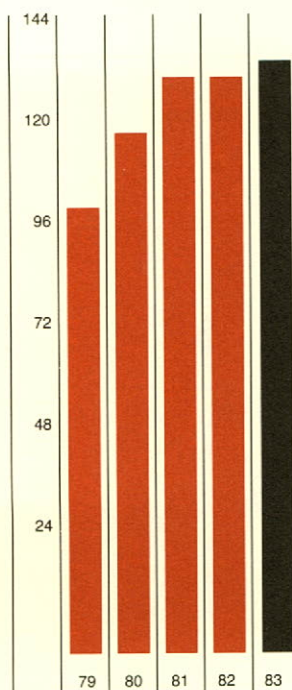
AVOIR DES ACTIONNAIRES SHAREHOLDERS' EQUITY

EN MILLIONS DE DOLLARS
IN MILLIONS OF DOLLARS



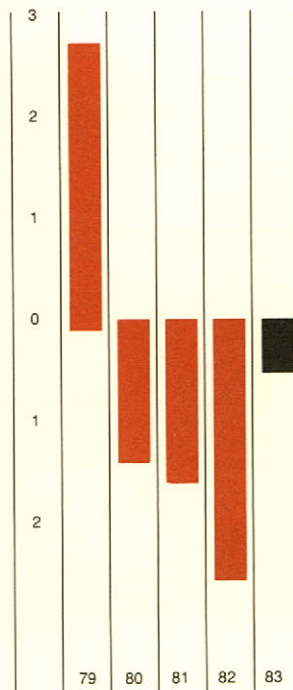
REVENUS REVENUES

EN MILLIONS DE DOLLARS
IN MILLIONS OF DOLLARS



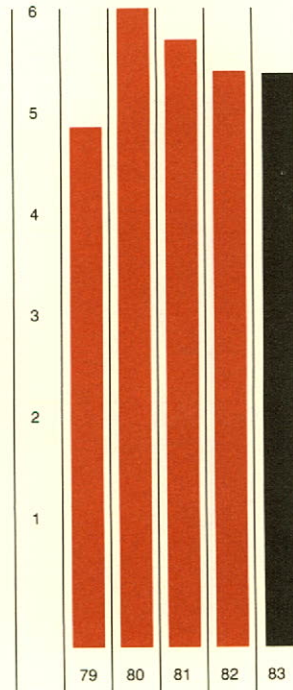
RÉSULTATS NETS NET RESULTS

EN MILLIONS DE DOLLARS
IN MILLIONS OF DOLLARS



AMORTISSEMENT DEPRECIATION

EN MILLIONS DE DOLLARS
IN MILLIONS OF DOLLARS



	1983	1982
Revenues	93 464 000 \$	93 545 000 \$
Operating income	3 152 000 \$	2 195 000 \$
Tonnage carried	2 421 000	2 200 000
Shipments	1 229 000	1 041 000
Motorized units	605	712
Non-motorized units	1 486	1 536
Terminals	30	31
Employees	1 336	1 418

During the year, the road transport division obtained permits from the licensing authorities which allowed some of the companies to specialize in transport of broken lots and others in transport of complete truckloads; the resulting operational flexibility and significant savings will place the division in a better position vis-à-vis its competitors.

Furthermore, all EDP and accounting services for the Brazeau Transport group have been centralized in Montréal. This has allowed us to reduce the workforce in Vancouver by more than 20 and save approximately 800 000 \$ per annum, effective January 1, 1984.

La direction et le personnel de cette division sont heureux de leur performance, surtout si l'on compare leurs résultats avec l'industrie en général.

Radiodiffusion

Le groupe de Télé-Capitale Ltée occupe une position dominante dans le 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 la Rive sud;
- la population desservie est de l'ordre de 1 300 000;
- les dépenses publicitaires faites dans les différents médias sont estimées à 100 000 000 \$ et plus; notre part du marché est de l'ordre de 35 %;
- ses deux stations radiophoniques (CHRC-AM, installée en 1929, et CHOI-FM, la première station de modulation de fréquence à Québec) devraient être rentables, une fois le plan de relève mis à exécution. Ses trois postes de télévision française, CFCM Québec, CFER Rimouski, CFER-2 Sept-Îles, ainsi que CMT Rivière-du-Loup dans lequel le groupe détient une participation de 35 %, forment un réseau qui reflète bien la communauté desservie et dont la cote d'écoute est excellente. De plus, Télé-Capitale Ltée exploite à Québec le poste de langue anglaise CKMI-TV.

Cette division, qui avait connu une croissance remarquable et soutenue jusqu'au début de 1982 pour subir une diminution de 8,3 % par rapport à l'exercice 1981, a repris à la fin de l'exercice 1983 sa vigueur d'antan au fur et à mesure de l'amorce de meilleures conditions économiques.

Les revenus ont augmenté de 5 % en 1983 mais le bénéfice d'exploitation a toutefois diminué de 21 %.

	1983	1982
Revenus	34 373 000 \$	32 662 000 \$
Bénéfice d'exploitation	4 332 000 \$	5 511 000 \$
Employés	331	379

In view of the economic recovery, the extension of road transport operations to new territories should ensure greater profitability in 1984 and after.

Air Transport

Québec Aviation Ltd. continues to be a Canadian leader in the development of passenger feeder lines. At the present time, it serves Chibougamau, Bagotville and Gatineau in the province of Québec, Boston in the United States and Fredericton and St. Leonard in New Brunswick, from its home base at the Québec City airport. Applications have been made for operating authorities to serve other destinations in Canada.

The 53 % increase in revenues in 1983 is an indication of the dynamism of this company's management.

	1983	1982
Revenues	5 180 000 \$	3 388 000 \$
Operating income	552 000 \$	276 000 \$
Employees	70	54

The management and employees of this division are proud of their performance, especially in comparison with the results of the rest of the industry.

Broadcasting

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 over 100 000 000 \$; our share of this market is approximately 35 %;
- both radio stations (CHRC-AM, which was set up in 1929, and CHOI-FM, the first FM station in Québec City) should become profitable again once the current reorganization is completed. The three French-language television stations, CFCM Québec, CFER Rimouski, CFER-2 Sept-Îles, together with CMT Rivière-du-Loup, in which the division has a 35 % interest, form a network that is representative of the community served and that enjoys excellent ratings.

À la suite de la retraite de Monsieur Wilbrod Bhérer, nous avons procédé à une restructuration de la gestion de Télé-Capitale Ltée.

Monsieur Marc Lavigne cumule maintenant les fonctions de Président et chef de la direction et Monsieur Gilles Grégoire, celles de Vice-président exécutif et chef de l'exploitation de Télé-Capitale Ltée. Le personnel de gestion et administration a été réduit de sept personnes. Puis, notre représentation pour nos ventes nationales a été confiée à Paul L'Anglais Inc., pour la télévision, et à All-Canada, pour la radio. Par conséquent, nous n'avons plus d'effectif à Télé-Capitale Unicom, et une réduction additionnelle de trente personnes a été effectuée.

Ces décisions devraient diminuer nos dépenses de l'ordre de 1 000 000 \$ par année et augmenter d'autant le bénéfice d'exploitation. L'on prévoit aussi une augmentation au chapitre de nos ventes de l'ordre de 15 % dans cette division pour l'exercice 1984.

Au cours de l'exercice 1983, l'érection et la mise en oeuvre d'un centre de production a été terminée au coût prévu de 4 000 000 \$ et ces nouvelles installations sont en opération depuis octobre 1983.

Fabrication

Comme mentionné dans notre dernier rapport annuel, notre filiale Témisko Inc., qui oeuvrait dans la fabrication de remorques, a vendu, en date du 31 mai 1983, à ses deux principaux dirigeants, l'exploitation et la majorité de ses éléments d'actif situés à Notre-Dame-du-Nord, pour un prix global de 2 100 000 \$, soit la valeur comptable. De ce fait, votre compagnie se retire du domaine de la fabrication de remorques pour se concentrer davantage dans le transport et les communications.

Tele-Capital Ltd. also operates CKMI-TV, the English-language station in Québec City.

The division, which experienced remarkable and sustained growth until the beginning of 1982 and then suffered an 8.3 % drop in revenues compared with 1981, started to recover its previous strength at the end of 1983 as economic conditions began to improve.

Revenues increased by 5 % in 1983, however, operating income dropped by 21 %.

	1983	1982
Revenues	34 373 000 \$	32 662 000 \$
Operating income	4 332 000 \$	5 511 000 \$
Employees	331	379

Following the retirement of Mr. Wilbrod Bhérer, we proceeded to reorganize the management of Tele-Capital Ltd.

Mr. Marc Lavigne now combines the functions of President and Chief Executive Officer and Mr. Gilles Grégoire is Executive Vice-President and Chief Operating Officer of Tele-Capital Ltd. Seven positions have been eliminated in the management and administrative staff. In addition, our national sales representation has been entrusted to Paul L'Anglais Inc., for television, and to All-Canada, for radio. Consequently, Tele-Capital Unicom no longer employs any staff and an additional 30 jobs have been cut.

These decisions should reduce our expenses by approximately 1 000 000 \$ per annum and improve our operating income by about the same amount. Moreover, we expect this division's sales to increase by 15 % in 1984.

During 1983, we completed construction and inauguration of a production centre at the budgeted cost of 4 000 000 \$. These new facilities have been in operation since October 1983.

Manufacturing

As we mentioned in our last annual report, the operations and most of the assets of our subsidiary Témisko Inc. in Notre-Dame-du-Nord, which manufactured trailers, were sold on May 31, 1983, to the two senior executives of the company for a total price of 2 100 000 \$, i.e. book value. Thus, your company has withdrawn from the trailer manufacturing industry and will concentrate its activities henceforth in transport and communications.

**Statistiques
financières
de six ans**
**Six-year
financial
summary**

		1983	1982	1981	1980	1979	1978
Bénéfices	Earnings						
Revenus	Revenues	134 296 000 \$	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	(962 000)	(2 370 000)	(1 864 000)	(1 106 000)	2 700 000	2 727 000
Poste extraordinaire	Extraordinary item	458 000	—	237 000	(479 000)	—	520 000
Bénéfice net (perte) de l'exercice	Net income (loss) for the year	(504 000)	(2 370 000)	(1 627 000)	(1 585 000)	2 700 000	3 247 000
Fonds auto-générés	Funds from operations	6 614 000	2 698 000	2 660 000	4 669 000	9 608 000	8 992 000
Dividendes	Dividends						
Actions privilégiées	Preferred shares	795 000	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	593 000	4 992 000	5 576 000	14 142 000	13 962 000	9 404 000
Rapport du fonds de roulement	Working-capital ratio	1,02	1,19	1,16	1,51	1,51	1,61
Immobilisations au coût	Fixed assets at cost	79 056 000	76 362 000	74 539 000	71 496 000	63 863 000	41 629 000
Immobilisations — net	Fixed assets — Net	38 939 000	39 797 000	41 725 000	43 549 000	41 946 000	28 598 000
Achats d'immobilisations — net	Purchase of fixed assets — Net	4 557 000	3 522 000	4 013 000	6 311 000	10 770 000	6 397 000
Actif total	Total assets	117 744 000	120 014 000	118 049 000	110 723 000	107 270 000	59 130 000
Dette à long terme	Long-term debt	62 577 000	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	242%	267%	153%	146%	192%	92%
Avoir des actionnaires — privilégiés	Shareholders' equity — Preferred	10 775 000	11 600 000	12 425 000	13 250 000	4 625 000	5 171 000
Avoir des actionnaires — ordinaires	Shareholders' equity — Common	15 043 000	14 012 000	17 446 000	15 679 000	18 094 000	15 915 000
Par action ordinaire classe A	Per Class A common share						
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	Income (loss) before extraordinary item	(0,52)	(1,04)	(1,14)	(0,53)	0,93	1,29
Bénéfice net (perte) de l'exercice	Net income (loss) for the year	(0,38)	(1,04)	(1,05)	(0,72)	0,93	1,58
Dividendes	Dividends	—	—	—	0,19½	0,26	0,41½
Valeurs aux livres	Book value	3,81	4,20	5,22	6,04	6,97	6,27
Statistiques	Statistics						
Nombre moyen d'actions	Average number of shares						
— classe A	— Class A	2 698 897	2 597 772	2 597 700	2 597 700	2 597 700	1 852 310
— classe B	— Class B	741 928	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	3 203 523	2 597 772	2 597 700	2 597 700	2 597 700	2 536 200
— classe B	— Class B	741 928	742 128	742 200	—	—	—
Nombre d'actionnaires	Number of shareholders	634	577	561	601	620	406
Employés	Employees	1 742	1 878	2 103	2 210	2 350	1 815

Organigramme de Corporation de Gestion La Vérendrye Organizational chart of La Vérendrye Management Corporation

Transport routier Road transport	Location	Transport	Transport Brazeau (International) Inc.
	Brazeau (1976)	Brazeau	Dulex Inc.
	Inc.	Inc.	Transport Salaberry Inc.
			P. Dickson Trucking Ltd.
			Lane's Transport (Toronto) Limited
			Cross Canada Carrier Corporation
			A & H Express Lines Canada Ltd.
	Tremblay Express Limitée		
Transport aérien Air transport	Québec Aviation Ltée		
Radiodiffusion Broadcasting	Télé-Capitale Ltée		Télé-Capitale Unicom (Canada) Ltée
Fabrication Manufacturing	Témisko Inc.		

Administrateurs Directors

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

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

***Fernand Doyon**
Administrateur de compagnies/
Director of companies

***Paul Gauthier**
Président et directeur général/
President and General Manager,
Société d'Investissement Desjardins

****Denis Giroux**
Vice-président, placements,
participations/**Vice-President**
Corporate investments
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*
Member of the Executive Committee

***Membre du Comité de Vérification*
Member of the Audit Committee

Officiers Officers

Michel Perron
Président du conseil/**Chairman**
of the Board

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

Gilles Plante
Vice-président, finance et
administration et secrétaire/
Vice-President, Finance and
Administration and Secretary

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

Gilles Grégoire
Vice-président, radiodiffusion/
Vice-President, Broadcasting

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 Sollicitors
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 Register
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

Siège social Head Office
1000 ouest, rue Sherbrooke
Suite 1900
Montréal (Québec) H3A 3G4
Téléphone (514) 288-2035

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 sont conformes à tous égards importants 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.

Président du conseil

Michel Besson.

Président et chef de la direction

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.

Chairman of the Board

Lucas

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 1983 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 1983 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 17 février 1984.

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, 1983 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, 1983 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
Montréal, Canada,
February 17, 1984.

**Passif et avoir
des actionnaires****Passif à court terme:**

Dette bancaire (note 3)
Comptes à payer et frais courus
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer
Versements sur la dette à long terme

Total du passif à court terme

Dette à long terme (note 4)**Avoir des actionnaires:**

Capital-actions (note 5)
Surplus d'apport
Bénéfices non répartis
Total de l'avoir des actionnaires

**Liabilities and
Shareholders'
Equity****Current liabilities:**

Bank indebtedness (note 3)
Accounts payable and accrued charges
Income and other taxes payable
Current portion of long-term debt

Total current liabilities

Long-term debt (note 4)**Shareholders' equity:**

Capital stock (note 5)
Contributed surplus
Retained earnings
Total shareholders' equity

1983**1982**

7 003 000 \$
12 394 000
653 000
9 299 000

11 326 000 \$
12 837 000
670 000
1 222 000

29 349 000
62 577 000

26 055 000
68 347 000

24 823 000
730 000
265 000
25 818 000

23 225 000
730 000
1 657 000
25 612 000

117 744 000 \$
120 014 000 \$

(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 1983**

**Consolidated Statement
of Retained Earnings
Year Ended
December 31, 1983**

		1983	1982
Solde au début de l'exercice	Balance, beginning of year	1 657 000 \$	5 091 000 \$
Perte nette de l'exercice	Net loss for the year	<u>504 000</u>	<u>2 370 000</u>
		1 153 000	2 721 000
Dividendes versés:	Dividends paid:		
Actions privilégiées de premier rang, 6% cumulatif	First preferred shares, 6% cumulative	210 000	233 000
Actions privilégiées, séries A et B	Preferred shares, series A and B	<u>585 000</u>	<u>831 000</u>
		795 000	1 064 000
Frais d'émission d'actions, déduction faite des impôts reportés y afférents de 73 000 \$	Share issue expenses, net of deferred income taxes of 73 000 \$	<u>93 000</u>	
		888 000	<u>1 064 000</u>
Solde à la fin de l'exercice	Balance, end of year	265 000 \$	1 657 000 \$

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

Corporation
de Gestion
La Vérendrye

La Vérendrye
Management
Corporation

**État consolidé
des résultats
Exercice terminé
le 31 décembre 1983**

**Consolidated
Statement of Income
Year Ended
December 31, 1983**

		1983	1982
Revenus	Revenues	134 296 000 \$	131 883 000 \$
Frais d'exploitation et de fabrication	Operating and manufacturing expenses	120 072 000	118 052 000
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et intérêts sur la dette à long terme	Operating income before depreciation and interest on long-term debt	14 224 000	13 831 000
Amortissement des immobilisations	Depreciation of fixed assets	5 415 000	5 450 000
Amortissement des permis, licences et achalandage	Amortization of operating authorities, licences and goodwill	1 039 000	926 000
Intérêts sur la dette à long terme	Interest on long-term debt	8 496 000	9 967 000
		14 950 000	16 343 000
Perte avant impôts sur le revenu et participation minoritaire	Loss before income taxes and minority interest	726 000	2 512 000
Impôts sur le revenu:	Income taxes:		
Exigibles	Current	(401 000)	1 601 000
Reportés	Deferred	637 000	(2 230 000)
		236 000	(629 000)
Perte avant participation minoritaire	Loss before minority interest	962 000	1 883 000
Participation minoritaire dans une filiale	Minority interest in a subsidiary		487 000
Perte avant poste extraordinaire	Loss before extraordinary item	962 000	2 370 000
Poste extraordinaire:	Extraordinary item:		
Profit sur vente de placements déduction faite des impôts reportés y afférents de 105 000 \$	Profit on disposals of investments net of deferred income taxes of 105 000 \$	458 000	
Perte nette de l'exercice	Net loss for the year	504 000 \$	2 370 000 \$
Perte par action ordinaire classe A (note 1h)	Loss per Class A common share (note 1h)		
— avant poste extraordinaire	— Before extraordinary item	0,52 \$	1,04 \$
— perte nette de l'exercice	— Net loss for the year	0,38 \$	1,04 \$

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

**État consolidé de
l'évolution de la
situation financière
Exercice terminé
le 31 décembre 1983**

**Consolidated Statement
of Changes in
Financial Position
Year Ended
December 31, 1983**

	1983	1982
Provenance des fonds:		
Exploitation —		
Perte avant poste extraordinaire	(962 000)\$	(2 370 000)\$
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissement des immobilisations	5 415 000	5 450 000
Amortissement des permis, licences et achalandage	1 039 000	926 000
Autres amortissements	485 000	435 000
Impôts sur le revenu reportés	637 000	(2 230 000)
Participation minoritaire		487 000
Total des fonds provenant de l'exploitation	6 614 000	2 698 000
Ventes d'immobilisations	1 199 000	765 000
Ventes de placements	662 000	
Emprunts bancaires	1 828 000	18 172 000
Report des versements sur la dette à long terme		7 059 000
Autres dettes à long terme	1 888 000	5 094 000
Émission d'actions ordinaires classe A	2 423 000	
Autres		45 000
	14 614 000	33 833 000
Utilisation des fonds:		
Achats d'immobilisations	5 756 000	4 287 000
Achats d'actions de participation minoritaire		19 277 000
Achats d'actions et autres placements	1 522 000	76 000
Frais de financement et d'informatique et permis de transport	316 000	831 000
Diminution de la dette à long terme	9 633 000	7 872 000
Dividendes versés sur participation minoritaire		185 000
Rachat d'actions privilégiées	825 000	825 000
Frais d'émission d'actions	166 000	
Dividendes versés sur actions privilégiées	795 000	1 064 000
	19 013 000	34 417 000
Diminution du fonds de roulement	4 399 000	584 000
Fonds de roulement au début de l'exercice	4 992 000	5 576 000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	593 000 \$	4 992 000 \$

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

**Notes sur les états
financiers consolidés
31 décembre 1983**

1. Principales conventions comptables

Les états financiers de la compagnie ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada appliqués d'une manière uniforme et sont conformes à tous égards importants aux normes comptables internationales. De l'avis de la direction, ces états financiers ont été correctement dressés 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) Pièces de rechange et approvisionnements —
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 prix coûtant et sont amorties sur leur durée d'utilisation prévue selon la méthode de l'amortissement dégressif ou linéaire pour les bâtiments (2½ - 5% - 30 ans), l'équipement, les avions et les autres immobilisations (10% - 8 à 15 ans).

Quant aux camions et aux 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 sur vente d'éléments d'actif est comptabilisé dans l'année de l'aliénation.
- 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.
- 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 et l'amortissement comptable.

Les crédits d'impôt à l'investissement sont comptabilisés en diminution de la dépense d'impôts dans l'année d'acquisition.

La dépense d'impôts sur le revenu ne peut être reliée à la perte comptable puisque l'amortissement des permis, licences et achalandage, n'est pas déductible pour fins fiscales.
- 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.

**Notes to Consolidated
Financial Statements
December 31, 1983**

1. Significant accounting policies

The financial statements of the company have been prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles in 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, all of which are wholly-owned.
- b) Spare parts and supplies —
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) 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.

The income tax expense does not relate to the accounting loss because of amortization of operating authorities, licences and goodwill is not deductible for tax purposes.
- 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) Perte par action —

La perte par action ordinaire a été calculée en tenant compte des dividendes versés sur les actions privilégiées et du nombre moyen d'actions ordinaires en cours durant l'exercice; 2 698 897 actions ordinaires classe A en 1983 (2 597 772 en 1982) et 741 928 actions ordinaires classe B en 1983 (742 128 en 1982). La perte par action ordinaire classe B correspond à 95% de la perte par action ordinaire classe A, comme mentionné à la note 5.

2. Actions et autres placements

Les actions et les autres placements se détaillent comme suit:

	1983	1982
Placement dans une compagnie associée, à la valeur de consolidation	929 000 \$	895 000 \$
Actions cotées et autres actions, au prix coûtant	38 000	150 000
Solde du prix de vente	1 504 000	
Sommes à recevoir d'employés aux termes d'un régime d'options d'achat d'actions	203 000	206 000
	<u>2 674 000 \$</u>	<u>1 251 000 \$</u>

Le solde du prix de vente représente le solde à recevoir sur la vente, au cours de l'exercice, des stocks et des immobilisations utilisés pour la fabrication de semi-remorques.

3. Dette bancaire

Les comptes à recevoir et les stocks sont cédés en garantie des emprunts bancaires à court terme s'élevant à 6 224 000 \$ et des emprunts bancaires à long terme au montant de 5 800 000 \$.

h) Loss per common share —

Loss per common share has been calculated taking into account dividends paid on preferred shares and the average number of common shares outstanding during the year; 2 698 897 Class A common shares in 1983 (2 597 772 in 1982) and 741 928 Class B common shares in 1983 (742 128 in 1982). Loss per Class B common share equals 95% of the loss per Class A common share, as mentioned in note 5.

2. Shares and other investments

Shares and other investments consist of:

	1983	1982
Investments in an associated company, accounted for by the equity method	929 000 \$	895 000 \$
Listed shares and other shares at cost	38 000	150 000
Balance of sale price	1 504 000	
Amounts receivable from employees under the terms of a share purchase option plan	203 000	206 000
	<u>2 674 000 \$</u>	<u>1 251 000 \$</u>

The balance of sale price represents the balance receivable on the sale, during the year, of inventories and fixed assets of the trailer manufacturing.

3. Bank indebtedness

Accounts receivable and inventories are pledged as collateral against short-term bank loans amounting to 6 224 000 \$ and long-term bank loans amounting to 5 800 000 \$.

4. Dette à long terme

4. Long-term debt

		1983	1982
De la compagnie	Of the company		
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	638 000	5 587 000 \$
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	26 575 000	26 600 000
Des filiales	Of the subsidiaries		
Emprunts bancaires, garantis par une hypothèque et des privilèges sur véhicules et avions, à rembourser sur des périodes de 3 à 8 ans	Bank loans, secured by mortgage and liens on trucking equipment and aircraft repayable over periods of 3 to 8 years	8 518 000	8 523 000
Emprunts bancaires garantis par des obligations hypothèque générale, remboursables 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	20 000 000	18 172 000
Emprunts bancaires remboursables par versements trimestriels de 360 000 \$ et échéant en 1985 (note 3)	Bank loans, repayable by quarterly instalments of 360 000 \$ and maturing in 1985 (note 3)	5 800 000	5 800 000
Solde du prix d'achat	Balance of purchase price	350 000	350 000
Autres dettes à long terme	Other long-term debt	5 396 000	4 684 000
		71 876 000	69 569 000
Moins versements montrés au passif à court terme	Less portion included in current liabilities	9 299 000	1 222 000
		62 577 000 \$	68 347 000 \$

Les débetures, séries A, B, C et D et les emprunts bancaires 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 débetures, 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 débetures de 40 200 000 \$ ont été émises à titre de garantie additionnelle des emprunts bancaires des filiales. Ces débetures sont garanties par une charge flottante subordonnée sur tous les éléments d'actif de la compagnie.

Debentures, series A, B, C and D and bank loans 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 real property 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 real property 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 real property 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 débentures et des conventions des emprunts bancaires, tels que modifiés en date du 21 décembre 1983, la compagnie s'est engagée à certains tests financiers et à procéder en 1984 aux financements nécessaires pour continuer à les respecter.

Les exigences des fonds d'amortissement et les échéances de la dette à long terme pour les cinq prochains exercices sont comme suit: 1984 — 9 299 000 \$; 1985 — 11 442 000 \$; 1986 — 6 590 000 \$; 1987 — 6 156 000 \$; 1988 — 5 573 000 \$.

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:

		1983	1982
31 250 actions privilégiées de premier rang (35 000 actions en 1982)	31 250 first preferred shares (35 000 shares in 1982)	3 125 000 \$	3 500 000 \$
352 750 actions privilégiées série A (373 500 actions en 1982)	352 750 preferred shares series A (373 500 shares in 1982)	3 527 000	3 735 000
412 250 actions privilégiées série B (436 500 actions en 1982)	412 250 preferred shares series B (436 500 shares in 1982)	4 123 000	4 365 000
3 203 523 actions ordinaires classe A (2 597 772 actions en 1982)	3 203 523 Class A common shares (2 597 772 shares in 1982)	9 411 000	6 987 000
741 928 actions ordinaires classe B (742 128 actions en 1982)	741 928 Class B common shares (742 128 shares in 1982)	4 637 000	4 638 000
		<u>24 823 000 \$</u>	<u>23 225 000 \$</u>

Au cours de l'exercice, 605 551 actions ordinaires classe A ont été émises au prix de 4,00 \$ l'action, suite à une émission de droits aux porteurs d'actions ordinaires classes A et B.

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, 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, 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, as amended on December 21, 1983, the company is obligated to certain financial tests and to make the necessary financial arrangements in 1984 to continue to meet them.

Sinking fund requirements and maturities of the long-term debt for the next five years are as follows: 1984 — 9 299 000 \$; 1985 — 11 442 000 \$; 1986 — 6 590 000 \$; 1987 — 6 156 000 \$; 1988 — 5 573 000 \$.

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:

During the year, 605 551 Class A common shares were issued at 4.00 \$ per share pursuant to a right offer made to the Class A and B 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, starting 1991, the company shall offer to redeem all outstanding preferred shares, series A and series B.

Les actions ordinaires classe A donnent droit à un vote par action et les actions ordinaires classe B donnent droit à 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 1983, 200 actions ont été ainsi converties. Dans certaines circonstances, chaque action ordinaire classe A peut être convertie 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 toucher 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 1983, le total des engagements de la compagnie en vertu de contrats de location-exploitation à long terme pour la location de terminus, de camions et remorques ainsi que d'équipement informatique s'échelonnait jusqu'en 1994 et s'élevait à 6 175 000 \$. Les versements annuels à effectuer, aux termes de ces contrats, au cours des cinq prochains exercices sont environ comme suit: 1984 — 1 422 000 \$; 1985 — 1 160 000 \$; 1986 — 1 064 000 \$; 1987 — 805 000 \$; 1988 — 691 000 \$.

7. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

La rémunération globale versée au cours de l'exercice par la compagnie et ses filiales aux 23 administrateurs et dirigeants de la compagnie s'élève à 773 000 \$ (786 000 \$ en 1982). Cette rémunération comprend une somme de 66 000 \$ (52 000 \$ en 1982) versée aux 15 administrateurs de la compagnie en leur qualité d'administrateurs.

8. Régimes de retraite

Les coûts non amortis relatifs aux services passés à l'égard des régimes de retraite de la compagnie s'élèvent approximativement à 390 000 \$ au 31 décembre 1983. Ce montant sera amorti sur une période n'excédant pas 14 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 opérations sont négligeables.

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 1983, 200 shares were so converted. Under certain circumstances, each Class A common share could be convertible into one Class B common share.

The charter includes provisions authorizing directors to refuse any share transfer which may compromise the admissibility of the company or its subsidiaries to broadcasting licences or to authorization necessary for their operations.

6. Commitments

Long-term leases —

At December 31, 1983, 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 6 175 000 \$. The annual rentals under these leases due in the next five years are approximately as follows: 1984 — 1 422 000 \$; 1985 — 1 160 000 \$; 1986 — 1 064 000 \$; 1987 — 805 000 \$; 1988 — 691 000 \$.

7. Remuneration of directors and senior officers

The total remuneration paid during the year by the company and its subsidiaries to the 23 directors and senior officers of the company amounted to 773 000 \$ (786 000 \$ in 1982). This remuneration includes 66 000 \$ (52 000 \$ in 1982) paid to the 15 directors of the company as directors.

8. Pension plans

As at December 31, 1983, the unamortized past service costs of the company's pension plans are estimated at 390 000 \$. This amount will be amortized over a period not exceeding 14 years.

9. 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.

10. Informations sectorielles

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 semi-remorques, vendue au cours de l'exercice (note 2).

Les frais de la direction générale ont été répartis entre les trois 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, sold during the year (note 2).

General administrative expenses have been allocated to the three segments.

		1983	1982
		(en milliers de dollars) (in thousands of dollars)	
Revenus:	Revenues:		
Transport	Transport	98 644 \$	96 933 \$
Radiodiffusion	Broadcasting	34 373	32 662
Fabrication	Manufacturing	1 655	3 042
Inter-sectoriels	Inter-segment revenues	(376)	(754)
		<u>134 296 \$</u>	<u>131 883 \$</u>
Bénéfice d'exploitation:	Operating income:		
Transport	Transport	3 704 \$	2 471 \$
Radiodiffusion	Broadcasting	4 332	5 511
Fabrication	Manufacturing	(266)	(527)
		<u>7 770</u>	<u>7 455</u>
Intérêts sur la dette à long terme	Interest on long-term debt	(8 496)	(9 967)
Perte avant impôts sur le revenu et participation minoritaire	Loss before income taxes and minority interest	<u>726 \$</u>	<u>2 512 \$</u>
Éléments d'actif utilisés:	Assets utilized:		
Transport	Transport	56 760 \$	60 350 \$
Radiodiffusion	Broadcasting	57 410	55 417
Fabrication et autres	Manufacturing and other	3 574	4 247
		<u>117 744 \$</u>	<u>120 014 \$</u>
Achats d'immobilisations:	Capital expenditures:		
Transport	Transport	3 190 \$	1 539 \$
Radiodiffusion	Broadcasting	2 403	2 746
Fabrication et autres	Manufacturing and other	163	2
		<u>5 756 \$</u>	<u>4 287 \$</u>
Amortissement des immobilisations:	Depreciation of fixed assets:		
Transport	Transport	4 166 \$	4 283 \$
Radiodiffusion	Broadcasting	1 182	1 108
Fabrication et autres	Manufacturing and other	67	59
		<u>5 415 \$</u>	<u>5 450 \$</u>



